



مدیرعامل شرکت گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید تشریح کرد:

استراتژی‌های «امید»

عصر تلاطم



تأمین سرمایه امید

برترین در عرضه اولیه سهام

پنج عرضه اولیه سهام



مهرنام میهن



معدن کاران نسوز



آلومینای ایران



نیروگاه شمس پاسارگاد



کانی کربن طبس



شرکت گروه توسعه مالی مهرآیندگان

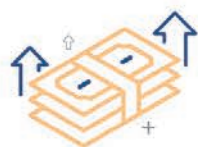
AYANDEGAN
Financial Development Group Co.



سرمایه گذاری ارزشمند است

mehanfdg.ir

خدمات تامین سرمایه دماوند



صندوق‌های
سرمایه‌گذاری



سبدگردانی



تامین مالی

خدمات تامین سرمایه دماوند در حوزه‌ی تامین مالی

خدمات ارزشگذاری

تامین مالی بدهی و سرمایه‌ای

پذیرش شرکت‌ها (ipo)

تعهد و پذیرهنویسی و بازارگردانی



تامین سرمایه دماوند
Damavand Investment Bank



گروه مالی کارآمد



مسیری روشن در بازار سرمایه با پشتوانه‌ای کارآمد
ارائه‌دهنده برترین خدمات مالی و سرمایه‌گذاری

 karamad.com

 ۰۲۱-۴۱۶۸۳





گه‌رزمین

تلاؤ درخشان ارزش آفرینی
از سنگ آهن تا گندله



شرکت معدنی و صنعتی گه‌رزمین
Goharzamin Mining and Industrial Company
روابط عمومی و امور بین الملل



www.goharzamin.com

[goharzamin.co](https://www.instagram.com/goharzamin)

فهرست

آغوش بازار اقتصاد
به روی رکود تورمی

استراتژی های «امید»

احکام بازار سرمایه ای
بودجه ۱۴۰۴ زیر ذره بین

ارزش ۸۰۰ همتی
صندوق های درآمد ثابت

بازار سرمایه
میزبان ۲۰ عرضه اولیه

لزوم تنوع بخشی
در سبد سرمایه گذاری ۱۴۰۴

پرتفوی پیشنهادی برای
سرمایه گذاران در سال ۱۴۰۴

رشد ملایم طلا
در سال پیش رو

تاثیر تهدیدهای روانی
بر چشم انداز نرخ ارز

کریپتو کارنسی ها در سال ۲۰۲۵:
چالش ها و فرصت ها

پارسل طلا
امسال بورس یا طلا

کدام خودروساز
رکورد تولید را شکست؟

آینده نگری در صنعت
خودرو از ناکامی ها
تا چشم انداز ۱۴۰۴

۲۲۵ همت زیان انباشته
سه خودروساز کشور
در سال ۱۴۰۳

کاهش تراز ریالی
درآمد تسهیلات
و هزینه سود سپرده

کاهش جذابیت
سرمایه گذاری
در صنعت دارو

بازار فلزات اساسی
در سایه نوسانات دلار

کاهش ۳ درصدی
تولید سیمان

ارزش بازار ۲۴ همتی
صنعت شکر

فرصت های تأمین مالی
در دولت چهاردهم

پیشنهادهای سردبیر



ما در ماهنامه «بازار و سرمایه» از ۵۰ اقتصاددان و فعال در بازار سرمایه در رابطه با موضوع سودآورترین سرمایه گذاری در سال ۱۴۰۴ نظرخواهی کردیم. در این نظرسنجی چهار گزینه طلا، دلار، بورس و مسکن پیش روی آنها قرار گرفت که براساس داده های به دست آمده، طلا با ۵۰ درصد در جایگاه نخست نظرات اقتصاددانان و فعالان بازار سرمایه قرار گرفت و دیگر گزینه ها به ترتیب بورس ۳۸ درصد و دلار ۱۲ درصد از این نظرات را به خود اختصاص دادند. اما آنچه که در این نظرخواهی مورد توجه قرار گرفت نبود رأی برای بازار مسکن است که این خود جای بحث دارد. ۵۰ درصد از پاسخ دهندگان که به طلا رأی دادند دلیل آن را ادامه دار بودن تنش های تجاری و سیاسی در جهان و سیاست های فدرال رزرو درباره نرخ های بهره اعلام کردند...

• مشروح این نظرسنجی در صفحه ۱۴ و ۱۵ آمده است



ISSN: 2252 - 0198

سال شانزدهم - شماره ۱۳۶

فروردین ۱۴۰۴ - ۶۴ صفحه



بازار و سرمایه

ماهنامه تخصصی بازار و سرمایه
کاری از: نیکان رسانه بازار سرمایه

صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه

مدیر مسئول: معراج نادری فصیح

قائم مقام مدیر مسئول: امیر آشتیانی عراقی

سردبیر: زیر نظر شورای سردبیری

دبیر تحریریه: نگین عظیمی

رئیس شورای سیاست گذاری: دکتر مهدی کرباسیان

شورای سیاست گذاری: دکتر علی سنگینیان، دکتر علی رحمانی، غلامحسین دوانی، بهروز زارع، دکتر سعید جمشیدی فرد، دکتر ولی نادی قمی، دکتر آلبرت بغزیان، دکتر سعید اسلامی بیدگلی، دکتر مصطفی امید قائمی، حسین خزلی خسرازی، دکتر محمد ابراهیم پورزندی، دکتر بهروز خدارحمی، دکتر حسین زارعی

همکاران این شماره: تحریریه: حبیب علیزاده، آرمان هنرکار محمدرضا شاهوردیلو، هاجر شادمانی، علیرضا نجفی علی آل پویه، همراز فیروزی، ساره صابری

مدیر هنری: سید مهدی لنگرانی

طراح و صفحه آرآ: مهسا سادات کیانی

ویراستار: نسرين اسلامي

دبیر عکس: مهدی زرقانی

بازرگانی: نسیم بهمنی، فاطمه اسکندری، یلدا تاجدار زینب همتیار، سپهر طاهری

اشتراک: ترانه ابوالحسنی پور

مالی و اداری: میلاد کرمی، نیکتا حکمت، پرینا قربانزاده

ناظر چاپ: هادی میرزایی

نشانی: تهران، بزرگراه شهید گمنام، خیابان جهان آرا، کوچه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم.

تلفن: ۸۸۰۲۷۳۷۸ - ۸۸۰۱۳۸۷۱ - ۴۱۶۷۴۰۰ (۰۲۱)

دورنگار: ۸۹۷۷۵۷۶۵ (۰۲۱)

چاپ: امید نشر و چاپ ایرانیان

ماهنامه بازار و سرمایه آماده دریافت مطالب و مقالات کارشناسان محترم برای انتشار در ماهنامه است.

مسئولیت آرا و عقاید ابراز شده در مقالات به عهده نویسندگان است و نشریه در گزینش، ویرایش و اصلاح مطالب پذیرفته شده آزاد است.

مطالب ماهنامه بازار و سرمایه را در بانک اطلاعات نشریات کشور بخوانید

www.magiran.com

bazarosarmaye@gmail.com

آغوش باز اقتصاد به روی رکود تورمی



علی صادقین
اقتصاددان

به نظر می‌رسد که در نیمه اول سال ۱۴۰۴ چندان نباید به انجام مذاکرات خوشبین بود، البته که قضاوت است؛ ولی بر مبنای شواهد موجود چندان انتظاری برای مذاکرات نداریم. احتمالاً فشار حداکثری و کاهش صادرات نفت هم مزید بر علت خواهد شد و این به معنای این است که احتمالاً ورود ارز به کشور کاهش خواهد یافت یا حداقل صادرات نفت به اندازه ۱۴۰۳ نخواهد بود بنابراین انتظار افزایش نرخ ارز حالا به صورت تدریجی و با کنترل‌های بانک مرکزی به صورت شناور مدیریت شده می‌تواند ادامه‌دار باشد پس وضعیت انتظارات تورمی هم اگر به آن اضافه شود ما روند بازار ارز را صعودی می‌بینیم.

بعد از حذف همتی از وزارت اقتصاد به نظر می‌رسد هر وزیر اقتصادی که بیايد کنترل نرخ ارز مبادله‌ای را در دستور کار قرار خواهد داد، اگر چه نرخ مبادله‌ای ارز هم می‌تواند روندی صعودی داشته باشد ولی شکاف بین بازار ارز و دلار مبادله‌ای بیشتر خواهد شد و عملاً بازار ارز مبادله‌ای همان کار کرد ارز نیما را به خود خواهد گرفت، اگر چه می‌تواند روندی صعودی را داشته باشد.

پیش‌بینی تورم بالای ۴۴ درصدی

آمار تورم در بهمن ماه ۴۰۱ درصد اعلام شد و نسبت به متوسط ۱۰ ماه قبل از خود یعنی از ابتدای فروردین ۱۴۰۳ تا دی ماه که به طور میانگین ماهی ۲،۳ دهم درصد بود به ۴۰۱ درصد در بهمن ماه افزایش پیدا کرد. اگر همین روند را برای نیمه اول در نظر بگیریم، تورم نقطه به نقطه به بالای ۴۴ درصد خواهد رسید و این به معنای این است که روند تورم هم در اقتصاد صعودی است. وضعیت قانون بودجه هم نشان می‌دهد که اگر فشار حداکثری از طرف آمریکا و کشور اعمال شود، کسری بودجه روندی صعودی‌تر خواهد داشت چون ما در لایحه بودجه ۱۴۰۴ صادرات روزانه یک میلیون و ۸۵۰ هزار بشکه از طرف دولت و نهادهای را در نظر گرفتیم و این کاهش می‌تواند کسری بودجه را تشدید کند. به ویژه اینکه واگذاری دارایی‌های سرمایه‌ای و همچنین برداشت از صندوق توسعه ملی به عنوان یکی از آیت‌های درآمدی بودجه می‌تواند کاهش نشان دهد و این می‌تواند کسری بودجه را برای سال آینده تشدید کند. قاعدتاً بانک مرکزی، هم برای کنترل تورم و هم برای جبران کسری بودجه اقدام به فروش اوراق که در سال آینده نزدیک ۷۰۰ همت دیده شده یعنی حتی بیش از توان اقتصاد و بیش از تصویب بودجه می‌تواند اوراق بیشتری منتشر کند که این می‌تواند نرخ اخزا را در اقتصاد افزایش دهد و سود بدون ریسک را بالاتر ببرد.

بنابراین سال آینده هم فشار سیاست‌های انقباضی بانک مرکزی و کمبود نقدینگی در بازار برای کسب و کارها دیده خواهد شد. اگر بخواهیم جمع بندی تا اینجا داشته باشیم به معنای این است که سال آینده وضعیت رکود تورمی را در اقتصاد به نوعی خواهیم داشت اگر چه اخباری از تصویب لوایح پارلمو و به نوعی تصویب FATF در مجمع تشخیص مصلحت نظام به گوش می‌رسد و این موضوع می‌تواند فضا را تا حدودی تلطیف کند و به نوعی صادرات غیرنفتی برای ما ساده‌تر شود، ورود کالاها ساده‌تر شود، متریا و دسترسی و ترخیص برای ما ساده‌تر شود ولی در عین حال افزایش فشار تحریم‌ها در حوزه لجستیک می‌تواند هزینه‌های تمام شده ورود کالا را هم در اقتصاد بیشتر کند. فضای اقتصاد در سال ۱۴۰۴ در نیمه اول، به ویژه که هنوز مشخص نیست که مکانیسم ماشه اجرایی می‌شود یا نه که البته به نظر می‌رسد اروپایی‌ها مصر بر انجام این کار هستند، از ماه‌های ژوئن و جولایی به بعد ولی یک فضای نا اطمینانی است و در این فضای نا اطمینانی به نظر می‌رسد خیلی قضاوت و تحلیل ساده نیست. در این خصوص متغیرهای زیادی حکمفرما هستند ولی به نظر می‌رسد دارایی‌های دلاری محور نقد شونده همچنان اولویت سید سرمایه‌گذاری جامعه باشند.

بهار سبز ۱۴۰۴ برای بورس

بازار سرمایه را برای فصل بهار بر اساس متغیرهای اقتصاد کلان که فصل مجامع هم به نوعی است، وضعیت بهتری می‌بینیم. بازار مسکن با وجود اینکه احتمال دارد رشدی را داشته باشد و نسبت به بازارهای دیگر جا مانده است ولی همچنان می‌تواند نسبت به تعداد معاملاتی که قرار است شکل بگیرد، حتی افزایش نرخ‌هایی که خواهد داشت، همچنان در رکود باقی بماند. بنابراین بازارهای دلاری محور نقدشونده روندی صعودی خواهند داشت ولی ممکن است کنترل شده‌تر باشد مثل طلا. بازار مربوط به مسکن همچنان با وجود رشد می‌تواند در رکود باقی بماند و بازار سرمایه بهتری را برای فصل بهار پیش‌بینی می‌کنیم.

مدیرعامل شرکت گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید
تشریح کرد:

استراتژی‌های «امید»

علی آل‌بویه
خبرنگار

سید بابک ابراهیمی،
مدیرعامل گروه
سرمایه‌گذاری امید در گفت‌وگویی
با اطلاعات بورس به تشریح
برنامه‌های این شرکت در سال
۱۴۰۴ و همچنین آخرین وضعیت
افزایش سرمایه پرداخت.



با چالش‌های اقتصادی فعلی و آینده مواجه می‌شود؟

در سال‌های اخیر شرایط اقتصادی و سیاسی موجود در کشور متلاطم بوده و هر لحظه ممکن است وضع موجود به سرعت تغییر کند و به همین دلیل، ما یک رویکرد انعطاف‌پذیر برای مدیریت چالش‌ها داریم. ما به‌طور مداوم وضعیت بازار را بررسی و در مواقع لزوم، استراتژی‌های سرمایه‌گذاری خود را بازنگری می‌کنیم. همچنین، توسعه همکاری‌ها با سایر شرکت‌ها و ایجاد شبکه‌های حمایتی به ما کمک می‌کند تا به سرعت به چالش‌های جدید پاسخ دهیم و فرصت‌های تازه را شناسایی کنیم.

برنامه‌ای برای مشارکت‌های بین‌المللی دارید؟

بله، گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید به دنبال ایجاد و توسعه مشارکت‌های بین‌المللی است. بر این باوریم که همکاری با شرکت‌ها و نهادهای بین‌المللی می‌تواند به بهبود کیفیت سرمایه‌گذاری‌ها و انتقال دانش و تکنولوژی‌های نوین به کشور کمک کند. یکی از راهبردهای ما استفاده از پتانسیل‌های سرمایه‌گذاران خارجی است که در این زمینه نیز اقداماتی را شروع کرده‌ایم و در زمان مناسب و به محض حصول نتیجه اطلاع‌رسانی‌های لازم را برای سهامداران انجام خواهیم داد.

مولدسازی دارایی‌ها به چه معناست و چگونه در گروه سرمایه‌گذاری امید انجام می‌شود؟

در توسعه و رشد اقتصادی کشور دارند. به علاوه، در حال برنامه‌ریزی برای ایجاد شرکات‌های استراتژیک با شرکت‌های بزرگ داخلی و خارجی هستیم تا بتوانیم از طریق هم‌افزایی، از ظرفیت‌های یکدیگر بهره‌مند شویم.

گروه سرمایه‌گذاری امید چگونه به شناسایی و ارزیابی فرصت‌های سرمایه‌گذاری می‌پردازد؟

ما از یک فرایند و نظام دقیق برای شناسایی و ارزیابی فرصت‌های سرمایه‌گذاری استفاده می‌کنیم. این فرایند شامل تحلیل‌های دقیق بازار، ارزیابی ریسک، بررسی پتانسیل رشد و تأثیرات پروژه‌ها می‌شود. تیم سرمایه‌گذاری ما به‌صورت مستمر بازارها را رصد می‌کند و از داده‌ها، تحلیل‌ها، ابزارهای نوین و نظرات بزرگان بازار و صنایع مرتبط استفاده و شناسایی فرصت‌های مناسب را انجام می‌دهد.

چه اقداماتی برای ارتقای دانش و مهارت‌های نیروی کار در امید انجام می‌شود؟

به‌خوبی آگاهیم که نیروی انسانی یکی از مهم‌ترین دارایی‌های ماست. بنابراین، برنامه‌های آموزشی و کارگاه‌های تخصصی مختلفی را برای ارتقای دانش و مهارت‌های تیم خود برگزار می‌کنیم. هدف ما این است که با افزایش توانمندی‌های تیم، بهترین خدمات را به مشتریان و شرکای تجاری خود ارائه دهیم.

چگونه گروه سرمایه‌گذاری امید

گروه سرمایه‌گذاری امید چه هدفی را دنبال می‌کند و چه عرصه‌هایی را پوشش می‌دهد؟

گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید با هدف ایجاد ارزش اقتصادی پایدار برای سهامداران از طریق توسعه اقتصاد کشور، دارای پرتفوی متنوعی از سرمایه‌گذاری‌های با ارزش افزوده بالا از جمله معدن و سنگ آهن، فلزات، انرژی، سیمان و ساختمان، خودرو و ساخت قطعات (CNG)، لوازم خانگی، تاپرسازی و خدمات مالی فعالیت می‌کند. راهبرد ما این است که با شناسایی و سرمایه‌گذاری در صنایع پیشران دارای مزیت رقابتی و پروژه‌های با پتانسیل رشد اقتصادی بالا، نه تنها به کسب ارزش افزوده و سودآوری پایدار برسیم، بلکه به توسعه زیرساخت‌ها و تقویت بنیه مالی کشور نیز کمک کنیم. باور داریم که ایجاد یک فضای سرمایه‌گذاری سالم، اخلاقی و رقابتی می‌تواند به رشد و شکوفایی کشور کمک کند.

چه برنامه‌هایی برای آینده دارید؟

برنامه‌های آینده گروه سرمایه‌گذاری امید دقیقاً متناسب با نیازهای متغیر بازار و روندهای جهانی در نظر گرفته شده‌اند. در نظر داریم برای افزایش تنوع سبد دارایی‌هایمان، به‌ویژه بر روی حوزه‌های پیشران اقتصادی دارای فناوری‌های نوین دارای مزیت رقابتی از جمله صنعت "نفت و گاز و پتروشیمی"، سرمایه‌گذاری کنیم، چرا که این بخش‌ها نه تنها با تقاضای داخلی و جهانی همخوانی دارند، بلکه قابلیت‌های بالایی

مولدسازی دارایی‌ها به فرایند تحقق ارزش اقتصادی دارایی‌ها اطلاق می‌شود. در گروه سرمایه‌گذاری امید، ما با شناسایی دارایی‌های غیرمولد و تبدیل آن‌ها به دارایی‌های مولد، به دنبال افزایش بهره‌وری هستیم. در همین زمینه هم اکنون فعال هستیم برای مثال شروع فرایند هوشمندسازی برخی از شرکت‌های تابعه گروه مانند کویرتایر و آسپاناما، تعریف و حمایت از پروژه‌های توسعه‌ای نظیر شرکت دارویی شهید مدرس و همچنین واگذاری سهام شرکت در حال تصفیه صنایع کاغذ غرب نمونه‌هایی از این اقدامات هستند.

■ استراتژی جدید شرکت سرمایه‌گذاری امید چیست؟

با توجه به اتمام زمان سند راهبردی قبلی گروه، در حال حاضر در حال تدوین سند جدید شرکت با رویکرد فناورانه و توسعه‌ای هستیم که در آن استراتژی‌های شرکت بر کسب ارزش افزوده و منفعت اقتصادی پایدار برای سهامداران متمرکز است. در راستای گسترش فعالیت‌ها و متنوع‌سازی پرتفوی، در حال برنامه‌ریزی و مذاکره برای ورود به صنایع بالادستی نفت و پتروشیمی هستیم. هدف این است که هلدینگ امید را به یک گروه اقتصادی با نقشی اثرگذار هم در صنایع پتروشیمی و هم در صنایع معدنی تبدیل کنیم تا جایگاه رقابتی خود را تقویت کرده و به رشد پایدار و بلندمدت دست یابیم.

■ برای بهینه کردن پرتفوی خود برنامه‌ای دارید؟

بهینه‌سازی پرتفوی شرکت از جمله اولویت‌های اصلی ماست. برنامه ما شامل تنوع‌بخشی استراتژیک به پرتفوی سرمایه‌گذاری‌ها و شناسایی فرصت‌های جدید در صنایع پیشران دارای مزیت رقابتی است. ما به دنبال بازنگری مستمر در ترکیب پرتفوی و ارزیابی دقیق ریسک‌ها و بازده‌ها برای تخصیص بهینه منابع هستیم. همچنین، با توجه به شرایط بازار و نیازهای بلندمدت شرکت، سرمایه‌گذاری در صنایع نوآور و صنایع با پتانسیل رشد بالا در دستور کار قرار دارد. این رویکرد به ما کمک می‌کند تا علاوه بر کاهش ریسک‌ها، بازدهی مطلوب‌تری را در بلندمدت برای سهامداران فراهم کنیم.

■ شرایط فعلی بازار سرمایه و هلدینگ‌ها را در روند توسعه‌ای بازار چگونه ارزیابی می‌کنید؟

بازار سرمایه ایران در حال حاضر با چالش‌هایی مانند نوسانات و تکانه‌های سیاسی و اقتصادی، نرخ بهره، انتشار اوراق دولتی و قیمت‌گذاری دستوری روبه‌رو است، اما بخش‌هایی از بازار با پتانسیل بالا برای رشد وجود دارند. در این شرایط، هلدینگ‌ها می‌توانند

با مدیریت استراتژیک و تنوع‌بخشی به پرتفوی سرمایه‌گذاری‌ها، نقش مؤثری در ایجاد ثبات و رشد بازار ایفا کنند. همچنین، با بهره‌برداری از فرصت‌های جدید فناوری، نظیر فناوری‌های دیجیتال و انرژی‌های نو، هلدینگ‌ها می‌توانند به تقویت جایگاه بازار و جذب سرمایه‌گذاران داخلی و خارجی کمک کنند.

■ به‌نظر شما هلدینگ‌های بزرگ مالی چه نقشی در کشور دارند؟

قطعاً نقش اساسی دارند. هلدینگ‌ها با استفاده از منابع مالی گسترده، به مدیریت ریسک‌ها و تنوع‌بخشی به سرمایه‌گذاری‌ها کمک می‌کنند. در شرایط بحران یا نوسانات اقتصادی، توانایی مدیریت منابع و هدایت سرمایه‌ها به سمت صنایع با پتانسیل رشد بالا، یکی از دلایل استحکام و قدرت آن‌هاست. همچنین، این گروه‌ها می‌توانند با حمایت از استارت‌آپ‌ها و صنایع نوآور، به توسعه فناوری و تقویت بخش‌های خلاقانه و نوین کمک کنند. از سوی دیگر، هلدینگ‌های مالی به‌عنوان نهادهایی با ارتباطات بین‌المللی، می‌توانند باعث جذب سرمایه‌گذاران خارجی شوند و جایگاه اقتصادی کشور را در سطح جهانی تقویت کنند. در نهایت، این هلدینگ‌ها با نقش‌آفرینی در پروژه‌های اجتماعی و اقتصادی، نه تنها به رشد بازار سرمایه کمک می‌کنند، بلکه تأثیرات مثبت اجتماعی و اقتصادی نیز دارند.

■ برنامه افزایش سرمایه شرکت چگونه است؟

در حال حاضر، افزایش سرمایه شرکت در مرحله اخذ مجوز از بانک مرکزی و وزارت اقتصاد قرار دارد. این موضوع در دستور کار شورای عالی بانک مرکزی بوده و با حمایت بانک سپه، روند ثبت آن در حال پیگیری است. با توجه به امکان افزایش سرمایه شرکت تا ۲۰۰ درصد، این اقدام تأثیر قابل‌توجهی بر تحقق اهداف هلدینگ امید در سال آینده خواهد داشت و امید به سومین شرکت سرمایه‌گذاری چندرشته‌ای بزرگ در بازار سرمایه تبدیل خواهد شد.

■ برنامه‌ای برای سرمایه‌گذاری در املاک هم دارید؟

این حوزه سرمایه‌گذاری به طور تخصصی از طریق شرکت سرمایه‌گذاری ساختمانی سپه گروه امید در حال اجراست ولی با توجه به شرایط فعلی بازار مسکن و رکود شدیدی که در این بخش مشاهده می‌شود، در حال حاضر سرمایه‌گذاری مستقیم در املاک به عنوان یک اولویت اصلی در دستور کار ما قرار ندارد. اما، همچنان بازار املاک را به‌طور دقیق زیر نظر داریم و در صورت تغییر شرایط و بهبود وضعیت، ممکن است با رویکردی محتاطانه و استراتژیک به این بازار وارد شویم. در عین حال،

ممکن است سرمایه‌گذاری‌هایی در پروژه‌های خاص و زمین‌های با پتانسیل بلندمدت در نظر گرفته شود تا در زمان مناسب، از فرصت‌های بالقوه بهره‌برداری کنیم. در حال حاضر، تمرکز اصلی ما بر روی صنایع دیگر مانند پتروشیمی، نفت و معدن است که پتانسیل رشد بیشتری دارند.

■ با توجه به شرایط بازار سرمایه چند شرکت برای پذیرش در بورس یا فرابورس دارید؟

در حال حاضر، برنامه ما این است که در ۶ ماه آینده، ۵ شرکت تابعه را وارد بازار سرمایه کنیم. در این راستا، شرکت‌های سرمایه‌گذاری مهر و پتروامید آسیا به‌زودی عرضه اولیه (IPO) خواهند شد و فرایند پذیرش آن‌ها در مراحل پایانی قرار دارد. همچنین، سرمایه‌گذاری توسعه آهن و فولاد گل‌گهر، سرمایه‌گذاری ساختمانی سپه و نیروگاه منجیل که اولین نیروگاه تجدیدپذیر کشور است نیز در دستور کار پذیرش و عرضه اولیه قرار گرفته‌اند و مراحل آماده‌سازی آن‌ها در حال انجام است.

■ برای افزایش صادرات شرکت‌های زیر مجموعه چه برنامه‌ای دارید؟

برای افزایش صادرات شرکت‌های زیرمجموعه، برنامه ما بر تقویت حضور در بازارهای بین‌المللی متمرکز است. ابتدا با شناسایی بازارهای هدف و نیازهای خاص هر منطقه، استراتژی‌های صادراتی متناسب با آن‌ها تدوین خواهیم کرد. همچنین، به‌منظور تسهیل فرایند صادرات، بهبود زنجیره تأمین و لجستیک و همکاری با شرکای تجاری معتبر در خارج از کشور را در دستور کار داریم. در کنار این اقدامات، با حضور در نمایشگاه‌ها و رویدادهای بین‌المللی و ایجاد شبکه‌های توزیع و بازاریابی دیجیتال، به دنبال گسترش بازارهای جدید و افزایش ظرفیت‌های صادراتی هستیم.

■ با توجه به افزایش نرخ ارز، آیا طرح‌های توسعه دیگر شرکت ممکن است با چالش همراه شود؟

افزایش نرخ ارز قطعاً می‌تواند تأثیرات مهمی بر طرح‌های توسعه شرکت داشته باشد، به‌ویژه در زمینه‌هایی که به واردات مواد اولیه یا تجهیزات وابسته هستند. نوسانات ارزی می‌تواند باعث افزایش هزینه‌ها و پیچیدگی‌هایی در تأمین منابع مالی پروژه‌ها شود. با این حال، شرکت ما در حال بررسی استراتژی‌های مقابله با این چالش‌هاست، از جمله استفاده از راهکارهای تأمین مالی داخلی و کاهش وابستگی به واردات از طریق بهره‌برداری از فرصت‌های داخلی و صنایع بومی هستیم تا تأثیر نوسانات ارزی بر طرح‌های توسعه را کاهش دهیم.

احکام بازار سرمایه ای بودجه ۱۴۰۴ زیر ذره بین



در حوزه نفت و روابط مالی آن با دولت، بند جدیدی که به بودجه ۱۴۰۴ اضافه شده و بر بازار سرمایه مؤثر بوده عبارت است از؛ کلیه منابع حاصل از فروش داخلی گاز طبیعی به ردیف واریز می‌شود، روش محاسبه نرخ خوراک و سوخت گاز طبیعی به صنایع در سال ۱۴۰۴ مشابه سال ۱۴۰۳ است. همچنین عواید ناشی از قانون مالیات بر ارزش افزوده بابت فروش داخلی گاز طبیعی مستقیماً به ردیف درآمدی واریز و بر اساس تخصیص سازمان بابت یارانه گندم، آرد و نان هزینه می‌شود. برای معوقات گازبها ناشی از پرداخت پس از موعد جریمه موضوع ماده ۱۹۰ قانون مالیات مستقیم ۲/۵ درصد ماهانه به ازای هر ماه محاسبه و از بدهکاران اخذ می‌شود.

در این حوزه بند جدید دیگری هم در بودجه سال آتی به چشم می‌خورد که شامل: «وزارت نفت از طریق شرکت‌های دولتی تابعه ذی‌ربط موظف است مابه‌التفاوت بهای خوراک نفت خام، میعانات گازی پالایشگاه‌ها و شرکت‌های پتروشیمی و فراورده‌های نفتی خریداری شده از آنها و نیز بهای سایر خوراک‌های تحولی به شرکت‌های پتروشیمی را از طریق گشایش ضمانتنامه تعهد پرداخت، برات الکترونیک، اعتبارات اسنادی (ال سی) ریالی و ارزی دریافت و به حساب تعیین شده نزد خزانه‌داری کل کشور واریز کند. همچنین وزارت نفت مجاز است از ظرفیت بازار سرمایه برای تسویه معاملات به پشتوانه اسناد اعتباری و انجام قراردادهای آتی کالایی استفاده کند. بدین منظور بورس‌های کالایی مجازند با اصلاح اساسنامه نسبت به انجام فعالیت‌های شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه کالایی اقدام کنند. آیین نامه اجرایی این بند توسط وزارت نفت با همکاری سازمان برنامه و بودجه کشور و وزارتخانه‌های کشور و امور اقتصادی و دارایی تهیه می‌شود و به تصویب هیأت وزیران می‌رسد. گفتنی است استفاده از سازوکار بورس‌های کالایی علاوه بر افزایش شفافیت معاملات و کمک به کشف قیمت منصفانه، موجب ارتقای جایگاه بازار سرمایه در اقتصاد کشور می‌شود. لازم به ذکر است که در لایحه بودجه ۱۴۰۴ برای شهرداری‌ها

قانون بودجه، به‌عنوان نقشه راه اقتصادی کشور بوده که هر ساله در آذر و دی ماه بحث آن داغ است. به‌طور کلی بودجه کشور نه‌تنها یک سند مالی بلکه بازتابی از سیاست‌های اقتصادی، اجتماعی و نظامی دولت است. در این گزارش نگاهی به موارد اثرگذار بر بازار سرمایه در بودجه ۱۴۰۴ داشته‌ایم.

یکی از بندهای جدید و اثرگذار بر بازار سرمایه در بودجه سال آتی درخصوص عوارض و مالیات بوده که ذکر شده: «در راستای سیاست‌های حمایت از تولید، نرخ مالیات موضوع ماده ۱۰۵ قانون مالیات‌های مستقیم اشخاص حقوقی دارای پروانه بهره‌برداری از وزارتخانه‌های ذی‌ربط در فعالیت‌های تولیدی در سال ۱۴۰۳ که در بورس و فرابورس پذیرفته شده‌اند، به میزان نرخ مؤثر ۵ درصد کاهش پیدا می‌کند.» این بند در کنار افزایش توان مالی شرکت‌ها، منجر به تسریع در انجام طرح‌های توسعه‌ای می‌شود.

همچنین در ادامه موضوع عوارض و مالیات یکی از بندهای جدید اضافه شده به بودجه ۱۴۰۴ عبارت است از؛ «در راستای اجرای بند پ ماده ۲۷ قانون برنامه هفتم پیشرفت و به منظور هدفمندسازی مشوق‌های مالیاتی، بهره‌مندی از نرخ صفر مالیاتی موضوع بند ۱۳ ماده ۱۳ قانون تأمین مالی تولید و زیرساخت مصوب سال ۱۴۰۲، صرفاً برای شرکت‌های پذیرفته شده در بورس و فرابورس که دارای رشته فعالیت تولید و خدمات ایرانگردی و جهانگردی و دارای کد در طبقه‌بندی ISIC مرکز آمار ایران و پروانه بهره‌برداری در مراجع ذی‌صلاح هستند، امکان‌پذیر است.» صاحب‌نظران معتقدند این بند اثر مثبتی بر بازار سرمایه می‌گذارد.

یکی از بندهایی که در قانون بودجه ۱۴۰۳ وجود نداشت اما در بودجه سال آتی آمده این است که در سال ۱۴۰۴، نرخ ارز مبنای محاسبه حقوق ورودی به استثنای کالاهای اساسی و دارو، ملزومات مصرفی پزشکی، شیر خشک اطفال و مواد اولیه آنها، معادل نرخ ارز مرکز مبادله طلا و ارز در روز اظهار است. این بند می‌تواند اثر بالقوه منفی و مثبت بر بازار سهام داشته باشد.

۶۰ همت اوراق در نظر گرفته شده که نسبت به سال گذشته ۴۳ درصد رشد کرده است. این مسأله در صورت کنترل نشدن نرخ بهره از سوی بانک مرکزی می‌تواند همانند دو سال اخیر آثار منفی زیادی بر بازار سرمایه داشته باشد.

براساس این گزارش؛ قرار است کارگروهی به ریاست وزیر امور اقتصادی و دارایی و متشکل از رئیس سازمان برنامه و بودجه کشور و رئیس کل بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران بر نحوه انتشار اوراق این قانون نظارت کنند. نحوه تعیین نرخ سود اسمی و مؤثر اوراق مذکور و نرخ حفظ قدرت خرید اسناد خزانه اسلامی با رعایت موازین شرعی توسط این کمیته تعیین می‌شود. این موضوع یکی از بندهای جدید اضافه شده به بودجه بوده که بر بازار سرمایه مؤثر خواهد بود.

بند جدید دیگری که به عقیده کارشناسان اثر منفی محدودی بر بازار سرمایه می‌گذارد در حوزه نفت و روابط مالی آن با دولت بوده که این بند عبارت است از؛ «وصول بدهی شرکت‌های پالایش نفت در فرایند فروش خوراک به آنها و خرید فراورده‌های نفتی از آنها، از طریق اعتبارات اسنادی دریافتی بند ج این تبصره مجاز است. صادرات فراورده‌های نفتی اصلی شامل بنزین، نفت گاز، نفت کوره، نفت سفید، گاز مایع و سوخت هوایی صرفاً بر عهده شرکت‌های دولتی تابعه وزارت نفت بوده و پرداخت طلب شرکت‌های پالایش نفت در فرایند فروش خوراک به آنها و خرید فراورده‌های نفتی از آنها از طریق صدور مجوز صادرات فراورده‌های اصلی توسط این شرکت‌ها بر اساس دستورالعملی است که به تصویب شورای اقتصاد می‌رسد. وزارت نفت مکلف است بدهی شرکت‌های پالایشی به سازمان هدفمندسازی یارانه‌ها که به دلیل صادرات فراورده‌های نفتی و یا صادرات فاقد مجوز در سال‌های ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ ایجاد شده است را وصول کند. در صورت عدم واریز بدهی مذکور تا انتهای خرداد، بدهی مذکور از زمان ایجاد با نرخ سود اعلامی هیأت عالی بانک مرکزی برای سپرده‌های بلند مدت افزایش پیدا می‌کند و منابع حاصل از این بند به ردیف واریز می‌شود.

همچنین یکی از بندهای جدید این بودجه درخصوص تسویه مطالبات شرکت‌هایی مثل اوره‌سازها و نیروگاه‌ها توسط دولت است که تمهیداتی اندیشیده شده و در صورت تحقق می‌تواند برای صنایع دارای طلب قطعی از دولت آثار مالی مثبتی به همراه داشته باشد.

دیگر بندی که در قانون بودجه ۱۴۰۳ وجود نداشت: «خرید برق از نیروگاه اتمی بوشهر بر اساس هزینه تمام شده حسابرسی شده صورت می‌گیرد. در صورتی که برق تحویلی نیروگاه مذکور به شبکه از هفت میلیارد کیلووات ساعت در سال بیشتر شود، مازاد برق تولیدی را در بورس انرژی بفروش برساند» که این موضوع اثر مثبتی بر بازار سرمایه خواهد داشت. نکته حائز اهمیت دیگر این است که در بودجه ۱۴۰۳ بهره مالکانه و حقوق دولتی معادن معادل ۵۵ همت در نظر گرفته شده بود و با توجه به اهمیت بخش معدن در اقتصاد کشور و تغییر نکردن میزان درآمد پیشنهادی دولت از محل بهره مالکانه و حقوق دولتی معادن که مبلغ قابل توجهی برای این بخش محسوب می‌شود، به عقیده فعالان بازار سرمایه بهتر است در راستای افزایش توان مالی برای انجام طرح‌های توسعه، این عدد با کاهش مواجه شود.

بررسی روند سرمایه‌گذاری‌ها در گفت‌وگو با
رئیس هیأت مدیره سبدگردان داریک پارس

ارزش ۸۰۰ همتی صندوق‌های درآمد ثابت

ساره صابری
خبرنگار

در سال ۱۴۰۳، ایران شاهد تغییرات بی‌سابقه‌ای در حوزه سرمایه‌گذاری بوده است که به‌ویژه تحت تأثیر نااطمینانی‌های اقتصادی و اجتماعی قرار گرفته است. با وجود تورم بالای ۴۰ درصد و افزایش قیمت اقلام ضروری، سرمایه‌گذاران به سمت ابزارهای مالی جدیدی گرایش یافته‌اند. صندوق‌های درآمد ثابت بورسی به عنوان یک گزینه جذاب شناخته شده‌اند، چرا که با وجود ناتوانی در پوشش کامل تورم، نقدشوندگی بالا و نرخ‌های مؤثر بهتر از سپرده‌های بانکی را ارائه می‌دهند.

علاوه بر این، صندوق‌های مبتنی بر دارایی طلا نیز به دلیل افزایش نرخ جهانی اونس طلا و نرخ ارز، مورد توجه سرمایه‌گذاران قرار گرفته‌اند. با وجود کاهش برخی نگرانی‌ها در زمینه‌های جهانی، چالش‌های ساختاری و سیاسی داخلی همچنان بر تصمیم‌گیری‌های اقتصادی تأثیرگذارند. در این شرایط، انتظار می‌رود که صندوق‌های درآمد ثابت و صندوق‌های کالایی همچنان به عنوان گزینه‌های محبوب سرمایه‌گذاری در سال آینده باقی بمانند. بر این اساس در گفت‌وگویی با رضا علوی، رئیس هیأت مدیره سبدگردان داریک پارس به بررسی و تحلیل شرایط سرمایه‌گذاری در سال آتی پرداختیم.

■ با توجه به نااطمینانی‌های اقتصادی و اجتماعی که در سال‌های اخیر بر بازار سرمایه تأثیر گذاشته است، چگونه می‌توانیم استراتژی‌های مناسبی برای سرمایه‌گذاری در سال آینده تدوین کرده تا از این شرایط بهره‌برداری کنیم و ریسک‌ها را به حداقل برسانیم؟

برای تدوین یک استراتژی جامع در خصوص سرمایه‌گذاری سال آینده، ابتدا باید نگاهی به اتفاقات و رخداد‌های سال اخیر داشته باشیم تا بتوانیم از این طریق، تشخیص صحیحی نسبت به روندهای ایجاد شده و پیش‌بینی مناسبی به ادامه روندها در سال پیش رو داشته باشیم. حقیقت این است که به لحاظ حجم و اهمیت اتفاقات رخ داده و تأیید آن بر حوزه سرمایه‌گذاری، شاید بتوان گفت، سالی بی‌مانند و

■ سخن پایانی...

در حال حاضر باوجود کاهش برخی از نگرانی‌ها و برقراری تفاوت نسبی در بعد جهانی، همچون یافتن راهکارهایی برای اتمام درگیری در غزه و اوکراین، که می‌تواند تا حدودی نگرانی سرمایه‌گذاران را در حوزه اقتصاد بین‌الملل رفع کند، لیکن تمرکز جامعه جهانی و در راس آن ایالات متحده بر مسأله هسته‌ای ایران می‌تواند، عامل افزایش نگرانی و نااطمینانی در تصمیم‌گیری و به طور خاص، افزایش ریسک‌های سیستماتیک شود.

علاوه بر آن ایرادات ساختاری موجود در حکمرانی اقتصادی که این روزها بر اسم ناترازی‌ها، در بانک و بودجه و انرژی خودنمایی می‌کند، سبب کاهش سطح اعتماد به صنایع تولید و سهام شرکت‌ها شده است. بنا بر موارد ذکر شده، در صورت عدم تغییر محسوس در رویه‌های اجرایی، سیاسی و اقتصادی کشور در آینده نزدیک، همچنان گزینه‌های محبوب این روزها، یعنی صندوق‌های درآمد ثابت و همچنین صندوق‌های کالایی مبتنی بر کالا می‌تواند به عنوان برترین گزینه‌های سرمایه‌گذاری سال جدید باشند. لیکن در صورت تغییر با اهمیت سیاست‌های کلان بین‌الملل و یا حتی ایجاد اصلاحات ساختاری اقتصادی در بخش‌های مختلف انرژی و بودجه و بانکداری، می‌توان بازار سرمایه را با توجه به کاهش نسبی قیمت‌های واقعی در مقابل تورم‌های اخیر و همچنین چشم‌انداز سودآوری شرکت‌ها ناشی از کاهش رانتهای ارزی و بهبود و ثبات در بازارهای جهانی، گزینه اول سرمایه‌گذاری برای سال‌های پیش‌رو متصور بود.



غیرقابل مقایسه را در طول دهه‌های گذشته گذرانیدیم. حجم و سرعت اتفاقات و اطلاعات وارده و موثر بر مراکز سیاسی و اجتماعی پس از آن تأثیرپذیری بخش اقتصاد از این تحولات، سمت و سوی جامعه را به طرف شرایط رمزآلود و ابهام سوق داد. جایی که حتی پیش‌بینی اتفاقات برای یک روز آتی هم، غیرممکن به نظر می‌رسید.

تمامی موارد فوق نشان از ظهور یک نااطمینانی (uncertainty) بزرگ در حوزه اقتصادی و اجتماعی می‌داد که در واقعیت به وقوع پیوست. اما پژوهش‌های انجام شده در دنیا در قالب نظریه‌های گوناگون ثابت می‌کند، «افزایش نااطمینانی موجب کاهش غیرخطی سرمایه‌گذاری به طور معنی‌دار می‌شود».

■ در این شرایط، ترجیح سرمایه‌گذاران در دنیا حرکت به سمت پس‌انداز منابع است.

دقیقا؛ اما در ایران شرایط کمی متفاوت بود. زیرا تورم بیش از چهل درصدی به صورت رسمی و همچنین افزایش بیش از صد در صدی اقلام مورد نیاز خانواده در زندگی روزمره، با پس‌انداز پول به صورت سنتی در بانک‌ها در واقع کاهش شدید ارزش واقعی منابع را در پی داشت و موجب کوچک‌تر شدن منابع در طول زمان می‌شد. از این رو در این شرایط نااطمینانی سخت و دشوار، سرمایه‌گذاران فعال به سمت دو ابزار مالی کاربردی، گرایش پیدا کردند.

اولی صندوق‌های درآمد ثابت بورسی بود که علی‌رغم اینکه نمی‌توانست سپر تورمی کاملی باشد، اما با توجه به نرخ‌های مؤثر بهتر از سپرده‌های بانکی و اوراق بدهی، به دلیل خاصیت محاسبه روزشمار سود، ابزار مناسبی با نقدشوندگی بالا بود. خاطرنشان می‌کنم که در شرایط نااطمینانی، نقدشوندگی به تنهایی ویژگی مهم و بارزی به حساب می‌آید. به دلایلی که ذکر کردیم علی‌رغم خروج منابع بیش از سی هزار میلیارد تومانی از معاملات سهام، حدود بیست و دو هزار میلیارد تومان، پول جدا به صندوق‌های درآمد ثابت واریز شده و میزان ارزش این صندوق‌ها را به عدد بی‌سابقه هشتصد هزار میلیارد تومان رسانده است.

■ چه بازارهای دیگری در این شرایط مورد توجه قرار می‌گیرند؟

ابزار دیگری که در این شرایط مورد توجه سرمایه‌گذاران قرار گرفت، صندوق‌های مبتنی بر دارایی طلا بوده‌اند. به طور کلی در دنیا، طلا به عنوان یک عنصر اطمینان بخش قابل اتکا مطرح می‌باشد. به همین دلیل در این شرایط، صندوق‌های مبتنی بر طلا توانسته‌اند بیش از پنجاه هزار میلیارد تومان از منابع را جذب خود کنند و با بازدهی مناسب ناشی از افزایش نرخ جهانی اونس طلا و از طرفی افزایش نرخ ارز، سرمایه‌گذاران خود را راضی نگاه دارد. در این مدت میزان ارزش بازار این صندوق‌ها نیز به رقم بی‌سابقه یکصد و شصت هزار میلیارد تومان رسیده است که نشان از استقبال چشمگیر سرمایه‌گذاران از این ابزار مالی می‌باشد.

حال باید ببینیم تحولات مورد انتظار در افق پیش روی یک ساله، چه مواردی است و آیا جهت سرمایه‌گذاری در سال آینده نسبت به سال گذشته، تفاوت معناداری خواهد داشت یا خیر؟ برای درک این مطلب باید ببینیم مهم‌ترین تعیین‌کننده‌های سرمایه‌گذاری در سال گذشته که همان بحث نااطمینانی نسبت به آینده بود، تغییری کرده است؟

بررسی‌ها برای سال ۱۴۰۳ نشان می‌دهد؛

بازار سرمایه میزبان ۲۰ عرضه اولیه

نگین عظیمی
خبرنگار

صندوق سرمایه‌گذاری آن را خریداری کردند. در این میان در مرحله دوم عرضه اولیه، ۶٫۵ درصد از سهام به سایر سرمایه‌گذاران به قیمت ثابت ۱۹٫۱۶۵ ریال برای هر سهم فروخته شد. در این مرحله، ۱ میلیون و ۴۹ هزار و ۲۳۰ کد معاملاتی سهام این شرکت را خریداری کرده و در نتیجه به هر کد ۱۰۶ سهم به ارزش حدودی ۲۰۴ هزار تومان اختصاص یافت.

«آواک» عرضه اولیه دیگری بود که در هشتم دی ماه و در بازار دانش بنیان عرضه شد. براساس این گزارش؛ این عرضه اولیه شامل سهمیه ۵۰۰ هزار سهمی به سرمایه‌گذاران واجد شرایط بود که ۱۰۴ صندوق متقاضی قادر به خرید این سهم شدند. همچنین در مرحله دوم، ۱۰ درصد دیگر با حداکثر سهمیه ۲۰۰ سهمی به یک میلیون و ۴۹ هزار و ۹۳۰ سهامدار حقیقی به روش قیمت ثابت کشف شده تعلق گرفت.

قرعه بعدی عرضه اولیه‌های دی ماه به «سیسکو» افتاد که در ۱۲ دی ماه راهی بازار سرمایه شد و در این عرضه اولیه، تعداد ۱ میلیون و ۴۴۷ هزار کد معاملاتی شرکت کردند و به هر کد معاملاتی تعداد ۱۲۰/۵ سهم به ارزش حدودی ۱ میلیون و ۶۹۰ هزار تومان اختصاص پیدا کرد.

چهار روز بعد از عرضه اولیه «سیسکو» هم «تبابک» مهمان فرابورس شد و بعد از آن هم در تاریخ ۱۹ دی ماه بازار سرمایه میزبان بزرگترین هلدینگ نیروگاهی کشور در بازار دوم بود، بر این اساس هر سهم «ومپنا» با قیمت ۱۴ هزار و ۵۴۵ ریال روی تابلوی معاملات آمد. گفتمانی

کردند. همچنین در مرحله دوم عرضه اولیه، ۳ درصد از سهام به سایر سرمایه‌گذاران به قیمت ثابت ۱۹٫۰۹۹ ریال برای هر سهم فروخته شد. این قیمت ثابت بر اساس قیمت کشف‌شده در مرحله اول حراج بود. در این مرحله، ۷۹۵ هزار و ۲۷۶ کد حقیقی و یک هزار و هفتاد و یک کد حقوقی سهام شرکت ایستا نور پلاستیک را خریداری کردند، در نتیجه به هر کد حقیقی ۳۸ سهم به ارزش حدودی ۷۳ هزار تومان اختصاص یافت.

هفته‌ای یک الی دو عرضه

در روزهای پایانی آبان ماه بود که رئیس سازمان بورس اعلام کرد: برای انجام عرضه‌های اولیه به صورت مستمر برنامه‌ریزی شده و بورس‌ها باید بتوانند به طور متوسط هفته‌ای یک الی دو عرضه داشته باشند. بر این اساس، قرعه اولین عرضه اولیه پاییز به «کربن» افتاد که در ۱۴ آذر ماه مهمان فرابورس شد و در این میان سهمیه در نظر گرفته شده برای هر کد حقیقی و حقوقی حداکثر ۱۶۰ سهم بوده است. دیگر عرضه اولیه‌هایی که در فصل پاییز اتفاق افتاد، «خبرنا» و «بپویا» بود که به ترتیب در ۱۴ آذر و ۲۸ آذر به سهامداران معرفی شدند.

با اینکه بازار سرمایه در پاییز تاحدودی روزهای بی‌عرضه‌ای را پشت سر گذاشت اما در زمستان‌ها عرضه‌های متعددی مهمان آن شدند. «دزاگرس» هفتمین عرضه اولیه امسال بود که سوم دی ماه و در مرحله اول عرضه اولیه، هر سهم آن ۱۹٫۱۶۵ ریال قیمت یافت و ۱۱۳

عرضه‌های اولیه در بازار سرمایه همواره یکی از جذاب‌ترین فرصت‌های سرمایه‌گذاری برای فعالان اقتصادی و سرمایه‌گذاران به شمار می‌روند. سال جاری باتوجه به شرایط خاص سیاسی و اقتصادی پیش آمده و همچنین گاه تغییرات در قوانین و مقررات، سالی پر چالش و در عین حال در بعضی روزها پر امید برای اهالی بازار سرمایه و اقتصادی بود. در این راستا گاه عرضه‌های اولیه سال جاری با استقبال گسترده‌ای روبه‌رو می‌شد. در این گزارش، به بررسی عرضه‌های اولیه انجام شده در سال ۱۴۰۳ می‌پردازیم.

«شفام» اولین عرضه اولیه امسال بود که در ۲۶ اردیبهشت ماه مهمان فرابورس شد. برای این عرضه اولیه سهمیه در نظر گرفته شده برای هر کد حقیقی و حقوقی حداکثر ۲۰۰ سهم و هر کد معاملاتی تنها مجاز به ارسال یک سفارش بوده است.

تا دهم تیر ماه، بازار سرمایه رنگ عرضه اولیه دیگری را به خود ندید و قرعه دومین عرضه اولیه به نام «معین» افتاد که سهمیه در نظر گرفته شده برای هر کد حقیقی و حقوقی حداکثر ۷۵۰ سهم بود. این عرضه اولیه دو مرحله‌ای بوده و مرحله اول شامل عرضه به صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام و مختلط به روش حراج و مرحله دوم شامل عرضه به سایر سرمایه‌گذاران به روش قیمت ثابت بوده است.

۱۸ تیر ماه عرضه دیگری رونمایی و «خنور» به سهامداران معرفی شد و در مرحله اول هر سهم خنور ۱۹٫۰۹۹ ریال، قیمت یافت که ۱۱۷ صندوق سرمایه‌گذاری این سهم را خریداری

لزوم تنوع بخشی در سبد سرمایه گذاری ۱۴۰۴



علی جبل عاملی
کارشناس بازار سرمایه

پیش بینی وضعیت بازار سرمایه در سال ۱۴۰۴ نیازمند بررسی عوامل متعددی است و مهمترین عوامل، مسائل ژئوپلیتیک، تحولات منطقه ای و بین المللی است که قطعاً ایران را تحت تاثیر قرار می دهد و به طور طبیعی بخش سیاست خارجی و اقتصاد ما هم که از آن جدا نیست می تواند تحت تاثیر قرار گیرد.

در حال حاضر در شرایطی هستیم که عدم قطعیت مان افزایش یافته که نتیجه آن نااطمینانی است. سایر عوامل همچون بحث نقش نرخ ارز نیز مساله مهم بعدی است که نشان داده چسبندگی رو به بالا حداقل در میان مدت دارد. مهمتر از قیمت ارز بحث اختلاف بین ارز مرکز مبادله و بازار آزاد است. ارز بازار آزاد طبیعتاً بیشتر سمت عواملی که تورم انتظاری را به دنبال خواهد داشت است و انتظارات تورمی که ناشی از افزایش تحریم ها و کاهش فروش نفت و در کنار آن هم برخی پیش بینی ها و مخاطراتی که ممکن است در فضای بین المللی برای ایران پیش آید.

از طرف دیگر بحث ارز مرکز مبادله را داریم که نمی توان به راحتی آن را افزایش داد و حداقل بانک مرکزی در این مدت ثابت کرده که تابع افزایش نرخ آزاد نیست زیرا شرایط ملاحظاتی دارد که مربوط به معیشت مردم می شود همچون نرخ ارز مبادله ای و ممکن است تبعات دیگری را نیز به همراه داشته باشد.

همچنین در مورد سیاست های پولی و مالی که در بودجه ۱۴۰۴ قدری انبساطی دیده شده بود باید دید آیا با توجه به شرایط سال ۱۴۰۴ می تواند ادامه یابد یا نه. اگر این سیاست ادامه پیدا کند دوباره در کنار آن افزایش نقدینگی خواهیم داشت که می تواند موجب تورم فزاینده تری شود ولی در کنار آن اصلاحات ساختاری و بهبود فضای کسب و کار می تواند کمک کند که این نقدینگی در جهت مسیر درست خود قرار گیرد. نکته قابل توجه اینکه سرمایه گذاران باید با دقت و آگاهی از شرایط اقتصادی و سیاسی تصمیم گیری کنند. تنوع بخشی شاید در سبد سرمایه گذاری سال ۱۴۰۴ مهمترین بخش سرمایه گذاری باشد تا بتوان ریسک را مدیریت کرد.

بازار سرمایه در نیمه دوم سال بسیار خبر محورتر از نیمه اول بوده و به نظر می رسد این خبر محور بودن در سال بعد هم ادامه پیدا کند.

به نظر می رسد سهم هایی باید مورد توجه قرار گیرد که از پایداری در سودآوری برخوردار باشند یعنی گزارش های ۳، ۶ و ۹ ماهه و گزارش سال، برای سال ۱۴۰۴ از پایداری سود برخوردار باشند زیرا در سال ۱۴۰۳ شرایطی را تحمل کردیم که برایمان جدید، پر از نوسان و سختی بود بنابراین پایداری و سودآوری معیار خوبی برای سهام است. نکته بعد اینکه صنایع داخلی محور با توجه به شرایطی که دارد برای سرمایه گذاری علاقه مندی تر است همچون صنایع غذایی، دارویی و ... که نگاه بیشتری به داخل دارد ولی پیش بینی دقیق رشد بازار سرمایه به دلیل نبود قطعیت بسیار سخت خواهد بود.

با در نظر گرفتن تمام این عوامل باید سیاست مناسب اتخاذ شود و امید داشته باشیم که شرایط بین المللی بهتر شود ولی ریسک ها و عدم قطعیت های موجود خواهد بود. بازار سرمایه در صورت نبود ریسک های ذکر شده می تواند مورد توجه قرار بگیرد اما با تنوع سبدهای که با توجه به محوریت سرمایه گذاری در بازار سرمایه، درآمد ثابت، طلا و سهم های اشاره شده باشد.

است ۲ درصد از کل سهام شرکت گروه مدیریت نیروگاهی ایرانیان مپنا برای عرضه اولیه به روش ترکیبی در نظر گرفته شده بود.

عرضه اولیه شرکت توسعه نیشکر و صنایع جانبی که مدتی بود بر سر زبان ها افتاده بود سرانجام پس از کش و قوس های فراوان در تاریخ ۲۴ دی ماه انجام شد و در این عرضه اولیه حدود ۱ میلیون و ۳۱۷ هزار کد معاملاتی شرکت کردند. ضمن آنکه به هر کد حدود ۸۷ سهم معادل ۳۷۸ هزار تومان اختصاص پیدا کرد. گفتنی است همزمان با نیشکر، غانیزان هم در همین تاریخ مهمان بورس تهران شد که طبق آمار در این عرضه اولیه، تعداد ۱ میلیون و ۴۶۶ هزار و ۶۶۳ کد معاملاتی شرکت کردند و به هر کد معاملاتی تعداد ۷۵ سهم به ارزش حدودی ۸۱ هزار تومان تخصیص یافت.

در بهمن ماه هم بازار سرمایه میزبان ۵ عرضه اولیه بود. «شمس» در سوم بهمن ماه عرضه شد و در این عرضه اولیه حدود یک میلیون و ۴۰۰ هزار و ۷۷۵ کد معاملاتی شرکت کردند. همچنین قرعه دومین عرضه اولیه بهمن ماه به نام «محتشم» افتاد و ۹ درصد از سهام شرکت «نساجی هدیه البرز مشهد» به قیمت ۱۳۵۰۰ ریال به شیوه ثبت سفارش کشف قیمت و به عموم سهامداران عرضه شد.

«اخشان» دهمین عرضه اولیه در زمستان سال ۱۴۰۳ بود که عرضه آن دو مرحله ای انجام شد. در مرحله اول عرضه اولیه، هر سهم اخشان ۷،۴۱۱ ریال قیمت یافت که ۱۱۲ صندوق سرمایه گذاری این سهم را خریداری کردند. همچنین در مرحله دوم عرضه اولیه، ۸ درصد از سهام به سایر سرمایه گذاران به قیمت ثابت ۷،۴۱۱ ریال برای هر سهم فروخته شد. این قیمت ثابت بر اساس قیمت کشف شده در مرحله اول حراج بود. در این مرحله، ۱ میلیون و ۳۳۷ هزار و ۲۱۱ کد معاملاتی این سهم را خریداری کرده و در نتیجه به هر کد ۶۵ سهم به ارزش حدودی ۴۹ هزار تومان اختصاص پیدا کرد.

«خیم» و «الکتروماد» هم به ترتیب در ۱۷ و ۲۴ بهمن ماه مهمان فرابورس شدند و بعد از آنها عرضه اولیه دیگر مهمان جذاب فرابورس در تاریخ هفتم اسفند ماه عرضه اولیه شد. در این تاریخ بازار نوافترین فرابورس میزبان نخستین عرضه اولیه صنعت بیمارستانی بود و ۱۲ درصد از سهام شرکت مهر مام میهن در نماد «مهرمام» با قیمت کشف شده ۳ هزار و ۳۸۳ ریال برای هر سهم روی تابلوی این بازار نشست. در نهایت هم تا لحظه نگارش این گزارش آخرین عرضه اولیه بازار سرمایه، «آلومینا» بود که در تاریخ هشتم اسفند ماه ۵ درصد از سهام شرکت آلومینای ایران به شیوه قیمت ثابت عرضه شد.

پرتفوی پیشنهادی برای سرمایه‌گذاران در سال ۱۴۰۴



مصطفی امید قائمی

مدیرعامل تأمین سرمایه کاردان

بازار سرمایه در سال ۱۴۰۴ هنوز با ریسک‌های سیاسی و ابهامات زیادی درمورد بازارهای جهانی رو به رو است.

در این میان گفتنی است که بازار پر پتانسیل بوده و امکان رشد خوبی در سال آتی دارد البته اگر با کاهش ریسک‌هایی که به آن تحمیل شده و در حال حاضر ذهن سرمایه‌گذاران را درگیر کرده، مواجهه شود چراکه این ریسک‌ها مانع رونق بازار شده است. بنابراین در صورتی که سال ۱۴۰۴ این نوع ریسک‌ها کاهش پیدا کند، بازار امکان این را دارد که رشد خوبی داشته باشد و می‌تواند پر رونق باشد.

از سوی دیگر بازار محصولات جهانی، جنگ‌های تعرفه‌ای بین قدرت‌های بزرگ اقتصادی و احتمالات رکود اقتصاد جهانی هم می‌تواند اخباری باشد که بازار را تحت تأثیر قرار دهد. به همین خاطر سرمایه‌گذاران باید با دقت و با بررسی بیشتر و ضمن مطالعه همه روندهای اقتصادی اقدام به سرمایه‌گذاری کنند.

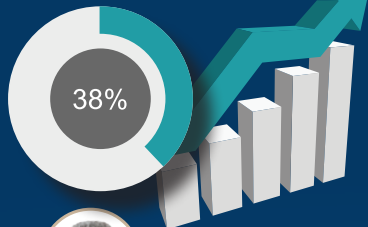
درمجموع متغیرهایی که سال آینده بازار با آنها مواجه خواهد بود، عمدتاً بحث ریسک‌های سیاسی است علاوه بر آن تغییر نرخ ارز، محدودیت‌ها و ناترازی‌های انرژی اثر جدی بر بازار خواهند گذاشت.

درخصوص پرتفوی پیشنهادی به سرمایه‌گذاران به دقت نمی‌توان گفت ولی به نظر پرتفویی متشکل از سپرده بانکی، طلا و سهام می‌تواند پرتفوی خوبی برای سرمایه‌گذاری در سال آینده باشد. بنابراین شاید بهتر باشد به طلا و دارایی‌هایی که مبتنی بر ارز هستند، وزن بیشتری داد.

باتوجه به رشدی که در نرخ دلار اتفاق افتاد، اگر ناترازی‌های انرژی مانع تولید پتروشیمی‌ها و واحدهایی که تولید مواد پایه می‌کنند، نشود؛ سال آینده صنایع صادرات محور و آن دسته شرکت‌هایی که درآمد ارزی دارند، می‌توانند سال خوبی داشته باشند.

فرمانروایی طلا در ۱۴۰۴

بورس



علیرضا نجفی
خبرنگار

علی رحمانی
مدیرعامل اسبق شرکت بورس



سید محسن موسوی
مدیرعامل تأمین سرمایه امید



میثم فدایی
مدیر گروه خدمات
بازارسرمایه آبان



غلامرضا سلیمانی امیری
رئیس اسبق بیمه مرکزی



پایک ابراهیمی
مدیرعامل گروه
سرمایه‌گذاری امید



محمد جواد عشقی نژاد
کارشناس بازار سرمایه



عظیم ثابت
کارشناس بازار سرمایه



رامین ربیعی
مدیرعامل گروه مالی فیروزه



نوید خاندوزی
کارشناس بازار سرمایه



مونا کابلی
مدیرعامل کارگزاری فارابی



رضا علوی
کارشناس بازار سرمایه



مجتبی جهانگیری
عضو هیات مدیره تأمین
سرمایه لوتوس پارسیان



امیر سیدی
کارشناس بازار سرمایه



سیدفرهنگ حسینی
کارشناس بازار سرمایه



وحید حسن پور
مدیرعامل سیدگردان فارابی



پهرنگ اسدی
مدیرعامل گروه مالی
صبا تأمین



حمیده صادقی
کارشناس بازار سرمایه



حامد فقرایی
کارشناس بازار سرمایه



فریدین آقا بزرگی
مدیرعامل سیدگردان نیکان



ما در ماهنامه «بازار و سرمایه» از ۵۰ اقتصاددان و فعال در بازار سرمایه در رابطه با موضوع سودآورترین سرمایه گذاری در سال ۱۴۰۴ نظرسنجی کردیم. در این نظرسنجی چهار گزینه طلا، دلار، بورس و مسکن پیش روی آنها قرار گرفت که براساس داده‌های به دست آمده، طلا با ۵۰ درصد در جایگاه نخست نظرات اقتصاددانان و فعالان بازار سرمایه قرار گرفت و دیگر گزینه‌ها به ترتیب بورس ۳۸ درصد و دلار ۱۲ درصد از این نظرات را به خود اختصاص دادند. اما آنچه که در این نظرسنجی مورد توجه قرار گرفت نبود رأی برای بازار مسکن است که این خود جای بحث دارد. ۵۰ درصد از پاسخ‌دهندگان که به طلا رأی دادند دلیل آن را ادامه‌دار بودن تنش‌های تجاری و سیاسی در جهان و سیاست‌های فدرال رزرو درباره نرخ‌های بهره اعلام کردند. ۳۸ درصد از پاسخ‌دهندگان به بورس رأی دادند که دلیل پیش‌بینی این گروه ارزنده بودن بسیاری از سهم‌ها و عقب ماندن بورس از بازارهای رقیب بود. دلار نیز نظر مثبت ۱۲ درصد از پاسخ‌دهندگان این نظرسنجی را به خود اختصاص داد که دلیل این گروه عموماً به بازنشستن دروازه‌های تجارت با جهان و ادامه تحریم‌ها مربوط است که به طور طبیعی رشد قیمت دلار را به دنبال دارد. اینکه هیچ فردی در این نظرسنجی به مسکن توجهی نکرد، زنگ خطری برای بازار مسکن کشور است که ظاهراً هیچ یک از فعالان اقتصادی به بهبود بازار مسکن امیدی ندارند.

طلا



هومن زنگنه
عضو هیأت مدیره اتحادیه تولیدکنندگان طلا و جواهر



مونا حاجی علی اصغر
کارشناس بازار سرمایه



مهدی کرباسیان
رئیس هیأت مدیره تأمین سرمایه کاردان



مهدی ریاضی
مدیرعامل کارگزاری اعتبار تابان



مصطفی امید قائمی
مدیرعامل تأمین سرمایه کاردان



محمدرضا عربی مزروعی شاهی
کارشناس بازار سرمایه



محمد کشتی آرای
کارشناس طلا



محمد ثریانزاد
عضو هیأت مدیره بورس تهران



محبوبه جعفری
مدیرعامل مرکز مالی ایران



مجید افشاری راد
اقتصاددان



علی نبوی
کارشناس بازار سرمایه



علی سرزعیم
اقتصاددان



علی روحی
مدیرعامل سیدگردان ویستا



رضا پدیدار
عضو اتاق بازرگانی ایران



رحمان سعادت
اقتصاددان



حمید رضا مالکی
کارشناس بازار سرمایه



حمید میرمعینی
کارشناس بازار سرمایه



حسین بوستانی
کارشناس بازار سرمایه



حسن کاظم زاده
کارشناس بازار سرمایه



حبیب علیزاده
فعال رسانه‌ای



بهروز ملکی
کارشناس اقتصاد مسکن



آلبرت بغزیان
اقتصاددان



احسان حاجی علی اکبر
عضو هیأت مدیره مشاور سرمایه‌گذاری دارازی



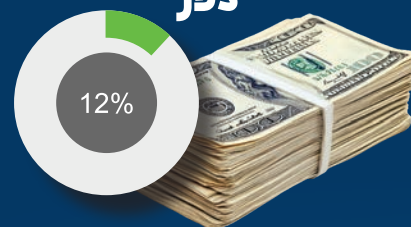
علی جمالی
کارشناس بازار سرمایه



سعید اسلامی بیدگلی
رئیس هیأت مدیره گروه خدمات سرمایه آرمان آتی



دلار



مهدی دلبری
مدیرعامل سیدگردان هیوا



مرتضی افقه
اقتصاددان



محمد سعید حیدری
کارشناس بازار سرمایه



علیرضا توکلی کاشی
کارشناس بازار سرمایه



علی بهشتی روی
کارشناس بازار سرمایه



عباس وفادار
کارشناس بازار سرمایه



مسکن



چه عواملی بر قیمت طلا در بازار داخلی ایران
در سال آینده اثرگذار خواهند بود؟

رشد ملایم طلا در سال پیش رو

محمد رضا شاهرودیلو
خبرنگار

در سال ۱۴۰۴ بازار طلا در ایران همچنان تحت تأثیر عواملی چون نوسانات قیمت جهانی طلا، سیاست‌های اقتصادی داخلی و تغییرات قیمت ارز خواهد بود. با توجه به تثبیت نسبی قیمت اونس جهانی طلا در سال‌های اخیر و چشم‌انداز افزایش قیمت آن به حدود ۳۳۰۰ دلار، پیش‌بینی می‌شود که قیمت طلا در بازار داخلی نیز با رشد ۱۵ تا ۲۰ درصدی مواجه شود. در این راستا، افزایش قیمت دلار و افزایش احتمالی اونس جهانی طلا می‌تواند بر قیمت‌های داخلی تأثیرگذار باشد. بر این اساس در گفت‌وگویی با عبدالله محمدولی، کارشناس طلا این موضع را بسط داده و به بررسی و تحلیل همه این موارد پرداختیم که در ادامه می‌خوانید.



■ چه عواملی در آینده می‌تواند تأثیر زیادی بر روند قیمت طلا در بازار داخلی بگذارد؟

چشم‌انداز بازار طلا برای سال ۱۴۰۴ را نیز مشابه سال ۱۴۰۳ می‌بینم و تغییر عمده‌ای در آن نخواهم دید. به نظر می‌رسد که بازار مشابه آنچه در سال ۱۴۰۳ مشاهده کردیم، در سال آینده نیز ادامه یابد. یکی از دلایل این پیش‌بینی، این است که بازار اونس جهانی در سال‌های اخیر تغییرات و نوسانات قابل توجهی نداشته است. در چند ماه گذشته نوسانات در بازارهای جهانی کمتر شده و این نشان‌دهنده تلاطم اقتصادی در سطح بین‌المللی است. این‌طور نیست که بگویم اقتصاد جهانی هیچ تغییر خاصی نداشته باشد. این نوسانات به‌ویژه زمانی که به قیمت ارز و محاسبات مرتبط با بازار طلا نگاه می‌کنیم، تأثیر زیادی دارد. در حال حاضر قیمت طلا حدود دو هزار و چهارصد است که برای سال‌های زیادی همین مقدار ثابت مانده است. با این حال انتظار دارم که قیمت اونس جهانی به حدود ۳۳۰۰ دلار برسد، شاید تا پایان سال آینده. این موضوع همچنین نشان‌دهنده رشد ۱۵ تا ۲۰ درصدی قیمت طلا در بازار داخلی خواهد بود، به‌ویژه با شیب ملایم و افزایشی. این افزایش قیمت تحت تأثیر نظارت بانک مرکزی و نیازهای مردم در مناسبت‌ها، مانند شب عید و خرید سکه، خواهد بود. نکته دیگر این است که سیاست‌هایی که در سطح کلان اقتصادی اتخاذ می‌شود، می‌تواند تأثیر زیادی بر بازار طلا داشته

باشد. این مسائل در اختیار ما نیست و امیدواریم سیاست‌ها به‌گونه‌ای اعمال شوند که به نفع بازار و اقتصاد کشور باشد. چند دهه است که تجربه می‌کنیم که صرف واردات و رویکرد وارداتی و بازرگانی به‌تنهایی جوابگوی نیازهای اقتصادی کشور نیست. درواقع ما چاره‌ای نداریم و باید به سمت چهار صنعت اصلی حرکت کنیم. به اعتقاد من، باید به سمت سه یا چهار صنعت برویم که پتانسیل بسیار بالایی دارند. یکی کشاورزی، دو معدن، سه صنایع داخلی ما که ظرفیت زیادی دارند، و نکته چهارم گردشگری در کشور ما. اگر رویکرد ما، در سال‌های ۱۴۳۰ تا ۱۴۴۴ بر اساس رهنمودها و پیام‌هایی که مقام معظم رهبری سال‌ها در مورد شعار سال و نام سال به مسئولین اعلام کرده‌اند، شکل بگیرد، این فرمان‌ها می‌توانند راهگشا باشند. یعنی باید به دنبال تولید و تقویت اشتغال باشیم و کاری کنیم که درآمدزایی و ارزآوری به کشور افزایش یابد. اگر رویکرد ما به این سمت برود، مطمئن باشید که ما چاره‌ای جز حرکت به سوی این چهار صنعت پولساز و اشتغال‌آفرین نداریم.

■ با توجه به تحریم‌های جدید و شرایط فعلی، چگونه می‌توان پیش‌بینی کرد که قیمت جهانی طلا و بازار داخلی طلا تحت تأثیر این شرایط قرار بگیرد؟

قول می‌دهم که در پنج سال آینده، مشکلات امروز که شاید به ۱۰۰ برسد، حتماً

تاثیر تهدیدهای روانی بر چشم انداز نرخ ارز



کامران ندیری

کارشناس بازار ارز و طلا

وضعیت کنونی اقتصاد کشور، با توجه به شرایط موجود، اگر به همین شکل ادامه یابد و تحریم‌های فشار حداکثری ترامپ عملیاتی شود، ادعایی که مطرح می‌کنند مبنی بر اینکه صادرات نفت ما به ۱۰۰ هزار بشکه در روز کاهش خواهد یافت، حتی اگر این عدد به ۵۰۰ یا ۶۰۰ هزار بشکه در روز هم برسد، در حقیقت، ما ارزی نداریم که بتوانیم وارد اقتصاد خود کنیم. مشکل دیگر، کسری بودجه و ناترازی در بخش انرژی است که در سال آینده جدی‌تر خواهد شد. از همه بدتر مسئله انتظارات تورمی است؛ واکنش مسئولین ما نسبت به رویدادها و تحولات سیاسی به گونه‌ای است که مردم را نسبت به آینده نگران کرده است. نگرانی مردم به ویژه از افزایش روزافزون قیمت‌ها بیشتر می‌شود و این باعث افزایش انتظار تورمی خواهد شد.

از طرف دیگر، حقوق و دستمزد کارگران و کارمندان، که نقش حیاتی در ارائه خدمات به جامعه دارند، به طور قابل توجهی پایین‌تر از نرخ تورم افزایش یافته است. این مسأله تنها مختص سال ۱۴۰۴ نیست بلکه چندین سال است که حقوق‌ها کمتر از نرخ تورم رشد کرده و دستمزد افراد به شدت کاهش یافته است. این وضعیت نشان‌دهنده کاهش انگیزه کاری است؛ زیرا کارگری که حقوق واقعی‌اش کاهش یافته، نمی‌تواند از او انتظار داشت که همانند سال‌های گذشته به همان میزان کار کند. این کم کاری و کارشکنی، نه تنها در بخش دولتی بلکه به احتمال زیاد در بخش خصوصی نیز افزایش خواهد یافت. بنابراین ظرفیت تولید در اقتصاد کشور کاهش خواهد یافت، چرا که نیروی کار با انگیزه کمتری به کار خود ادامه می‌دهد و کیفیت کار نیز پایین می‌آید. این امر ضربهای بزرگ به تولید خواهد زد.

افزایش کسری بودجه خود منجر به تزریق نقدینگی زیادی به جامعه خواهد شد، چرا که عمدتاً بودجه از طریق بانک‌ها و بانک مرکزی تأمین می‌شود و درآمدهای نفتی کاهش پیدا می‌کند. در این شرایط، به جای ارتقای کیفیت مدیریت، متأسفانه شاهد کاهش سطح مدیریت کلان کشور هستیم. این وضعیت نشان می‌دهد که در سال ۱۴۰۴، صحبت کردن از بهبود وضعیت اقتصادی تا حد زیادی غیرواقعی است. در واقع، تنها باید امیدوار بود که وضعیت به سرعت وخیم‌تر نشود. به نظر من، اوضاع قطعاً بدتر خواهد شد، اما باید امیدوار بود که این تغییرات به سرعت در ابعاد بسیار وسیع اتفاق نیفتد.

در خصوص پیش‌بینی نرخ ارز، باید گفت که بازار ارز یک شاخص از نگرش مردم نسبت به حکمرانی کشور است. وقتی نرخ ارز کاهش پیدا می‌کند، نشان‌دهنده بی‌اعتمادی مردم به مدیریت کلان کشور است و به این معناست که مردم آمیدی به حل مشکلات کشور در آینده ندارند. پیش‌بینی‌ها برای نرخ دلار در سال آینده متفاوت است، اما به طور کلی، اگر نرخ ارز مرز خاصی را رد کند، شاهد افزایش شدیدتر قیمت‌ها خواهیم بود. مثلاً، اگر دلار به ۱۰۰ هزار تومان برسد، افزایش ۲۰ درصدی قیمت دلار به معنای افزایش ۲۰ هزار تومان خواهد بود که تاثیرات روانی بسیار شدیدی بر مردم خواهد داشت.

در نهایت، در مورد تولید، مهم‌ترین مسئله این است که چون دستمزد واقعی به طور مستمر کاهش یافته، کیفیت کار و انگیزه نیروی کار در بنگاه‌ها، ادارات و کارخانه‌ها قطعاً کاهش خواهد یافت. این روند، که طی چندین سال گذشته ادامه داشته، در نهایت باعث کاهش کیفیت کار و تنزل سطح تولید می‌شود.

کنیم. اگر رویکردمان به این سمت باشد، اتفاقات مثبتی خواهد افتاد، ولی اگر نباشد، همان‌طور که در ابتدای مصاحبه هم گفتیم، روند ما همچنان روند مونتاژ با یک سرعت آرام و شیب ملایم خواهد بود و این روند در سطح جهانی و بازار داخلی ادامه خواهد داشت.

پیش‌بینی شما از تأثیر احتمالی افزایش قیمت دلار و اونس جهانی طلا بر بازار داخلی طلا و سکه چیست؟

در مورد سکه، با توجه به حباب طلا و سکه، باید گفت که اگر بانک مرکزی وارد عمل نشود و عرضه و تقاضا را به درستی مدیریت کند، می‌تواند جلوی ایجاد حباب را بگیرد. اگر عرضه در زمان مناسب و به مقدار کافی انجام شود، حباب آرام‌آرام کاهش خواهد یافت و ما شاهد برابری قیمت طلا خواهیم بود. اگر بانک مرکزی در این مواقع وارد شود و نقش مدیریتی خود را به‌خوبی ایفا کند، حباب از بین خواهد رفت. بانک مرکزی باید در بازار طلا و سکه نقش متولی‌گری خود را به‌طور جدی ایفا کند و بازار را به‌طور هدفمند مدیریت کند. همچنین در جامعه ما طلاهای زیادی وجود دارد که مردم می‌خواهند آن‌ها را به شمش طلا تبدیل کنند. بسیار خوب است که دولت از طریق مراکز پالایش، طلاهای اسقاطی را تبدیل به شمش طلا کرده و در اختیار جامعه قرار دهد. این کار می‌تواند به‌طور هدفمند انجام شود و از خروج طلا از کشور جلوگیری کند. بانک مرکزی باید در این زمینه نیز ورود پیدا کند و بازار سکه و طلای آب شده را مدیریت کند.

اشاره کردید که قیمت اونس جهانی ممکن است به ۳۳۰۰ دلار برسد و همچنین پیش‌بینی می‌شود که قیمت دلار به ۱۰۰ هزار تومان برسد. با این تغییرات، فکر می‌کنید که این مسائل چه تأثیری بر قیمت طلا در بازار داخلی خواهد داشت؟

بازار جهانی طلا به‌طور معمول تحت تأثیر رقابت مؤسسات مالی است که تلاش دارند اونس جهانی را پایین نگه دارند تا جاذبه خود را برای مشتریان حفظ کنند. اما به نظر می‌رسد این روند در حال تغییر است و ممکن است اونس جهانی طلا افزایش یابد. در رابطه با قیمت طلا و سکه، پیش‌بینی من این است که اگر همان روند کنونی ادامه یابد، ما در ماه‌های آینده شاهد رشد ۱۵ تا ۲۰ درصدی قیمت‌ها خواهیم بود. این پیش‌بینی به‌طور کلی به رویکردهای اقتصادی کشور بستگی دارد و بر اساس شرایط داخلی و خارجی تغییر خواهد کرد.

کریپتوکارنسی‌ها در سال ۲۰۲۵

چالش‌ها و فرصت‌ها



حبیب علیزاده
روزنامه نگار



پیش‌بینی قیمت‌ها (شکل زیر).



همچنین ابهام درباره مقررات‌گذاری برای این صنعت از جمله چالش‌های آن به شمار می‌رود. کارشناسان معتقدند، رفع این چالش‌ها با مقررات‌گذاری مناسب امکان‌پذیر است. اما این دیدگاه مخالفی دارد که بر ضرورت حفظ حریم خصوصی و غیرمتمرکز بودن کریپتوها تأکید می‌کنند. به طور کلی، برای رفع چالش‌های صنعت کریپتوکارنسی، شناخت زیست‌بوم (اکوسیستم) این صنعت ضرورتی انکارناپذیر است. اکوسیستم کریپتوکارنسی از این اجزاء تشکیل شده است: شبکه غیرمتمرکز، ماینرها، ملاحظات زیست‌محیطی، نهادهای ناظر و مقررات‌گذار، رضایت معامله‌گران، صرافی‌ها، روند خریدوفروش، شبکه

کریپتوکارنسی، ارز مجازی یا دیجیتال، پدیده نوینی است که جهان مالی را به شدت تحت تأثیر قرار داده است. کارکردهای متنوع رمزاربی‌ها (ابزار انتقال پول یا پرداخت، دارایی قابل سرمایه‌گذاری، ابزار تأمین مالی) در کنار ماهیت پریسک و نوسانی قیمت کریپتوها، آنها را در کانون توجه قانونگذاران قرار داده است. تحلیلگران اقتصادی معتقدند، این پدیده نوین فرصت‌های بی‌شماری را پیش‌روی اقتصاد و نظام مالی جهان قرار داده اما در عین حال، برای تبدیل شدن به ابزار مورد اعتماد، با چالش‌های زیادی روبه‌رو است و راه درازی در پیش دارد. سال ۲۰۲۵ را باید سال تحول و دگرگونی برای صنعت کریپتوکارنسی به شمار آورد. انتظار می‌رود که تا پایان امسال، بازار کریپتو مقرراتی‌تر و امن‌تر شود و تعامل آن با سیستم مالی سنتی افزایش یابد. افزایش پذیرش نهادهای، استفاده روزافزون از هوش مصنوعی و اوجگیری توقف‌ناپذیر فناوری Web3 از جمله عواملی هستند که چشم‌انداز صنعت کریپتوکارنسی و آینده دارایی‌های دیجیتال را شکل می‌دهند. پیش‌بینی آینده کریپتوها از بسیاری جهات دارای اهمیت است.

بر این اساس، در اینجا به مرور چالش‌ها و فرصت‌های پیش‌روی این صنعت می‌پردازیم.

چالش‌ها

به گفته کارشناسان، مهمترین چالش‌هایی که پیش‌روی صنعت کریپتوکارنسی قرار دارند، عبارتند از: عدم قطعیت پیش‌بینی آینده، معاملات خودکار، روند استخراج، حفظ حریم خصوصی (ناشناس ماندن)، کشف و ردیابی کلاهبرداری و تقلب، حفظ امنیت،

بلاکچین، کریپتوگرافی (رمزنگاری)، کریپتوکوین‌ها.



در بسیاری از کشورهای توسعه‌یافته، نهادهای مالی و اقتصادی رسمی در حال مقررات‌گذاری برای صنعت کریپتوکارنسی و تنظیم ضوابط فعالیت در اکوسیستم کریپتوکارنسی هستند.

حوزه‌های کلیدی

در سال ۲۰۲۵، بازیگران نهادی توجه بیشتری به بلاکچین خواهند داشت، چارچوب نظارت و مقررات رشد خواهد کرد و نوآوری در فناوری‌های غیرمتمرکز و هوش مصنوعی موجب تحول بازارها و صنایع خواهد شد. کارشناسان به چند حوزه کلیدی و روند مهم اشاره می‌کنند که باید در سال جاری مورد توجه قرار گیرند.

پذیرش نهادها و مقررات‌گذاری

پذیرش کریپتوها از سوی سرمایه‌گذاران نهادی به ایجاد چارچوب مقرراتی شفاف، یکپارچه و پایدار بستگی دارد. با توجه به استانداردهای جدیدی که دو قانون اروپایی MiCAR و DORA ارائه کرده‌اند، انتظار می‌رود که در سال ۲۰۲۵ شاهد افزایش پذیرش کریپتوها از سوی سرمایه‌گذاران نهادی و سیستم مالی سنتی باشیم. بازیگران بزرگ همچون بلک‌راک و فیدلیتی با تأیید صندوق‌های ETF بیت‌کوین در سال ۲۰۲۴، تعداد زیادی از سرمایه‌گذاران نهادی را جذب بازار کریپتوکارنسی کردند و موجب افزایش تقاضا برای بیت‌کوین شدند. این صندوق‌های ETF مسیر پذیرش سرمایه‌گذاران نهادی را هموار می‌کنند و به افزایش نقدینگی و ثبات بازار کریپتوکارنسی یاری می‌رسانند.

بانک‌ها و مؤسسات مالی نیز در حال ادغام در فناوری بلاکچین هستند. امروزه شرکت‌های بیشتری در حال پذیرش سیستم‌های دفترکل توزیع‌شده برای پرداخت‌ها، معاملات سهام و دارایی‌های توکنایز شده هستند. بر این اساس، پلتفرم‌های بلاکچین بانک جی‌پی‌مورگان که در سال گذشته روزانه یک میلیارد دلار تراکنش داشتند، در مسیر رشد قرار دارند. به طور خاص، پیش‌بینی می‌شود که توکنایز کردن دارایی‌ها به آزاد شدن هزاران میلیارد دلار در بازارهای غیرنقدشونده همچون املاک و آثار هنری منجر شود. ارزیابی‌ها نشان می‌دهند که تا سال ۲۰۳۰ احتمالاً ارزش دارایی‌های توکنایز شده به رقم شگفت‌انگیز ۱۰ هزار میلیارد دلار خواهد رسید. ارزهای دیجیتال بانک مرکزی (CBDC) نیز نقش مهمی بر عهده خواهند داشت. هدف طرح‌های آزمایشی این ارزها در اروپا، آمریکا و نقاط دیگر، ادغام در بانکداری سنتی، تسریع روند تسویه و کاهش هزینه‌های تراکنش است. احتمالاً بازیگران نهادی با پذیرش راه‌حل‌های سازگار با CBDC، موجب ادغام بیشتر سیستم‌های سنتی و غیرمتمرکز خواهند شد. این ارزها به سرعت در حال توسعه هستند. پیش‌بینی

می‌شود، ۱۳۰ کشور جهان ارزش دیجیتال بانک مرکزی خود را عرضه کنند. هدف این تلاش‌ها، بهبود کارایی تراکنش‌هاست با این حال ممکن است بر روند نظارت مالی تأثیر منفی داشته باشند و هر دو سیستم متمرکز و غیرمتمرکز را تحت تأثیر قرار دهند. پیش‌بینی می‌شود که در سال ۲۰۲۵ این تحولات به ثبات بازار، افزایش معاملات سرمایه‌گذاران نهادی و نفوذ عمیق‌تر بلاکچین در نظام مالی جهان منجر شود.

نوآوری‌های Web3

گذار از Web2 به فناوری Web3 نشان‌دهنده تغییر پارادایم در روش تعامل با دنیای دیجیتال است. غیرمتمرکزسازی، حفظ حریم خصوصی و مالکیت کاربر از اولویت‌های اصلی فناوری Web3 به شمار می‌روند. برخلاف فناوری Web2 که تحت سلطه پلتفرم‌هایی همچون فیس‌بوک و گوگل است، فناوری Web3 به افراد امکان می‌دهد تا کنترل داده‌ها و دارایی‌های خود را به دست گیرند. این فناوری به توانمندسازی کاربران کمک زیادی می‌کند.



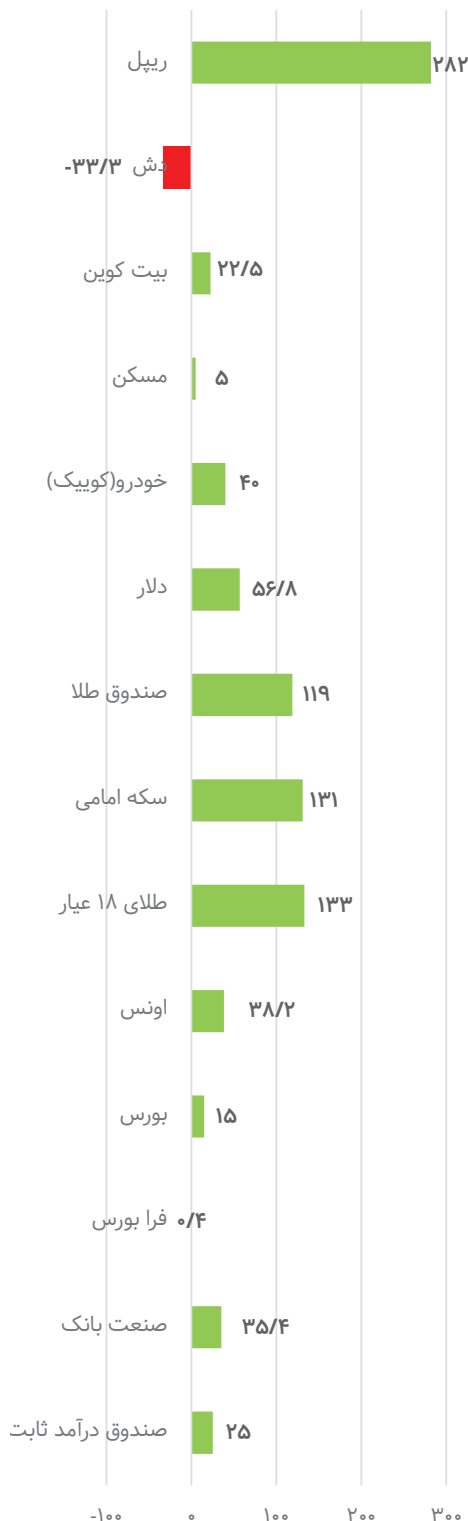
انتظار می‌رود در سال ۲۰۲۵ روندهای زیر ادامه داشته باشند: در حوزه مالی، پلتفرم‌های تأمین مالی غیرمتمرکز (DeFi) امکان تراکنش‌های هم‌تا به هم‌تا را بدون نیاز به واسطه‌ها فراهم خواهند کرد. تاکنون پلتفرم‌هایی همچون Uniswap و Aave نشان داده‌اند که چگونه می‌توان DeFi را که از هزینه‌های کمتر و دسترسی بیشتر برخوردار است، جایگزین خدمات بانکی سنتی، پرداخت وام، پس‌انداز و معاملات کرد. در بازی‌های رایانه‌ای، فناوری بلاکچین در این صنعت انقلابی به پا کرده است. این فناوری امکان مالکیت دارایی‌های درون بازی را از طریق توکن‌های غیرقابل تعویض (NFT) فراهم کرده است. مجموعه‌هایی مانند Axie Infinity مشغول خلق فضاهای اقتصادی هستند که در آنها، بازیگران در کنار بازی به کسب درآمد هم بپردازند. مدیریت زنجیره تأمین از دیگر حوزه‌هایی است که انتظار می‌رود به کمک فناوری Web3 در سال ۲۰۲۵ دچار تحول شود. شفافیت فناوری بلاکچین به شرکت‌ها امکان می‌دهد تا محصولات را از زمان تولید تا تحویل، ردگیری کنند. این توانایی به کاهش تقلب و ناکارآمدی منجر می‌شود. اپلیکیشن‌های غیرمتمرکز (dApps) ستون فقرات فناوری Web3 هستند. این اپلیکیشن‌ها که بر بستر پلتفرم‌های بلاکچین مانند اتریوم و سولانا ساخته شده‌اند، نیاز به قدرت و نفوذ متمرکز را رفع می‌کنند. اپلیکیشن‌های غیرمتمرکز در حوزه‌هایی همچون رسانه‌های مجازی، خدمات درمانی و لجستیک، از طریق ارائه شفافیت بیشتر و تمرکز بیشتر بر نیازهای کاربران، مدل‌های کسب‌وکار سنتی را به چالش کشیده‌اند. همچنین در سال ۲۰۲۵ چشم‌انداز مقررات‌گذاری برای صنعت دیجیتال، با اجرای دو قانون جامع اروپایی MiCAR و DORA تعیین و مشخص خواهد شد. انتظار می‌رود که آمریکا قوانین کریپتوکارنسی را با تمرکز بر پرداخت مالیات، مقابله با کلاهبرداری و استانداردهای انطباق عرضه کند. با توجه به روند کنونی، پیش‌بینی می‌شود که تا پایان سال ۲۰۲۵ بازار کریپتوکارنسی مقرراتی‌تر و امن‌تر شود و بیش از پیش در سیستم مالی سنتی ادغام شود.



سال نو بیدار
۱۴۰۴
kishInvex® 2025

www.kishinvex.com

پارسال طلا، امسال بورس یا طلا

آرمان هنرکار
خبرنگار

سال ۱۴۰۳ برای بازارهای سرمایه‌گذاری در ایران، سالی پر از فرازونشیب بود. با نگاهی به آمار بازدهی بازارهای مختلف، نقش پررنگ طلا، سکه و صندوق‌های مرتبط با آن در جذب سرمایه‌ها آشکار می‌شود. در این میان، برخی بازارها مانند مسکن و کلیت ارزش فرا بورس نیز عملکرد ضعیفی داشتند، در حالی که ارزهای دیجیتال و خودرو نیز روندی متناقض را تجربه کردند. در این گزارش، عملکرد بازارهای کلیدی سال گذشته را بررسی می‌کنیم تا تصویری روشن از فرصت‌ها و ریسک‌های سرمایه‌گذاری در ایران ترسیم شود.

طلا و صندوقش: قهرمانان بازدهی

طلای ۱۸ عیار با بازدهی خیره‌کننده ۱۳۳ درصدی و سکه امامی با ۱۳۱ درصد، جایگاه خود را به‌عنوان پناهگاه امن سرمایه‌گذاران تثبیت کردند. این رشد چشمگیر در شرایط تورم بالا و نوسانات ارزی، نشان‌دهنده تمایل سرمایه‌گذاران به این جامد زرد رنگ است. جالب‌تر آنکه صندوق‌های طلا نیز با ۱۱۹ درصد بازدهی، عملکردی نزدیک به طلای فیزیکی داشتند. این موضوع احتمالاً ناشی از سهولت سرمایه‌گذاری در صندوق‌ها و حذف ریسک نگهداری فیزیکی طلاست. حتی قیمت اونس جهانی طلا نیز ۳۸.۲ درصد رشد داشت که نشان‌دهنده همسویی بازار داخلی با روندهای جهانی است.

ارزهای دیجیتال؛ سودی با احتمال ورشکستگی

ریپل با بازدهی ۲۲۸ درصدی دیگر رقبا را جا گذاشت. همچنین بیت‌کوین با ۲۲.۵ درصد بازدهی مثبت، گرچه از طلا عقب ماند، اما نسبت به سال‌های گذشته رشد قابل‌توجهی را تجربه کرد. این مهم احتمالاً به دلیل افزایش آگاهی عمومی و تمایل به تنوع بخشیدن به سبد سرمایه‌گذاری بوده است. اما دش با منفی ۳۳.۳ درصد با ضرر سنگینی مواجه شد که نشان‌دهنده نوسانات ذاتی این بازار و وابستگی آن به عوامل فنی و امنیتی است.

بازارهای سنتی جواب نمی‌دهند

صنعت بانک با ۳۵.۴ درصد و صندوق‌های درآمد ثابت با ۲۵ درصد بازدهی، جایگزین‌های کم‌ریسک‌تری برای سرمایه‌گذاران محافظه‌کار بودند. در مقابل، بورس (۱۵ درصد) و فرا بورس (۰.۴ درصد) عملکردی ضعیف داشتند که می‌تواند ناشی از ابهامات سیاسی، تحریم‌ها، یا بی‌اعتمادی به شفافیت بازار باشد. بازار مسکن با ۵ درصد رشد، در رکود شدیدی به سر می‌برد. افزایش قیمت مصالح، محدودیت‌های اعتباری، و کاهش قدرت خرید خانوارها از عوامل اصلی این رکود هستند. در مقابل، خودرو (کوئیک) با ۴۰ درصد رشد، به عنوان یک کالای سرمایه‌ای جذاب ظاهر شد. این رشد احتمالاً نتیجه افزایش قیمت خودروهای داخلی و تقاضای انباشته در بازار است.

دلار و نقش کلیدی در تورم

دلار با ۵۶.۸ درصد رشد، همچنان به عنوان محرک اصلی تورم در اقتصاد ایران عمل کرد. افزایش نرخ ارز، نه تنها بر قیمت کالاهای وارداتی تأثیر گذاشت، بلکه بازدهی سرمایه‌گذاری در دلار را نیز جذاب‌تر کرد. این در حالی است که رشد همزمان اونس طلا (۳۸.۲ درصد) نشان می‌دهد سرمایه‌گذاران به دنبال پوشش ریسک ناشی از نوسانات ارزی بوده‌اند.

کلید موفقیت...

سال ۱۴۰۳ به وضوح نشان داد که هیچ بازار واحدی نمی‌تواند به تنهایی پاسخگوی تمام نیازهای سرمایه‌گذاران باشد. طلا و صندوق‌های مرتبط با آن با وجود بازدهی بالا، نقدشوندگی محدودی دارند. ارزهای دیجیتال با وجود پتانسیل رشد، نوسان‌پذیر هستند. بازارهای سنتی نیز مانند مسکن و بورس نیز تحت تأثیر عوامل کلان اقتصادی هستند.

کدام خودروساز رکورد تولید را شکست؟

پرسا عرفانی
خبرنگار

آمارهای منتشر شده از سوی خودروسازان بزرگ در سامانه کدال نشان‌دهنده رشد تولید خودرو در دهمین ماه سال ۱۴۰۳ است. با این حال، با وجود این رشد مقطعی، تولید خودرو در مجموع ۱۰ ماهه سال همچنان با کاهش مواجه بوده است. طبق این آمار، تا کنون حدود ۷۲۰ هزار دستگاه خودرو تولید شده، که نسبت به مدت مشابه پارسال (۷۶۷ هزار و ۲۹۳ دستگاه)، ۴۸ هزار و ۲۶۲ دستگاه کمتر تولید شده که بیانگر افت ۶.۳ درصدی در تولید است و با توجه به زمان باقی‌مانده تا پایان سال، به نظر می‌رسد که هدف تعیین‌شده برای تولید ۱.۷ میلیون دستگاه خودرو در سال ۱۴۰۳ تحقق نخواهد یافت.

نگاهی به تولیدات دو خودرو ساز بزرگ کشور

بازه تاریخی	ایران خودرو	سایپا
۱۰ ماهه ۱۴۰۳	۴۳۷/۴۲۰	۱۳۶/۲۱۳
۱۰ ماهه ۱۴۰۲	۴۷۱/۴۴۴	۷۳۱/۲۳۷
درصد تغییر	- ۵.۴	- ۱۰.۳

نگاهی به تولیدات فصلی دو خودروساز در سال ۱۴۰۳

بازه تاریخی	بهار	تابستان	پاییز
سال ۱۴۰۳	۱۷۸/۲۳۹	۶۴۹/۲۳۱	۰۰۷/۲۴۳
سال ۱۴۰۲	۶۴۶/۲۴۸	۱۲۲/۲۳۹	۲۷۱/۲۴۷
درصد تغییر	- ۳.۱	- ۱.۷	- ۱.۷



جدول مقایسه تولیدات محصولات ایران خودرو



جدول مقایسه تولیدات محصولات پارس خودرو



جدول مقایسه تولیدات محصولات سایپا

آمار واردات

واردات خودرو به ایران از سال ۱۳۹۷ و با تشدید تحریم‌های آمریکا علیه کشور، به طور کامل ممنوع شد. این اقدام با هدف محدود کردن خروج ارز، حمایت از تولیدات داخلی و افزایش اشتغال صورت گرفت. اما پس از چهار سال ممنوعیت، واردات خودرو از بهمن ماه ۱۴۰۱ دوباره از سر گرفته شد. در سال‌های اخیر، روند واردات خودرو به تدریج رو به افزایش گذاشت و امسال واردات نسبت به دو سال گذشته شاهد رشد چشمگیری بوده است. طبق جدیدترین گزارش گمرک ایران، واردات خودروهای سواری نو در ۱۰ ماهه نخست سال ۱۴۰۳ به طرز قابل توجهی افزایش یافته و این روند همچنان ادامه دارد.

۱۰ ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۳	۴۱،۲۹۷ دستگاه خودرو	۸۷۷ میلیون دلار
۱۰ ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۲	۴۹۹۷ دستگاه خودرو	۱۰۱ میلیون و ۷۲۲ هزار دلار
۱۰ ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۱	۲۷۶ دستگاه خودرو	۸ میلیون و ۳۴۲ هزار دلار

در گفت‌وگویی با سعید مدنی

مدیرعامل اسبق خودروسازی سایپا بررسی شد

آینده‌نگری در صنعت خودرو از ناکامی‌ها تا چشم‌انداز ۱۴۰۴

هاجر شادمانی
خبرنگار

صنعت خودروسازی ایران در سال‌های اخیر نوسانات و چالش‌های بسیاری را تجربه کرده است. سال ۱۴۰۳ نیز از این وضعیت مستثنی نبود، یکی از مهم‌ترین مشکلات این صنعت، فقدان یک سیاست‌گذاری استراتژیک منسجم است. طی سال‌ها، قوانین و مقررات مختلفی برای این صنعت وضع شده که بسیاری از آن‌ها با یکدیگر تضاد داشته و نتیجه‌ای جز آشفتگی در بازار و بروز مشکلات مداوم نداشته است.

سیاست‌های نادرست قیمت‌گذاری باعث شده که خودرو از کالایی مصرفی به کالایی سرمایه‌ای تبدیل شود. اختلاف شدید بین قیمت کارخانه و بازار آزاد، تقاضای کاذبی ایجاد کرده که مصرف‌کنندگان واقعی را از خرید خودرو محروم کرده که در نتیجه آن، خودروسازان برای جبران کاهش تقاضا به فروش اقساطی و روش‌های مشابه روی آورده‌اند، اما این اقدامات هم نتوانسته مشکلات را حل کند. در چنین شرایطی، تحقق اهداف سند چشم‌انداز ۱۴۰۴ که برای صنعت خودروسازی ایران تعریف شده، به چالشی بزرگ تبدیل شده است.

بر اساس این سند، ایران باید تا سال ۱۴۰۴ به جایگاه نخست صنعت خودرو در منطقه، پنجم آسیا و یازدهم جهان دست پیدا کند. همچنین هدف‌گذاری شده که تولید سالانه خودرو به سه میلیون دستگاه برسد و از این میزان، یک میلیون دستگاه به خارج از کشور صادر شود. صادرات قطعات خودرو نیز باید به شش میلیارد دلار افزایش پیدا کند. اما آیا این اهداف با وضعیت فعلی صنعت خودرو همخوانی دارد؟

برای بررسی این موضوع، گفت‌وگویی با سعید مدنی، مدیرعامل اسبق خودروسازی سایپا، انجام دادیم. او معتقد است که خودروسازی ایران نیازمند اصلاحات اساسی در سیاست‌گذاری‌ها و بهبود ساختارهای اقتصادی و صنعتی است. به گفته مدنی، یکی از چالش‌های اساسی این صنعت، موضوع قیمت‌گذاری دستوری است همچنین تحریم‌ها و سیاست‌های اقتصادی ناپایدار باعث شده که سرمایه‌گذاری‌های جدید در این صنعت کاهش پیدا کند. این در حالی است که برای رقابت در بازارهای جهانی و ورود به حوزه‌های جدیدی مانند خودروهای برقی و فناوری‌های خودروان افزایش سرمایه‌گذاری داخلی و خارجی ضروری است. بدون سرمایه‌گذاری در این بخش‌ها، صنعت خودروی ایران همچنان با فاصله‌ای زیاد از رقبای جهانی باقی خواهد ماند.

به نظر می‌رسد که دستیابی به اهداف سند چشم‌انداز ۱۴۰۴ در زمان مقرر، بعید باشد. هرچند دولت و خودروسازان بارها بر اهمیت تحقق این اهداف تأکید کرده‌اند، اما بدون اجرای اصلاحات ساختاری، بهبود کیفیت و جذب سرمایه‌گذاری‌های جدید، صنعت خودرو همچنان با مشکلات گذشته دست‌وپنجه نرم خواهد کرد.



■ در خصوص پیش‌بینی وضعیت صنعت و بازار خودرو در سال ۱۴۰۴، نظر شما چگونه است؟ به نظر شما چشم‌انداز این صنعت به چه صورت خواهد بود؟

واقعیت این است که در سال ۱۴۰۴، با توجه به اینکه هیچ برنامه مشخصی به جز خصوصی‌سازی که به نظر می‌رسد با عجله در حال انجام است، برنامه دیگری مشاهده نمی‌شود، به نظر می‌رسد بعد از حدود ۱۵ سال، تازه برنامه‌های اصلاحی آغاز شده است. ولی غیر از آن، خبری از برنامه‌ریزی جدی و آینده‌نگر در این صنعت نیست. با وضعیت کنونی هم به نظر نمی‌رسد که خودروسازان در سال آینده بتوانند از وضعیت بحرانی خود خارج شوند. اگر این روند ادامه پیدا کند، با توجه به نرخ ارز که روز به روز در حال افزایش است و مشکلات نقدینگی که همچنان پابرجاست، به نظر می‌رسد که چشم‌انداز خوبی برای صنعت خودرو در سال ۱۴۰۴ نخواهیم داشت.

■ با توجه به تغییرات پیوسته و شرایط ناپایدار، آیا می‌توان پیش‌بینی کرد که وضعیت صنعت خودرو در سال ۱۴۰۴ نسبت به امسال بهبود پیدا کند یا بدتر خواهد شد یا همان وضعیت کنونی ادامه خواهد داشت؟

واقعیت این است که اگر بخواهیم با همین روند ادامه دهیم، مسلماً وضعیت بدتر خواهد شد. تجربه امسال نشان داده که شرایط عادی نبوده و روز به روز وخیم‌تر شده است، مگر اینکه دولت تصمیمات قطعی و مؤثری اتخاذ کند، فارغ از اینکه خصوصی‌سازی انجام شود یا نه. یکی از این تصمیمات مهم می‌تواند عدم دخالت در امور اجرایی خودروسازان باشد. اگر دولت اجازه دهد که خودروسازان محصولاتشان را با توجه به عرضه و تقاضا در بازار قیمت‌گذاری و عرضه کنند، امید به بهبود وضعیت وجود خواهد داشت. این تغییر می‌تواند به رونق تولید و بهبود شرایط کمک کند، چرا که سهامداران، کارکنان و حتی بانک‌ها به آن امیدوار می‌شوند. چون در نهایت، سودهایی که به دلال‌ها می‌رسد، به خود خودروسازی و تولید محصولات وارد می‌شود. و این تغییرات باعث می‌شود که مصرف‌کنندگان واقعی هم بتوانند با قیمت مناسب‌تری خودرو خریداری کنند. اگر قیمت‌ها آزاد شود، تفاوت قیمتی که اکنون

در بازار و قیمت کارخانه‌ای وجود دارد از بین می‌رود و حتی احتمال کاهش قیمت‌ها هم وجود دارد.

■ به سیاست قیمت‌گذاری دستوری اشاره کردید و معتقدید که این سیاست شکست خورده است. به نظر شما دلیل اصلی شکست این سیاست چیست و چه راه‌حلی برای اصلاح آن پیشنهاد می‌دهید؟

بله، سیاست قیمت‌گذاری دستوری در صنعت خودرو به‌طور قطعی شکست خورده است. دلیل اصلی این شکست این است که قیمت‌گذاری دستوری عملاً دست خودروسازان را از بازار می‌بندد و آنها را از امکان تصمیم‌گیری مستقل و توسعه برنامه‌های خود محروم می‌کند. در نتیجه، به جای اینکه خودروسازان بر اساس عرضه و تقاضا عمل کنند، مجبورند دستورات دولت را اجرا کنند و این موضوع باعث ایجاد بازار واسطه‌گری و دلالی می‌شود.



صنعت خودرو با توجه به شرایط موجود به زودی به ثبات و سوددهی نخواهد رسید. به طور کلی در کشورهای مثل ایران که تولید زیاد در اولویت نیست، بخش‌های دیگری مثل بازار خدمات و فعالیت‌های تعمیراتی می‌توانند فرصت‌های خوبی برای سرمایه‌گذاری باشند.

بهترین راه‌حل برای اصلاح این وضعیت، کنار گذاشتن قیمت‌گذاری دستوری از سوی دولت است تا خودروسازان بتوانند بازار را به‌طور مستقل مدیریت کنند. این اقدام نه تنها به رشد و توسعه صنعت خودروسازی کمک خواهد کرد، بلکه موجب کاهش فساد و واسطه‌گری در بازار نیز می‌شود، زیرا قیمت‌گذاری دستوری به طور طبیعی منجر به ایجاد فساد و ضرر و زیان برای بنگاه‌ها می‌شود. نکته حائز اهمیت این است که حتی اگر دولت در همین لحظه تصمیم به حذف قیمت‌گذاری دستوری بگیرد، آثار مثبت آن حداقل یک سال بعد خود را نشان خواهد داد.

به نظر می‌رسد که اراده‌ای ناخوانده وجود دارد که قصد دارد این دو خودروساز بزرگ را به بحران بکشاند، چرا که هیچ منطقی نمی‌پذیرد که میزان ارزی که به

خودروسازان بخش خصوصی اختصاص می‌یابد، برابر یا حتی بیشتر از سهمی باشد که به این دو شرکت بزرگ که نزدیک به ۷۰ درصد تولید خودرو در کشور را در اختیار دارند، تعلق می‌گیرد. از سوی دیگر، مدیران این خودروسازها تنها نقش اجراکننده دستورات را بر عهده دارند و به نوعی به عنوان کارگزار عمل می‌کنند. در نتیجه این رویکرد، زیان انباشته‌ای معادل ۲۵۰ هزار میلیارد تومان به وجود آمده که باید به جیب خودروسازان می‌رفت تا برنامه‌های توسعه‌ای خود را پیاده‌سازی کنند اما در عمل این مبالغ به جیب دلالان سرازیر شده است.

■ چه اتفاق یا تغییراتی می‌تواند پیش‌بینی‌ها و چشم‌انداز صنعت خودرو را تغییر دهد؟ خوش‌بینانه‌ترین سناریو برای صنعت خودرو چیست که بتوانیم از وضعیت فعلی خارج شویم؟

برای اینکه صنعت خودرو از وضعیت فعلی خارج شود، باید تفکر حاکم تغییر کند. این تغییر تفکر نیاز به این دارد که افراد با تجربه، توانمند و دارای سواد کافی در مسئولیت‌ها قرار بگیرند. دولت باید سیستم‌ها و زیرساخت‌های لازم را فراهم کند و نظام بازار آزاد را راه‌اندازی کند، اما باید از دخالت مستقیم در خودروسازی‌ها خودداری کند. در دنیا، حتی شرکت‌های بزرگ خصوصی تحت کنترل دولت هستند و نمی‌توانند به راحتی نیروی انسانی اخراج کنند، قیمت‌گذاری دلخواه داشته باشند یا هر محصولی که می‌خواهند تولید کنند. دولت‌ها نظارت‌هایی بر خودروسازان بزرگ دارند، اما در امور داخلی و فروش دخالتی نمی‌کنند.

این تغییر تفکر نیاز به افراد با تجربه و متخصص دارد. سیستم بروکراسی کشور به خاطر برخوردهای نادرست تهی از افراد توانمند و باسواد شده است. زمانی بود که برای یک کارگاه کوچک هم میزان گزینش و بررسی سوابق به شدت دقیق بود، اما امروز فقط با یک تلفن، فردی به عنوان مدیرعامل منصوب می‌شود. تا زمانی که این سیستم وجود داشته باشد، فساد هم ادامه خواهد داشت و وضع اقتصادی کشور بهبود نخواهد یافت.

در حالی که صنعت خودرو می‌تواند تا ۵ درصد از تولید ناخالص ملی کشور را به خود اختصاص دهد، هنوز شاهد افزایش قیمت‌ها

توجه به شرایط موجود، کدام یک از بازارها را مناسب‌تر برای سرمایه‌گذاری می‌بینید؟ آیا پیشنهادی برای سرمایه‌گذاری در بازارهای دیگر دارید که بتوانند در سال‌های آینده رشد بیشتری داشته باشند؟

بله، صنعت خودرو با توجه به شرایط موجود به زودی به ثبات و سوددهی خواهد رسید. به طور کلی در کشورهایی مثل ایران که تولید زیاد در اولویت نیست، بخش‌های دیگری مثل بازار خدمات و فعالیت‌های تعمیراتی می‌توانند فرصت‌های خوبی برای سرمایه‌گذاری باشند. استارت‌آپ‌ها هم در این زمینه می‌توانند دوران خوبی داشته باشند، چرا که دولت نمی‌تواند به راحتی بازار خدمات را با واردات یا سیاست‌های محدودکننده فلج کند.

اما واقعیت این است که در صنعت، حتی در زمینه‌هایی مانند پتروشیمی، مشکلاتی وجود دارد. مثلاً در پتروشیمی، یک تولیدکننده می‌تواند به خوبی صادرات انجام دهد، اما ممکن است به یکباره هزینه خوراک گاز افزایش پیدا کند و این به صرفه نباشد. مکانیسم‌های موجود در کشور به گونه‌ای نیست که صادرات بتواند ارز را به داخل کشور برگرداند و این مشکلات به هم پیوسته هستند.

در شرایط فعلی، به نظر می‌رسد بازارهایی مانند مواد غذایی و خدمات می‌توانند گزینه‌های بهتری برای سرمایه‌گذاری باشند. این صنایع به دلیل نیاز عمومی مردم همیشه رونق دارند. مردم دیگر آنطور که قبلاً پس‌انداز می‌کردند و برای خرید کالاهای سرمایه‌ای مثل خودرو پول کنار می‌گذاشتند، اکنون بیشتر به فکر تأمین نیازهای روزانه و رفاه خود هستند. بنابراین فعالیت‌هایی مانند خدمات و مواد غذایی می‌توانند برای سرمایه‌گذاری در سال‌های آینده جذاب‌تر باشند.

در نهایت، وظیفه دولت این است که سرمایه‌های سرگردان را به سمت تولید هدایت کند. دولت نمی‌داند چگونه این کار را انجام دهد یا اصلاً تمایلی به آن ندارد. اما اگر اراده‌ای وجود داشته باشد، قطعاً راهکارهایی برای جذب سرمایه به بازار تولید و جلوگیری از رها شدن آن در بازار ارز وجود دارد. تخصص‌های لازم برای این کار را دارم و معتقدم با برنامه‌ریزی دقیق می‌توان این سرمایه‌ها را به سمت بازار سرمایه هدایت کرد.



برای اینکه صنعت خودرو از وضعیت فعلی خارج شود، باید تفکر حاکم تغییر کند. این تغییر تفکر نیاز به این دارد که افراد با تجربه، توانمند و دارای سواد کافی در مسئولیت‌ها قرار بگیرند. دولت باید سیستم‌ها و زیرساخت‌های لازم را فراهم کند و نظام بازار آزاد را راه‌اندازی کند، اما باید از دخالت مستقیم در خودروسازی‌ها خودداری کند.

می‌شود، چرا که ارزش سهامشان پایین می‌آید و در نهایت زیان‌ها دوباره شروع می‌شود.

این سهامداران چون تشکلهای مستقل ندارند، نمی‌توانند از حق خود دفاع کنند و در نهایت، سرمایه‌شان به تدریج از بین می‌رود. این داستان ساده‌ای است که حتی یک دیپلم‌دار اقتصاد هم می‌تواند بفهمد. این موضوع نشان می‌دهد که این سیستم به همین شکل نمی‌تواند ادامه پیدا کند. با این شرایط، هیچ سرمایه‌گذاری، چه داخلی و چه خارجی، نمی‌آید در یک شرکت خودروسازی که قیمت محصولاتش توسط دولت و با ملاحظات سیاسی تعیین می‌شود، سرمایه‌گذاری کند. در نتیجه، شرکت‌ها رشد نخواهند کرد. حتی اگر سهامداران بخواهند مالکیت یا مدیریتی بر این شرکت‌ها داشته باشند، بدون دریافت سود واقعی و با مشکلات مالی مواجه خواهند شد.

ما دو خودروساز بزرگ داریم که پتانسیل‌های زیادی دارند. این دو شرکت توان مهندسی بالایی دارند و قادرند سالانه ۱۵۰۰ تا ۱۶۰۰ خودرو تولید کنند. در کشور ۳۰۰۰ تأمین‌کننده قطعات خودرو داریم و بیش از ۱۴۰۰ نمایندگی و خدمات پس از فروش فعال است. این پتانسیل‌ها می‌تواند انگیزه‌ای برای سرمایه‌گذاران خارجی باشد تا به این صنعت وارد شوند، مشروط به اینکه دولت دست از سیاست‌های قیمت‌گذاری بردارد و فضای سیاسی کشور هم با دنیا بهبود یابد. در غیر این صورت، این اتفاق نخواهد افتاد.

■ با توجه به نکاتی که اشاره کردید، به نظر می‌رسد که اگر هم اتفاقات مثبتی برای صنعت خودرو بیفتد، به زودی نتایج آن حاصل نخواهد شد. حالا با

هستیم. خودرو به اندازه کافی در کشور وجود ندارد، اما قیمت‌ها روز به روز بالاتر می‌روند. این مسئله ناشی از تفکرات دیوان‌سالاری است که در وزارتخانه‌ها، نظام و حاکمیت وجود دارد و حاضر نیستند واقعیت‌ها را ببینند. عملاً تصمیمات به نفع بازار سوداگری اتخاذ می‌شود، بدون اینکه این مسئله به طور واقعی درک شود و گاهی حتی این کار به صورت ناخواسته انجام می‌گیرد.

■ این عدد ۲۲۳ همت زیان انباشته خودروسازها عدد بسیار بزرگی است. این زیان معادل ۱/۵ برابر بودجه شهر تهران است. حالا اگر در بهترین حالت بخواهیم بگوییم همه اتفاقات مثبت مانند برداشتن قیمت‌گذاری دستوری، تثبیت نرخ ارز و حضور مدیران با تجربه رخ دهد، برای این مشکل و زیان انباشته چه راه‌حلی وجود دارد؟ آیا اصلاً منطقی است که در چنین شرایطی کسی وارد حوزه خودروسازی شود یا خصوصی‌سازی با توجه به این شرایط امکان‌پذیر است؟

عامل اصلی این زیان انباشته خود دولت است. طبق قانونی که داریم، اگر دولت روی کالایی قیمت‌گذاری می‌کند، باید مابه‌التفاوت قیمت تمام شده به علاوه سود را به تولیدکننده پرداخت کند. اما دولت در مورد خودرو این قانون را اجرا نمی‌کند. به عنوان مثال، در برخی کالاهای مانند دارو یا مواد غذایی دولت می‌گوید «قیمت تمام شده این محصول ۱۰۰ تومان است، ۲۰ تومان سود هم داشته باشی، می‌گویم ۸۰ تومان بفروش، ۴۰ تومان را من از بودجه به شما می‌دهم.» اما در مورد خودرو چنین حمایتی نمی‌شود. خودروسازها می‌توانند به دیوان عدالت اداری شکایت کنند، اما دولت از پرداخت این مابه‌التفاوت طفره می‌رود.

در مورد این زیان ۲۲۳ همت، اگر با نرخ دلار امروز حساب کنیم، معادل چهار میلیارد دلار می‌شود که عملاً می‌توان با این مقدار پول یک کارخانه جدید با ماشین‌های مدرن و جدید مانند سایپا و ایران‌خودرو احداث کرد. این دو شرکت طبق ماده ۱۴۱ قانون تجارت ورشکسته هستند. برای اینکه از ورشکستگی خارج شوند، دارایی‌هایشان را به روز ارزیابی می‌کنند. افزایش سرمایه از تجدید ارزیابی انجام می‌شود، اما این افزایش سرمایه تنها به ضرر سهامداران تمام



تحلیل عملکرد صنعت خودرو نشان داد:

۲۲۵ همت زیان انباشته سه خودروساز کشور در ۱۴۰۳



محمد غفوری
تحلیلگر

دخالت‌های دستوری در این صنعت معنا پیدا خواهد کرد و قطعاً چشم‌انداز بهبود و خروج از زیانده‌ی را روشن‌تر خواهد کرد در شرایطی که تشدید تحریم‌ها و کوچک‌تر شدن کیک اقتصادی را به وضوح مشاهده می‌کنیم قطعاً ادامه مسیر زیانده‌ی بنگاه‌های دولتی در آینده می‌تواند شرایط ابرتورمی را در اقتصاد ایران به وجود آورد، نکته مهم اینکه میزان دولتی بودن اقتصاد ایران در چند سال اخیر به بالاترین حد ممکن خودش رسیده، یکی از مهمترین اتفاقاتی که می‌تواند چشم‌انداز شرایط فعلی را امیدوار کننده جلوه دهد، سیاست کاهش میزان بنگاهداری و ایجاد شرایط خصوصی سازی و واگذاری صنایع دولتی خواهد بود باید توجه داشت صنعت خودرو، جزو سودآورترین صنایع جهان است. در ایران، این صنعت به‌رغم قدمت کمتر از ۱۰۰ سال، از نظر میزان توجه مردم، رتبه مناسبی را در میان صنایع مختلف به خود اختصاص داده است.

بهینه‌ساز بهمن، اعتبار آفرین و سرمایه‌گذاری ملی ایران به عنوان اعضای اصلی هیأت مدیره جدید معرفی شدند. سه شرکت از این پنج شرکت در واقع متعلق به شرکت کروژ هستند و به این ترتیب کروژ، بزرگ‌ترین تأمین‌کننده قطعات خودروسازان، اکنون سهام‌دار عمده ایران خودرو است، خصوصی سازی در بخش صنعت خودرو اگر به شکل درستی انجام شود قطعاً تحولات بنیادین در این صنعت ایجاد خواهد کرد. در سال‌های اخیر دولت که به عنوان حامی این صنعت نقش بسزایی در نابسامانی صنعت خودرو ایفا کرده چرا که با وجود شورای رقابت، وزارت صمت و بسیاری از نهادهای دولتی که خود را حامی و متولی حمایت از مصرف‌کننده می‌دانند در بحث صنعت خودرو کارنامه قابل قبولی را نداشتند مهمترین چالش صنعت خودرو نبود فضای رقابتی و انحصار بخش دولتی تلقی می‌شود. خصوصی سازی در کنار رقابتی شدن و عدم

صنعت خودرو در دهه ۸۰ جزو سودآورترین صنایع بازار سرمایه بود، به گونه‌ای که بسیاری از سرمایه‌گذاران از آن به عنوان صنعتی بنیادی با تقسیم سود بالا یاد می‌کردند. سایپا با تقسیم سود ۱۰۰ درصدی و نسبت قیمت به سود ۴ تا ۵ واحدی همیشه مورد توجه سرمایه‌گذاران در آن دوره بود؛ اما چه عواملی سبب می‌شود، صنعتی که در دهه ۸۰ عنوان سودآورترین صنعت را کسب کرده بود، در اواخر دهه ۹۰ به صنعتی زیان‌ده و پرچالش تبدیل می‌شود؟ جواب این سوال را می‌توان در عبارت‌های ساده‌ای یافت؛ قیمت‌گذاری دستوری، مداخلات دولت، حاکمیت شرکتی و مدیریتی... خصوصی سازی صنعت خودرو تحول بنیادی بزرگی و رویداد تاریخی مهمی پس از ۴۶ سال است و تا مدت‌ها می‌تواند سوخت حرکت گروه خودرویی باشد، پس از کشمکش‌های بسیار در جلسه مجمع عمومی ۵ شرکت شامل صبا انرژي، سرمایه‌گذاری گنجینه ایرانیان،

تومانی خودروسازها درسال ۱۴۰۳. مهم ترین دلایل زیان بزرگ خودروسازها را می توان مدیریت دولتی ناکارآمد، ساختار نامنظم با صدها شرکت فرعی و صدها هیأت مدیره، نیروی انسانی ۳ تا ۴ برابری استاندارد جهانی، قیمت گذاری دستوری و لاتاری، بالا بودن نرخ بهره بانکی و هزینه های مالی سنگین و افزایش بهای تمام شده محصولات در مقابل ثابت ماندن و سرکوب افزایش قیمت ها برشمرد.

این موارد نه تنها موجب زیان بزرگ در این صنعت شده، بلکه ضربه بزرگی هم به صنعت قطعه‌سازی وارد کرده و موجب تعطیلی و حتی ورشکستگی صنایع قطعه‌ساز هم شده است.

با این میزان چالشی که صنعت خودرو با آن مواجه است، می‌توان گفت بی‌شک این صنعت، قربانی تصمیمات اشتباه بوده است.

امید است با خبر واگذاری این صنعت به بخش خصوصی در آینده شاهد تصمیمات و اصلاحات ساختاری بزرگی در این صنعت باشیم که رسالتش کاهش تدریجی زیان انباشته باشد.

فروش و بهای تمام‌شده محصولات شرکت‌ها تحت‌تاثیر افزایش نرخ ارز دانست. در سال‌های اخیر، به دلیل افزایش نرخ تورم در کنار افزایش نرخ جهانی مواد اولیه، بهای تمام‌شده در صنعت خودرو افزایش یافته است؛ اما وجود چالش قیمت‌گذاری دستوری و اجازه نداشتن شرکت‌ها در خصوص افزایش نرخ محصولات خود و اختلاف سن‌گین قیمت‌های کارخانه نسبت به بازار، طوری که در بسیاری از خودروهای شرکت ایران‌خودرو اختلاف قیمت کارخانه با بازار به ۵۰ تا ۷۰ درصد می‌رسد، باعث شده تارانت‌های بزرگی در این بخش از اقتصاد کشور شکل گیرد و سوءاستفاده از این فرصت‌ها افزایش پیدا کند.

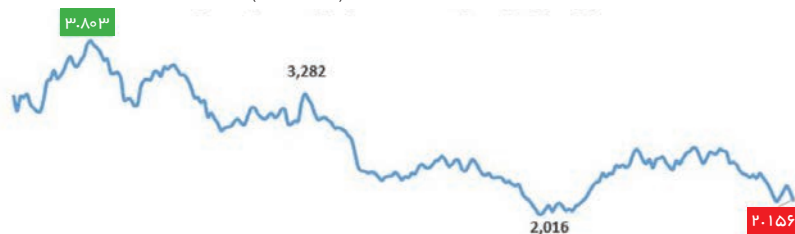
بررسی صورت‌های مالی این شرکت‌ها نشان می‌دهد، برای اینکه صنعت خودرو در آینده بتواند از زیان بزرگ خارج شود، باید اصلاح ساختاری بزرگی انجام دهد تا با عدم‌دخال و شناورسازی قیمت‌ها بتواند جانی دوباره بگیرد. با بررسی زیان انباشته صنعت خودرو می‌توان نتیجه لاتاری و مدیریت ناکارآمد را فهمید؛ زیان انباشته ۲۲۵ هزار میلیارد

در طول دهه‌های اخیر، حضور پایدار تحریم‌ها و سیاست‌های غلط دولتها به‌عنوان سهامدار بزرگ صنعت خودرو باعث شده است تا این صنعت در شرایط نامطلوبی قرار گیرد، به طوری که دولت با سیاست تخصیص سود بالا در دهه ۸۰ باعث شد، سرمایه در گردش شرکتها دچار چالش شود و برای تأمین نقدینگی به بانک مراجعه کرده و هرسال خود را با بهره وامی که می‌دهند بدهکارتر کنند. این سیاست نادرست باعث شد تا در سال ۱۴۰۳ شاهد ۲۲۵ هزار میلیارد تومان زیان‌انباشته خودرو ساز کشور باشیم که سهم بزرگی از آن متعلق به ایران خودرو و سایپاست.

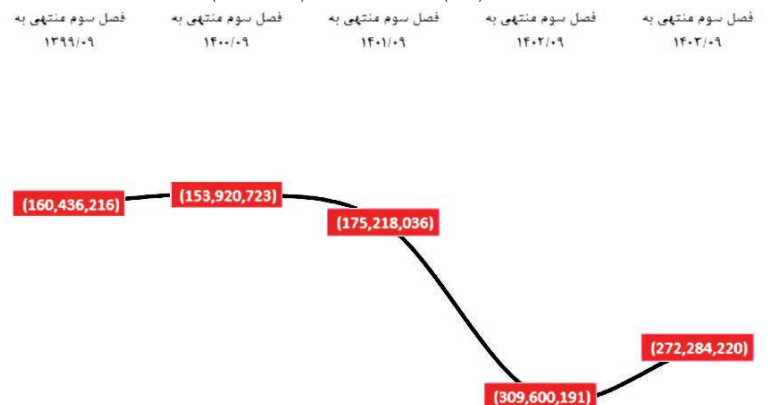
بزرگ‌شدن زیان انباشته این شرکت‌ها در حال حاضر به اقتصاد کشور ضربه بزرگی می‌زند. از جمله دلایل افزایش نقدینگی و تورم در کشور می‌توان زیان‌ده بودن این صنایع و خیلی از صناعی را که با سیاست‌گذاری دستوری دچار زیان شده‌اند برشمرد.

دومین عامل حجم زیان‌انباشته را می‌توان افزایش پهای تمام‌شده محصولات نسبت به

روند ارزش داری صنعت خودرو (میلیارد ریال)



روند سود (زیان) خالص صنعت خودرو (میلیون ریال)



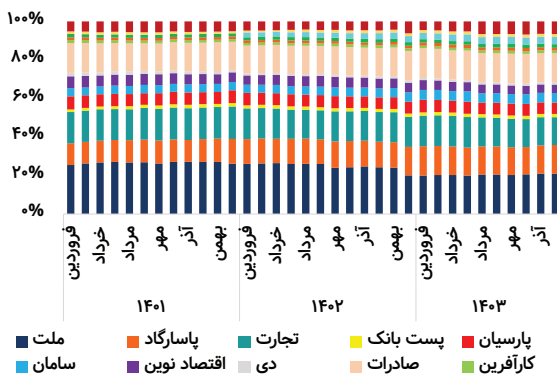
تحلیل عملکرد صنعت بانک در ۱۴۰۳ نشان داد:

کاهش تراز ریالی درآمد تسهیلات و هزینه سود سپرده

آرش صدیقی
تحلیلگر

میزان مانده تسهیلات بانک‌های مورد بررسی در این گزارش حدود ۵,۶ هزار همت بوده است. همچنین میزان مانده سپرده بانک‌های مورد بررسی در این گزارش نیز حدود ۶ هزار همت بوده است.

سهم بازار بانک‌های بورسی از سپرده



بررسی سهم بازار بانک‌های کشور در پارامتر سپرده در بانک‌های مورد بررسی حاکی از دست دادن منابع بانک ملت بوده و از طرفی سهم بازار بانک‌های صادرات و پاسارگاد و شهر بوده است. در بازار تسهیلات دهی اما بانک ملت و پاسارگاد شاهد رشد سهم بازار بوده است و از طرفی سهم بازار بانک تجارت کاهش یافته است.

همچنین سهم بازار بانک‌های کوچکتری همچون اقتصاد نوین و شهر نیز دچار کاهش شده است. روند تسهیلات دهی در بانک اقتصاد نوین از ماه‌های قبل طبق قواعد بانک مرکزی با کاهش همراه بوده و البته در

این موضوع در زمره اصلاح تعرفه‌های خدمات کارمزدی و رشد تراکنش‌ها و ابزارهای بر مبنای دیجیتال در شبکه بانکی بوده است. میانگین سود کارمزد بانک‌ها در سال ۱۴۰۱ بصورت ماهانه ۵/۳ همت بوده که این عدد در سال گذشته به ۴/۵ همت رسید و تا دی‌ماه سال ۱۴۰۳ به ۸،۱ همت رسیده است. در ۱۰ ماهه سال گذشته حدود ۸۱ همت درآمد کارمزد در لیست بانک‌های این گزارش به ثبت رسیده و این در حالیست که این پارامتر در مدت مشابه سال گذشته حدود ۵۱ همت بوده است. بانک‌های تجارت و ملت بیشترین درآمد کارمزد را در هر ۲ سال گذشته به خود اختصاص داده‌اند.

در ۱۰ ماهه سال ۱۴۰۳ رشد هزینه کارمزد در برخی بانک‌ها از جمله تجارت و صادرات و شهر محسوس است. بانک ملت بیشترین هزینه کارمزد را در بین بانک‌های مورد بررسی داشت. این بانک در سال گذشته توانست کنترل مناسبی در هزینه کارمزد خود داشته باشد.

همچنین در رتبه دوم بیشترین هزینه کارمزد بانک تجارت وجود دارد. این بانک در سال ۱۴۰۳ با رشد هزینه کارمزد مواجه بوده و جایگاه پست بانک را از آن خود کرده است. همچنین پست بانک با وجود اینکه بانک کوچکتری نسبت به سایر بانک‌هاست اما هزینه کارمزدی دارد که این موضوع عمدتاً بواسطه انتقال هزینه بازاریابی جذب منابع به سرفصل هزینه کارمزد بوده که باعث رشد این آیتیم شده است.

در سود عملیاتی کارمزدی که یکی از درآمدهای بانک‌ها محسوب می‌شود بانک‌های ملت، تجارت، شهر و صادرات بهترین عملکردها را در شبکه بانکی داشتند.

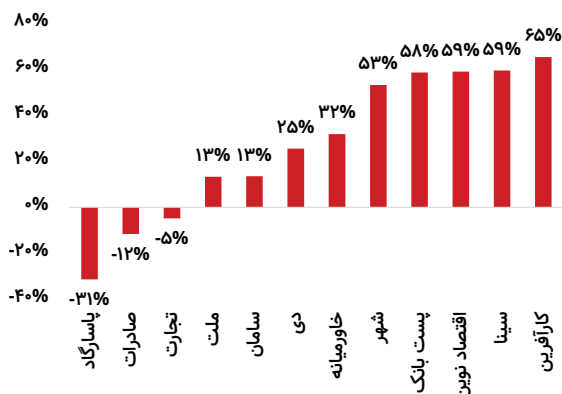
در ۱۰ ماهه نخست سال ۱۴۰۳ بانک تجارت با ۱۴،۶ همت جایگاه ویژه اقلام زیر خط و تعهدی در ترازنامه بانک تجارت باعث رشد درآمد کارمزدی این بانک بوده است. همچنین بانک ملت نیز با ۱۲،۹ همت سود کارمزد در جایگاه دوم کارمزد قرار دارد.

به لحاظ سود عملیاتی در ۱۰ ماهه سال ۱۴۰۳ بانک پاسارگاد ضعیف‌ترین عملکرد را به لحاظ سود عملیاتی داشته است. همچنین بانک‌های صادرات و تجارت نیز در میان بانک‌هایی با رشد سود عملیاتی منفی بوده‌اند.

از طرفی وضعیت عملکرد بانک‌های کارآفرین، سینا و اقتصاد نوین بسیار مطلوب گزارش شده و به طور متوسط حدود ۶۰ درصد رشد سودآوری در ۱۰ ماهه سال ۱۴۰۳ نسبت دوره مشابه ۱۴۰۲ گزارش شده است.

همانطور که در نمودارها مشخص است بانک کارآفرین رشد تراز عملیاتی مطلوبی نداشته اما بواسطه درآمدهای کارمزد و اوراق بدهی توانسته سود عملیاتی مطلوبی داشته باشد.

رشد سود عملیاتی ده ماهه ۱۴۰۳ نسبت به مدت مشابه سال قبل



ماه‌های اخیر با رعایت دستورالعمل‌های نرخ سود سپرده (بعنوان بانک پیشرو در این زمینه) دچار خروج منابع نیز شده است.

تراز ریالی درآمد تسهیلات و هزینه سود سپرده در سال ۱۴۰۳ با کاهش جدی همراه بوده و در حالیکه که متوسط تراز سال قبل حدود ۱۰ همت بوده است در سال گذشته و در ماه‌های آخر این عدد به حدود ۷،۶ همت رسیده است.

همچنین حاشیه سود ناخالص (از تقسیم مانده عملیات تسهیلات دهی و سپرده‌گذاری بر درآمد تسهیلات بدست می‌آید) به کمترین اعداد خود در چند سال اخیر رسیده است. این اتفاق عمدتاً بدلیل کاهش سود بانک‌هایی از جمله صادرات بدلیل تبدیل منابع از ریالی به ارزی بوده است.

در بررسی رشد تراز عملیاتی ۱۰ ماهه سال ۱۴۰۳ به نسبت سال گذشته بانک‌های سینا و اقتصاد نوین و پست بانک رشد مطلوبی داشته‌اند. همچنین بانک‌های پاسارگاد و تجارت کاهش محسوس در تراز عملیاتی داشته‌اند. شبکه بانکی بدلیل کاهش رشد تراز عملیاتی بانک‌های بزرگی همچون پاسارگاد و تجارت و صادرات دچار کاهش تراز نسبت به سال قبل شده است.

بیشترین رشد سود سپرده پرداختی به سپرده‌گذاران متعلق به بانک گردشگری و خاورمیانه بوده است بانک گردشگری که در ۱۰ ماهه سال ۱۴۰۳ نسبت به ۱۰ ماهه سال قبل آن رشدی بالغ بر ۱۲۷ درصد در سود سپرده پرداختی داشته است عمدتاً به واسطه رشد سود سپرده و رشد مانده سپرده‌ها بوده است.

از سوی دیگر کمترین رشد سود سپرده متعلق به بانک اقتصاد نوین بوده که رشد درآمد تسهیلات ۳۵ درصدی در ۱۰ ماهه سال ۱۴۰۳ به ثبت رسانده است. در مجموع کل صنعت با رشد ۵۶ درصد سود سپرده و ۳۱ درصدی درآمد تسهیلات همراه بوده است. بنابراین رشد تراز عملیاتی صنعت رو به کاهش بوده است.

به جهت درک بهتر از وضعیت صنعت بانکی به محاسبه میانگین سود سپرده و درآمد تسهیلات صنعت پرداخته شده است. این شاخص میانگین سود سپرده پرداختی بانک‌ها و همچنین میانگین درآمد تسهیلات دریافتی آنها را مشخص کرده است.

میانگین نرخ سود سپرده در پی یک رشد محسوس از میانه سال گذشته به ۱۱ درصد و میانگین نرخ تسهیلات که بطور معمول نوسانات کمتری به خود می‌بیند به حدود ۱۴ درصد رسیده است. اختلاف این دو نرخ شکاف درآمد و هزینه بانکداری صنعت بانک را مشخص می‌کند. این شکاف که در سال گذشته به بیش از ۵ درصد رسیده بود با کاهش محسوس که از اواخر سال قبل و اوایل سال ۱۴۰۳ شروع کرد به ۲،۶ درصد رسیده است.

میزان درآمد تسهیلات در ۱۰ ماهه سال ۱۴۰۳ در بانک‌های مورد بررسی ۵۷۹ همت بوده که این عدد در مدت مشابه سال قبل ۴۳۸ همت بوده است. بانک‌های ملت و پاسارگاد و تجارت در رتبه‌های اول تا سوم این رده بندی قرار دارند.

همچنین ۵۰۳ همت در ۱۰ ماهه سال ۱۴۰۳ هزینه سود سپرده به ثبت رسیده است که بانک‌های پاسارگاد با ۹۳ همت، ملت با ۸۴ همت و تجارت با ۶۶ همت رتبه‌های اول تا سوم در این رده بندی را دارا هستند. اما نسبت به سال گذشته بانک گردشگری که در زمینه بازی سود سپرده در شبکه بانکی از بانک‌های پیشران بوده ۲ پله رشد داشته است. تراز درآمد و هزینه (سود) کارمزد در شبکه بانکی (بانک‌های مورد بررسی) در سال ۱۴۰۳ رشد مطلوبی داشته است.



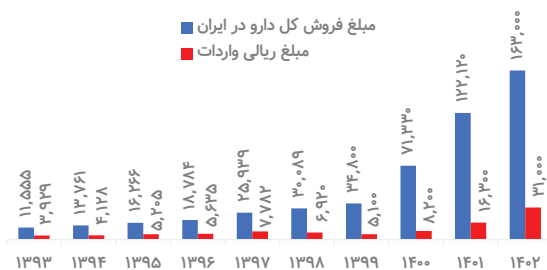
کاهش جذابیت سرمایه گذاری در صنعت دارو



مهرداد حقگو
تحلیلگر

نبود سرمایه‌گذاری مناسب، چندان قابل توجه نبوده و کمتر از ۱۰۰ میلیون دلار است. با این حال، مشکلاتی مانند وابستگی به واردات مواد اولیه و تأثیر نوسانات ارزی، تولیدکنندگان را با چالش‌های جدی در تأمین مواد اولیه و حفظ سودآوری مواجه کرده است. کل داروی مصرفی در کشور از دو محل واردات و تولید داخل تأمین می‌شود که روند تاریخی آن در نمودار یک به تفکیک نشان داده شده است.

نمودار ۱ - مبالغ به میلیارد تومان می‌باشد



نمودار ۱ - مبالغ به میلیارد تومان می‌باشد

صنعت داروسازی در ایران یکی از ارکان اساسی حوزه سلامت و اقتصاد است. این صنعت نه تنها تأثیر مستقیمی بر بهبود کیفیت زندگی مردم دارد، بلکه نقش مهمی در رشد اقتصادی و ایجاد اشتغال ایفا می‌کند. ایران با بهره‌مندی از پتانسیل‌های داخلی در زمینه تولید دارو و همچنین حمایت‌های دولتی، به یکی از کشورهای مهم در این بخش تبدیل شده است. با این حال، این صنعت با چالش‌هایی همچون تحریم‌ها، نوسانات ارزی، قیمت‌گذاری دستوری و کمبود نقدینگی روبه‌رو است. همچنین این صنعت ترکیبی از مالکیت بخش خصوصی و دولتی است. در حال حاضر، حدود ۴۷ درصد از این صنعت تحت مالکیت بخش دولتی و ۵۳ درصد آن در اختیار بخش خصوصی قرار دارد. این ترکیب باعث بروز چالش‌هایی در مدیریت منابع نقدی و همچنین ایجاد انگیزه برای سرمایه‌گذاری‌های بهره‌ور و بلندمدت شده است. ایران یکی از کشورهای پیشرو در منطقه، از نظر تعداد شرکت‌های داروسازی و میزان تولید دارو است.

بیش از ۱۳۰ شرکت داروسازی در کشور فعالیت دارند که داروهای مختلفی تولید می‌کنند. این صنعت علاوه بر تأمین نیاز داخلی، ظرفیت‌هایی برای صادرات به کشورهای همسایه نیز دارد که به دلیل

اولیه است. تحریم‌ها و نوسانات ارزی اثر منفی این وابستگی را تشدید کرده و تولیدکنندگان را در تأمین مواد اولیه با مشکلاتی مواجه کرده است. علاوه بر این، سیاست‌های قیمت‌گذاری دستوری باعث کاهش انگیزه بخش خصوصی برای سرمایه‌گذاری و توسعه شده است. یکی دیگر از مشکلات بزرگ این صنعت، کمبود منابع مالی برای تحقیق و توسعه است.

در حالی که شرکت‌های داروسازی بین‌المللی، بخش زیادی از درآمد خود را به تحقیق و توسعه اختصاص می‌دهند، این میزان در ایران ناچیز است و نبود سرمایه‌گذاری کافی در این حوزه مانع از نوآوری و پیشرفت در تولید داروهای جدید می‌شود.

نبود تخصیص بهینه و به موقع ارز برای واردات و نبود پرداخت به موقع توسط دولت بابت خرید دارو، باعث ایجاد مشکل بسیار بزرگی در این صنعت به نام کمبود نقدینگی شده است. بنابراین دوره وصول مطالبات در این صنعت بسیار بالا بوده و باعث تحمیل هزینه مالی بالایی به شرکت‌ها می‌شود که سودآوری صنعت را به شدت کاهش می‌دهد.

همچنین دخالت دولت در قیمت‌گذاری از طریق سازمان غذا و دارو، باعث شده با افزایش نرخ ارز و متعاقباً نرخ مواد اولیه شرکت‌ها، نرخ‌های فروش محصولات متناسب و به موقع افزایش نیابد که باعث کاهش حاشیه سود شده است.

البته تخصیص ارز ارزان به صنعت نیز باعث عدم افزایش نرخ‌های فروش متناسب با تورم کشور شده که جذابیت سرمایه‌گذاری برای بخش خصوصی را کاهش داده است.

سخن پایانی

اخیراً با رویکرد تیم اقتصادی دولت چهاردهم، شاهد افزایش نرخ‌های قابل توجهی در حوزه محصولات دارویی بودیم و در صورتی که این افزایش نرخ‌ها هم راستا با پرداخت‌های متناسب بیمه‌ای باشد تا چرخه وجه نقد منقبض‌تر نشود و بیماران آسیب نبینند، می‌توان امیدوار به رشد و توسعه این صنعت بود.

البته از این موضوع غافل نشویم که جریان فکری غالب در اقتصاد کشور، مخالف هر نوع افزایش قیمت و نظام بازار است و صدور مجوز افزایش قیمت محصولات دارویی در صورت افزایش نرخ ارز در آینده، بعید به نظر می‌رسد.

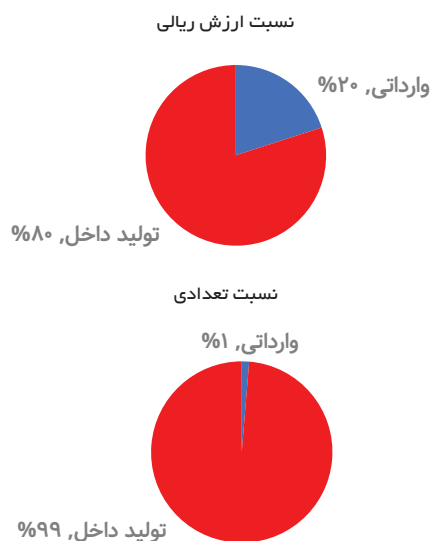
بنابراین در صورت ایجاد جهش ارزی ناشی از تشدید تحریم‌ها، احتمال کاهش شدید حاشیه سود شرکت‌ها و در برخی موارد کاهش میزان تولید ناشی از عدم تخصیص بهینه ارز، دور از انتظار نیست. همچنین نبود بهره‌گیری کامل از ظرفیت‌های تولید، مشکلات مربوط به سرمایه در گردش، کارایی پایین تولید، سرمایه‌گذاری اندک در تحقیق و توسعه، وابستگی به واردات ماده موثره، وابستگی شدید به سازمان‌های دولتی و بیمه‌ها و فرسوده بودن تجهیزات تولید از جمله مهم‌ترین نقاط ضعف این صنعت محسوب می‌شود که هر یک از این موارد، داستانی جداگانه و پیچیده دارند.

از سوی دیگر، نقاط قوت و پتانسیل‌های قابل توجهی در این صنعت وجود دارد که می‌تواند زمینه‌ساز رشد و تحول آن در آینده باشد. افزایش جمعیت و رشد میانگین سن، به‌ویژه با توجه به تقاضای فزاینده دارو، بازار وسیع همسایگان کشور و وجود نیروی کار ماهر، از جمله پتانسیل‌های برجسته این صنعت برای رشد به شمار می‌آیند و نیازمند توجه ویژه حاکمیت است.

در حال حاضر، تنها ۲۰ درصد از کل داروهای مصرفی در ایران وارداتی است، اما از نظر تعداد، این میزان بسیار کم‌تر است.

این موضوع نشان‌دهنده این است که بیشتر داروهای وارداتی، گران‌قیمت و تخصصی (بیماری‌های خاص) هستند، در حالی که تولیدات داخلی بیشتر شامل داروهای ژنریک و ساده می‌شود.

نمودار شماره ۲ - تسهیم داروی وارداتی و تولید داخل



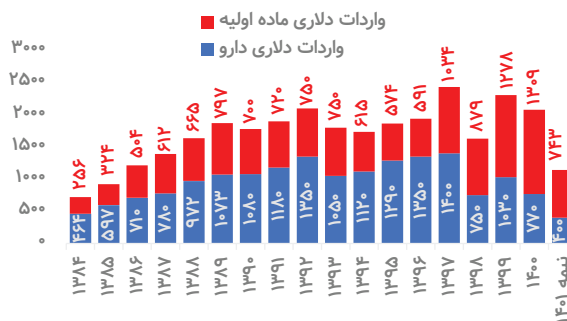
واردات و تخصیص ارز

واردات دارو در سال‌های اخیر بین ۲ تا ۴ میلیارد دلار بوده است، که شامل واردات دارو (محصولات نهایی و مواد اولیه تولید دارو) و تجهیزات پزشکی می‌شود. در حوزه دارو، سیاست‌های دولت بر کاهش واردات محصولات نهایی و تمرکز بیشتر بر تأمین مواد اولیه داخلی تأکید دارد.

این تغییرات به منظور تقویت تولید داخلی صورت گرفته، اما گاهی باعث کمبود داروهای خاص در بازار نیز می‌شود.

در نمودار ۳ مشاهده می‌شود که تخصیص ارز وزن بیشتری به سمت مواد اولیه تولید دارو داشته است.

نمودار شماره ۳ - تسهیم واردات محصول نهایی و مواد اولیه (میلیارد دلار)



چالش‌ها و فرصت‌ها

یکی از اصلی‌ترین چالش‌ها در این صنعت، وابستگی به واردات مواد

بازار فلزات اساسی در سایه نوسانات دلار



زهرا عرب
تحلیلگر بازار سرمایه

با توجه به ارزش بازار ۱۸.۵ میلیارد دلاری و درآمد قابل توجه، این صنعت نشان‌دهنده اعتماد بالا از سوی سرمایه‌گذاران و تقاضای پایدار است. باید در نظر داشت که در شرایط تورمی، ارزش بازار این صنعت عموماً با نوسانات نرخ جهانی فلزات و قیمت‌های جهانی ارتباط نزدیکی دارد. (نمودار یک)

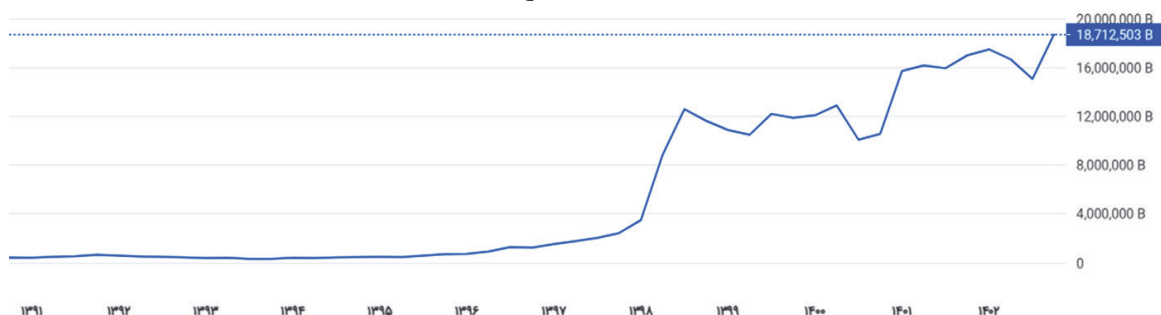
افزایش نرخ دلار معمولاً به نفع صنایع صادرات محور فلزات اساسی است، چرا که درآمد آنها به ارز محاسبه می‌شود. اما از سوی دیگر، نوسانات دلار می‌تواند هزینه‌های تولید را نیز افزایش دهد. با این حال، حاشیه سود این صنعت که در حال حاضر برابر با ۳۳.۵ درصد است، نشان‌دهنده کارآمدی در مدیریت هزینه‌ها و تبدیل بخش قابل توجهی از درآمد به سود است. این حاشیه سود بالا به‌ویژه تحت تأثیر هزینه‌های

بازار فلزات اساسی همچنان در سایه نوسانات دلار حرکت می‌کند از قیمت جهانی مس گرفته تا نرخ فروش فولاد در داخل کشور. تمامی این متغیرها تحت تأثیر تحولات اقتصادی، سیاست‌های پولی و شرایط بین‌المللی قرار دارند. در حالی که جریان نقدینگی در بازار سرمایه با چالش‌هایی مواجه شده و سیاست‌های کلان اقتصادی در حال بازتعریف است، فلزات اساسی همچنان به‌عنوان یک دارایی استراتژیک در کانون توجه سرمایه‌گذاران قرار دارند.

بررسی تأثیر شرایط فعلی بر صنعت فلزات اساسی ایران

ارزش بازار	درآمد	سود خالص	p/e ttm	حاشیه سود خالص	p/s ttm
۱۸۵۹۰۲۹۳B	۸۶۱۳۰۱۹۹۸۷M	۲۰۴۱۹۲۳۸۵M	۸.۸	۳۳.۵	۳.۱

نمودار ۱ - ارتباط ارزش بازار صنعت با نوسانات نرخ جهانی فلزات و قیمت‌های جهانی



این می‌تواند تقاضا برای فلزات را کاهش دهد. از طرف دیگر، تهدیدات تعرفه‌ای آمریکا و سیاست‌های جدید تجاری به‌ویژه علیه چین، می‌تواند تورم جهانی را شدت داده و این یعنی قیمت فلزات احتمالا تحت فشار بیشتری قرار می‌گیرد.

با این اوصاف، پیش‌بینی‌ها از آینده بازار فلزات اساسی چندان خوشبینانه نیست. نوسانات بیشتر، چالش‌های بزرگتر در کوتاه‌مدت، محدودیت‌های انرژی و مسائل تعرفه‌ای به این فشار اضافه می‌شود و به ویژه صنایع انرژی‌بر مثل فلزات اساسی را دچار چالش می‌کند.

همینطور، با کاهش ۱۷ درصدی ورودی سدها و مشکلات ذخیره‌سازی انرژی، فشار زیادی به صنایع فلزات اساسی وارد می‌شود. تخصیص ۶۰ همت از سوی مجلس برای تسویه بدهی‌های وزارت نیرو هم نشان‌دهنده این است که مدیریت نقدینگی در این بخش اهمیت زیادی پیدا کرده و تاثیر مستقیمی روی هزینه‌های تولید خواهد داشت.

اگر روند سیاست‌های پولی و تعرفه‌ای همچنان ادامه پیدا کند، باید برای کاهش فعالیت‌های سرمایه‌گذاری و نوسانات شدیدتر در بازار فلزات، بازی با نوسانات و مدیریت ریسک بیشتر از همیشه آماده باشیم. فلزات اساسی همیشه به عنوان یکی از ارکان اصلی بازار سرمایه شناخته شده‌اند، نگاهی به داده‌های کلیدی این صنعت نشان می‌دهد که برخی از نمادها در سطحی پایین‌تر از ارزش واقعی خود معامله می‌شوند، که پتانسیل رشد قابل توجهی را برای آینده به همراه دارد. (جدول یک) در میان شرکت‌های بزرگ، «فولاد» با ارزش بازار ۵,۷۵۶,۴۰۰ میلیارد ریال و نسبت P/E برابر با ۶.۱ یکی از ارزان‌ترین‌هاست و احتمال رشد آن زیاد است.

«فملی»، با ارزش بازار ۶,۵۱۳,۰۰۰ میلیارد ریال و نسبت P/E ۱۰.۲، گرچه گران‌تر است، اما سودآوری بالاتری دارد.

«فخوز» نیز با P/E برابر با ۱۰.۸ و P/E تحلیلی ۶.۶ در موقعیتی میان «فولاد» و «فملی» قرار دارد، هرچند که حجم معاملات پایین‌تر آن به معنای نقدشوندگی کمتر است.

در شرکت‌های کوچکتر، «فباهنر» با نسبت P/E ۸.۲ و P/E تحلیلی ۴.۵ پتانسیل رشد قابل توجهی دارد، با حجم معاملات ۴۲۳ میلیارد تومان که نقدشوندگی خوبی فراهم کرده است. «فخاس» با نسبت P/E ۵.۱ یکی از ارزان‌ترین‌هاست و جریان نقدی خوبی دارد.

«فسبزووار» نیز با P/E ۵.۱ و سودآوری بالا، جذاب به نظر می‌رسد، ولی حجم معاملات پایین آن نقدشوندگی را محدود کرده است. «فاسمین» با ارزش معاملات ۵۵ میلیارد تومان نشان می‌دهد که برخی سرمایه‌گذاران به آن توجه ویژه‌ای دارند، اگرچه مارکت کپ آن کمتر از دیگر نمادهاست.

انرژی، مواد اولیه و سیاست‌های ارزی قرار دارد.

نسبت P/E دوازده‌ماهه این صنعت برابر با ۸.۸ است، که به این معناست که سرمایه‌گذاران به ازای هر یک تومان سود، ۸ تومان پرداخت می‌کنند.

نقد و بررسی قیمت‌های جهانی فلزات

برای درک دقیق‌تر وضعیت بازار فلزات، باید به قیمت‌های جهانی فلزات اساسی مانند مس، فولاد، آلومینیوم و روی توجه کنیم که تأثیر زیادی بر این صنعت دارند:

کاتد مس	قیمت بین ۹۴۵۷ تا ۹۵۶۸ دلار
آلومینیوم	قیمت ۲۶۷۵ دلار
روی	قیمت بین ۲۸۸۵ تا ۲۹۳۸ دلار
سرب	قیمت ۲۰۰۸ دلار

بازار فلزات اساسی این روزها راه خود را می‌رود، اما همیشه اتفاقاتی پشت پرده هستند که می‌توانند همه چیز را به هم بریزند. مثلا آلومینیوم که به شدت وابسته به انرژی است، با قیمت ۲۶۷۵ دلار ایستاده و منتظر است تا ببیند نفت و گاز چه می‌خواهند کنند.

زیرا اگر این دو تغییر کنند، ممکن است آلومینیوم کمی کم یاب شود و قیمت آن بالا رود. از طرفی، سرب که بیشتر در صنایع خاص کاربرد دارد، نوسان کمتری نشان می‌دهد. اما روی بیشتر تحت تأثیر تقاضای صنایع گالوانیزه مثل خودروسازی و ساخت و ساز است. مس که همیشه قلب تپنده بازار فلزات بوده، حالا بیشتر از همیشه تحت تأثیر شرایط اقتصادی چین قرار دارد.

با توجه به آمارهای اقتصادی جدید از این کشور، پیش‌بینی قیمت مس به معمایی پیچیده تبدیل شده است. چین یکی از بزرگ‌ترین مصرف‌کنندگان و تولیدکنندگان مس است، هر حرکتی در اقتصاد می‌تواند شوکی جدی به بازار وارد کند. از طرف دیگر، قطع برق که در کشورهای تولیدکننده بزرگ فلزات همیشه تهدیدی جدی به‌ویژه برای صنایعی مثل آلومینیوم و مس که انرژی‌بر هستند بوده، تولید را کاهش می‌دهد و هزینه‌ها را بالا می‌برد. این یعنی قیمت‌ها همچنان در حال بازی با آتشند و هر اتفاقی می‌تواند فشاری جدید به این بازار وارد کند. بازار فلزات اساسی این روزها بیشتر از همیشه به تحولات جهانی حساس شده و تغییرات سیاسی و اقتصادی، به‌ویژه سیاست‌های پولی و تعرفه‌ای، می‌توانند تغییرات بزرگی به این بازار بدهد. مثلا اگر بانک مرکزی ژاپن نرخ بهره را بالا ببرد، نقدینگی جهانی به هم می‌ریزد و

اطلاعات شرکت‌های تولیدکننده فلزات اساسی کشور

نماد	حجم معاملات	ارزش بازار	ارزش معاملات	P/E	حاشیه سود	EPS	تحلیلی P/E
فولاد	۱۷۱۷۴۰۶۲۲	۵۷۵۶۴۰۰B	۹۲۳B	۶.۱	۱۱۲۲۵۵۰۶۶۵	۱۰۳۹	۵.۱
فباهنر	۴۹۹۳۸۷۵۴	۲۰۸۹۵۸B	۴۲۳.۹B	۸.۲	۴۶۲۱۲۳۸۴	۱۸۸۰	۴.۵
فملی	۸۹۵۵۵۴۶۵	۶۵۱۳۰۰۰B	۷۴۸.۲B	۱۰.۲	۱۱۲۵۵۵۹۰۰۰	۱۴۴۳	۸.۴
فخوز	۱۶۵۶۷۵۲۰	۴۵۴۴۸۰B	۳۹.۹B	۱۰.۸	۸۴۳۳۶۲۳۳	۳۶۳	۶.۶
فخاس	۲۴۸۴۳۶۵۱	۳۱۰۲۸۴B	۱۶۶.۳B	۵.۱	۶۶۳۹۹۰۴۷	۹۳۵	۴.۹
فسبزووار	۲۶۱۲۴۶۵	۱۹۸۰۴۰B	۱۳۰.۵B	۵.۱	۴۴۷۰۱۸۰۵	۱۱۱۷۵	۴.۵
فاسمین	۱۵۲۵۹۹۸۲	۵۶۷۶۰B	۵۵.۸B	۶.۶	۱۸۱۶۸۷۷۹	۷۵۷	۴.۸

کاهش ۳ درصدی تولید سیمان



بهناز اکبرپور
کارشناس بازار سرمایه

سیمان از مهم‌ترین و پرمصرف‌ترین کالاها در دنیا است طوری که ماده اصلی مورد استفاده در صنعت ساختمان و بعد از آب دومین ماده پرمصرف در جهان است. هم‌اکنون ایران با ۸۱ کارخانه فعال و ظرفیت اسمی ۸۸ میلیون تن در بین ۱۰ کشور بزرگ تولیدکننده سیمان است. طبق آمار موجود، در سال ۲۰۲۳ جمعاً ۴,۱ میلیارد تن سیمان در کل جهان تولید شده است که چین با سهم ۵۱ درصدی، در رتبه اول کشورهای تولیدکننده و ایران با تولید ۶۵ میلیون تن و سهم ۱,۶ درصدی، ششمین کشور از لحاظ تولید سیمان است. همچنین ظرفیت تولید کلینکر کل جهان ۳,۸ میلیارد تن است که ایران با ظرفیت ۸۱ میلیون تن و سهم ۲,۱ درصدی، در رده هفتم قرار دارد.

در میان شرکت‌های تولیدکننده سیمان در ایران، ۳۹ شرکت در بازار سرمایه فعال هستند که ظرفیت اسمی این شرکت‌ها مجموعاً حدود ۶۰ میلیون تن است که ۶۸ درصد ظرفیت اسمی تولید سیمان کشور را تشکیل می‌دهند. ارزش بازار شرکت‌های تولیدکننده سیمان فعال در بازار سرمایه بالغ بر ۲۱۷ همت است که این مبلغ بدون در نظر گرفتن هلدینگ‌های سیمانی است و با لحاظ چهار هلدینگ، مجموع ارزش بازار شرکت‌های سیمانی بازار سرمایه به مبلغ ۳۰۵ همت افزایش خواهد یافت.

بزرگترین ظرفیت اسمی تولید سیمان در بازار سرمایه را ۵ شرکت سیمان تهران، سیمان سپاهان، سیمان آبیک، سیمان ساوه و سیمان خوزستان دارا هستند و ۳ شرکت سیمان لارستان، سیمان سفید نی‌ریز و سیمان ساروج بوشهر نیز از کوچکترین شرکت‌های سیمانی بازار سرمایه هستند. ارزش جایگزینی شرکت‌های سیمانی به عوامل مختلفی بستگی دارد اما به صورت کلی و با فرض ارزش جایگزینی هر تن سیمان ۱۰۰ دلار و دلار ۹۰ هزار تومانی، مجموع ارزش جایگزینی شرکت‌های سیمانی بازار سرمایه مبلغ ۵۳۵ همت است که با توجه به ارزش بازار ۲۱۷ همتی این شرکت‌ها، درصد ارزش بازار به ارزش جایگزینی آن‌ها حدود ۴۱ درصد می‌شود.

لازم به ذکر است ارزش جایگزینی به تنهایی نمی‌تواند معیار مناسبی برای ارزشگذاری و تصمیم‌گیری در خصوص سرمایه‌گذاری در شرکت‌ها باشد و مسائل دیگری همچون روند سودآوری، روند تقسیم سود و ارزش زمین‌ها و دارایی‌های شرکت‌ها نیز باید در نظر گرفته شود. تعدادی از شرکت‌های سیمانی بازار سرمایه، دارای سرمایه‌گذاری در شرکت‌های سیمانی دیگر هستند که بالاترین ارزش روز سرمایه‌گذاری‌ها مربوط به سیمان تهران، کرمان، شمال، داراب و سپاهان با ارزش روز ۴,۲، ۵,۷، ۴,۲،

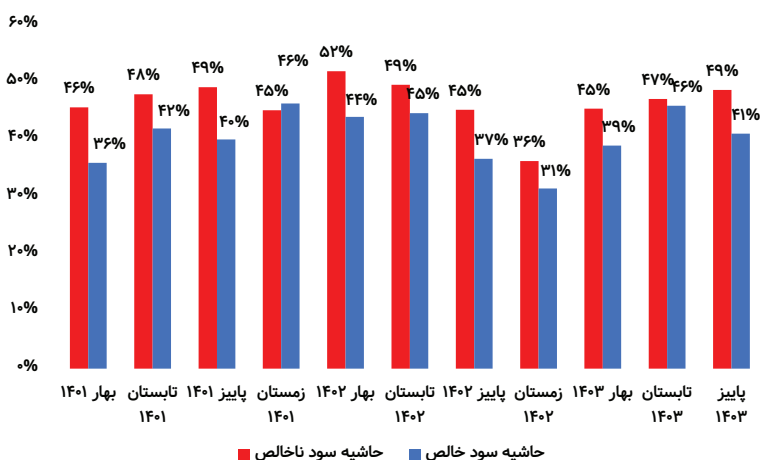
که در سال جاری بحران گاز در کشور نسبت به سال گذشته افزایش بیشتری پیدا کرده است، میزان مصرف گاز در ۱۰ ماه سال جاری کاهش ۱۹ درصدی و میزان مصرف مازوت نیز رشد ۶۷ درصدی داشته است. اما نکته قابل توجه دیگر در بخش انرژی، افزایش شدید نرخ برق این صنعت است که از نرخ ۲,۳ میلیون ریال مگاوات ساعت در ۱۰ ماهه سال گذشته با رشد ۸۰ درصدی به ۴,۱ میلیون ریال مگاوات ساعت رسیده است. با بررسی روند سودآوری شرکت‌های این صنعت که تا پایان ۳۰ آذرماه صورت‌های مالی خود را منتشر کرده‌اند، می‌توان اذعان داشت که در ۱۱ فصل اخیر روند حاشیه سود ناخالص این صنعت حتی با وجود محدودیت‌های انرژی و افزایش شدید هزینه گاز و برق، تغییر خاصی نداشته است و از ۴۵,۵ درصد در بهار سال ۱۴۰۱ به ۴۸,۶ درصد در پاییز سال ۱۴۰۳ رسیده است. البته در زمستان سال گذشته به دلیل افزایش شدت محدودیت‌های انرژی، حاشیه سود ناخالص جامعه آماری به ۳۶,۲ درصد رسیده بود. حاشیه سود ناخالص ۴۸,۶ درصدی پاییز امسال از پاییز ۱۴۰۲، بالاترین رقم ثبت شده می‌باشد. هزینه‌های اداری عمومی به فروش طی فصول اخیر میانگین ۱۰ درصد، هزینه‌های مالی به فروش نیز میانگین ۱,۳ درصد است. در نهایت حاشیه سود خالص این شرکت‌ها نیز میانگین ۴۰,۵ درصد و در پاییز سال جاری ۴۰,۹ درصد ثبت شده است.

۲,۵، ۲,۴ و ۱,۸ همتی است که سرمایه‌گذاران باید این مسئله را نیز در محاسبات خود لحاظ کنند. کمترین ارزش بازار به جایگزینی شرکت‌های سیمانی مربوط به ۳ نماد سدور، سار و سخواف با ۱۱,۹ و ۱۲ درصد و بیشترین نیز مربوط به ساربیل، ساروج و سدشت با ۸۸,۸ و ۱۰۴ و ۱۱۰ درصد است.

مطابق با اطلاعات سامانه کدال، از ۳۹ شرکت تولیدی سیمانی بورسی، ۳۴ شرکت گزارش ماهانه منتشر می‌کنند. این شرکت در ۱۰ ماهه سال ۱۴۰۳ مجموعاً ۳۶,۸ میلیون تن سیمان تولید کرده‌اند که نسبت به ۱۰ ماهه سال ۱۴۰۲ که میزان ۳۷,۹ میلیون تن بوده است، کاهش ۳ درصدی ثبت شده است. اما از سویی دیگر مبلغ فروش کل سیمان و کلینکر این شرکت‌ها در ۱۰ ماهه سال جاری مبلغ ۵۱ همت بوده است که نسبت به مدت مشابه سال گذشته با مبلغ ۴۱ همت، رشد ۲۶ درصدی داشته است.

مبحث دیگر حائز اهمیت در صنعت سیمان، بحث میزان مصرف انرژی است. بر اساس گزارش‌های ماهانه منتشر شده از شرکت‌های سیمانی بورسی، طی ۱۰ ماهه سال جاری مبلغ مصرف انرژی این شرکت‌ها مجموعاً ۶,۸ همت است که ۲۹ درصد آن متعلق به برق، ۵۰ درصد متعلق به گاز و ۲۲ درصد متعلق به مازوت بوده است. از آنجایی

روند حاشیه سود ناخالص و خالص فصلی صنعت سیمان



شرح	بهار ۱۴۰۲	تابستان ۱۴۰۲	پاییز ۱۴۰۲	زمستان ۱۴۰۲	بهار ۱۴۰۳	تابستان ۱۴۰۳	پاییز ۱۴۰۳
حاشیه سود ناخالص (درصد)	۵۱.۸	۴۹.۵	۴۵.۱	۳۶.۲	۴۵.۳	۴۷.۰	۴۸.۶
هزینه اداری عمومی به فروش (درصد)	۸.۶	۱۰.۴	۷.۸	۱۱.۱	۹.۹	۱۲.۳	۸.۳
هزینه‌های مالی به فروش (درصد)	۱.۲	۱.۳	۱.۴	۱.۵	۱.۵	۱.۶	۱.۵
حاشیه سود خالص (درصد)	۴۳.۹	۴۴.۵	۳۶.۶	۳۱.۴	۳۸.۹	۴۵.۸	۴۰.۹
شرح	مقدار	شرح	مبلغ (همت)	شرح	مبلغ (همت)	شرح	مبلغ (همت)
تولید سیمان ۱۰ ماهه ۱۴۰۲	۳۷,۹۷۵,۳۶۷	مبلغ فروش ۱۰ ماهه ۱۴۰۲	۴۰.۵	نرخ مصرف برق ۱۰ ماهه ۱۴۰۲	۲.۳	مبلغ انرژی ۱۰ ماهه ۱۴۰۲	۶
تولید سیمان ۱۰ ماهه ۱۴۰۳	۳۶,۸۱۴,۸۰۵	مبلغ فروش ۱۰ ماهه ۱۴۰۳	۵۱.۱	نرخ مصرف برق ۱۰ ماهه ۱۴۰۳	۴.۱	مبلغ انرژی ۱۰ ماهه ۱۴۰۳	۶.۹
درصد تغییر	-۳	درصد تغییر	۲۶	درصد تغییر	۸۰	درصد تغییر	۱۴

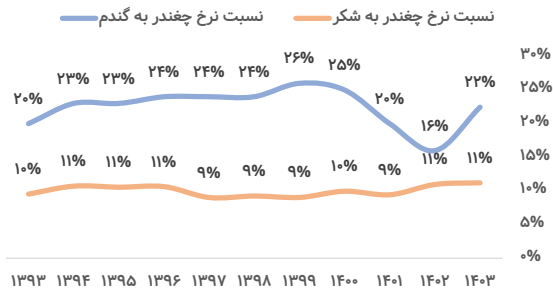
ارزش بازار ۲۴ همتی صنعت شکر



عرشیا خالقی

تحلیلگر بازار سرمایه

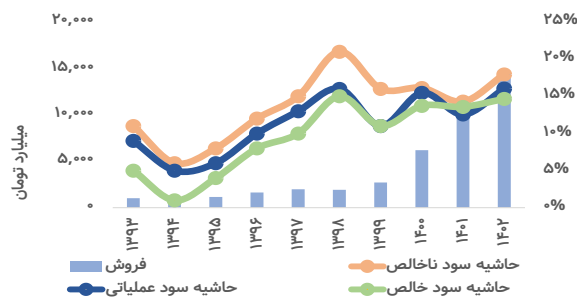
سال های اخیر به طور متوسط حدود ۱۱ درصد نرخ شکر در نظر گرفته شده است.



در سال ۱۳۹۹، ارزش ترجیحی ۴۲۰۰ تومانی برای واردات شکر حذف شد و نرخ ارز واردات این به نرخ ارز نیمایی تغییر کرد. این تغییر موجب شد تا از پایان سال ۹۹، شکر از قیمت گذاری تشبیتی خارج و قیمت آن بر اساس هزینه تمام شده تعیین و به بازار عرضه شود.

وضعیت صنعت در بازار سرمایه

در ایران، صنعت شکر شامل ۳۵ کارخانه چغندر قندی و ۹ کارخانه نیشکری است که از این تعداد، ۲۶ کارخانه فعال هستند. علاوه بر این، ۱۸ شرکت در بازار سرمایه به فعالیت در این صنعت می پردازند که نشان دهنده اهمیت اقتصادی آن است. ارزش بازار این شرکت ها به حدود ۲۴ هزار میلیارد تومان می رسد که کمتر از نیم درصد ارزش بازار سهام ایران را تشکیل می دهند. نمودار زیر، عملکرد صنعت قند و شکر را از نظر فروش، حاشیه سود عملیاتی و حاشیه سود خالص طی سال های ۱۳۹۳ تا ۱۴۰۲ نشان می دهد.



همان طور که در نمودار مشخص است حاشیه سودهای این صنعت پس از رکود در سال های ۹۳-۹۴ روند صعودی در پیش گرفته است. همچنین فروش این شرکت به صورت تومری رشد کرده است اما از لحاظ دلاری، فروش شرکت ها به دلیل قیمت گذاری های دستوری افت داشته است.

چشم انداز صنعت

بر اساس آخرین آمارها، سرانه مصرف شکر در دنیا حدود ۱۹ تا ۲۰ کیلوگرم است، در حالی که در ایران این مقدار بین ۲۶ تا ۲۸ کیلوگرم برآورد می شود که با توجه به این موضوع می توان نتیجه گرفت که همواره در این صنعت، تقاضای خوبی برای مصرف وجود دارد. یکی از مشکلات اساسی این صنعت، قیمت گذاری دستوری چغندر و شکر است که تأثیر زیادی در تولید نهایی شکر کشور دارد. در صورتی که قیمت چغندر برای کشاورزان جذاب باشد، سطح کشت چغندر افزایش یافته و این موضوع منجر به افزایش تولید شکر خواهد شد. البته با تغییر کیفیت سیاست گذاری در حوزه ارزی و واردات، می توان از ظرفیت تصفیه شکر خام و صادرات آن به کشورهای همسایه استفاده کرد که در سال های اخیر مغفول مانده است. علاوه بر این، صنعت قند و شکر در ایران به دلیل هزینه های جایگزینی، نبود چغندر کافی و قیمت گذاری دستوری، توجیه اقتصادی برای تأسیس کارخانه های جدید ندارد.

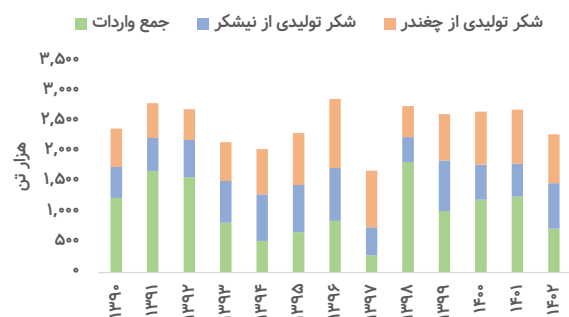
در ایران، نیاز سالانه به شکر بین ۲ تا ۲.۵ میلیون تن است که ۶۰ درصد آن از فرآوری چغندر قند و ۴۰ درصد از نیشکر تأمین می شود. این صنعت با چالش هایی نظیر کمبود منابع آبی و وابستگی به واردات روبه رو است، اما فرصت های زیادی برای توسعه پایدار وجود دارد.

صنعت شکر در جهان

در سطح جهانی، برزیل بزرگ ترین تولیدکننده و صادرکننده شکر است و با تولید ۴۹,۴۶۰ هزار تن و صادرات ۲۹,۷۲۶ هزار تن، جایگاه برجسته ای در این صنعت دارد. پس از آن، هند با تولید ۳۲,۸۰۰ هزار تن و تایلند با ۱۱,۰۲۵ هزار تن در رتبه های دوم و سوم قرار دارند. در مصرف شکر، هند با مصرف ۲۷,۵۰۰ هزار تن در صدر است، در حالی که چین و آمریکا با مصرف ۱۵,۸۵۰ و ۱۰,۶۹۰ هزار تن به ترتیب در رتبه های بعدی هستند. واردات شکر بیشتر توسط کشورهای اندونزی، چین و آمریکا انجام می شود. این روندها نشان دهنده اهمیت بالای تولید و مصرف شکر در کشورهای آسیایی و آمریکای جنوبی است.

وضعیت شکر در ایران

ایران جزو هفت کشور دنیا است که به لحاظ تنوع اقلیمی و جغرافیایی، شرایط تولید شکر از هر ۲ محصول چغندر قند و نیشکر را داراست. در ایران، سرانه مصرف شکر حدود ۳۰ کیلوگرم در سال است، در حالی که میزان مطلوب مصرف تنها ۱۵ کیلوگرم تخمین زده می شود. سهم خانوار از مصرف شکر بیش از ۷۰۰ هزار تن می باشد در حالی که مصرف شیرینی و شکلات حدود ۴۰۰ تا ۵۰۰ هزار تن و مصرف نوشیدنی ها نیز حدود ۴۰۰ تا ۵۰۰ هزار تن برآورد می شود. نمودار زیر روند تولید شکر در ایران از چغندر قند و نیشکر و همچنین مقدار واردات آن در سال های اخیر را نشان می دهد.



همانطور که مشاهده می شود، تولید شکر داخلی به تدریج افزایش یافته و واردات شکر نیز در برخی سال ها تغییرات قابل توجهی داشته است.

قیمت گذاری شکر در ایران توسط سازمان حمایت مصرف کنندگان و تولیدکنندگان انجام می شود. این سازمان تحت نظر وزارت صنعت، معدن و تجارت (صمت) فعالیت می کند و مسئول نظارت بر قیمت کالاهای اساسی از جمله شکر است. معمولاً به طور متوسط طبق نمودار، ۲۵ درصد قیمت گندم برای چغندر قند در نظر گرفته می شود. همچنین نرخ چغندر در



در شصتین و نهمین همایش تأمین مالی بررسی شد

فرصت‌های تأمین مالی در دولت چهاردهم





نیکان رسانه بازار سرمایه، ششمین همایش تأمین مالی را برگزار کرد

فرصت‌های تأمین مالی در دولت چهاردهم

نجمه آجریندیان
روزنامه‌نگار

تأمین مالی یکی از جنبه‌های کلیدی در راه‌اندازی و توسعه کسب و کارهاست که با تغییرات در بازارهای مالی روش‌های آن تغییر کرده و ابزارهای جدیدی برای تأمین مالی به وجود آمده است. سکوهای تأمین مالی، تأمین مالی از طریق بلاکچین و ارزهای دیجیتال، وام‌های آنلاین، سرمایه‌گذاری‌های خطرپذیر و ... از جمله ابزارهای جدید تأمین مالی هستند. همچنین تأمین مالی از طریق بورس یکی از روش‌های متداول، موثر و قدرتمند برای جذب سرمایه است که با انتخاب روش مناسب می‌تواند به رشد و توسعه کسب و کارها کمک کند. این مهم اما در کشور ما اخیراً با چالش‌های زیادی همراه بوده است.

بر همین اساس مجموعه «نیکان رسانه بازار سرمایه» با همکاری کمیسیون سرمایه‌گذاری و تأمین مالی اتاق بازرگانی ایران، ششمین همایش تأمین مالی با محوریت فرصت‌های تأمین مالی در دولت چهاردهم را برگزار کرد. این رویداد روز یکشنبه ۱۴ بهمن ماه ۱۴۰۳ در اتاق بازرگانی، صنایع، معادن و کشاورزی ایران برگزار شد.

ششمین همایش تأمین مالی که به ارائه راهکارهای مناسب و در پاسخ به نیاز کسب و کارها پرداخت، با حضور کارشناسان ارشد، مسئولان و اساتید دانشگاهی جایگاه ویژه‌ای داشت. این همایش با سخنرانی رئیس هیأت مدیره نیکان رسانه بازار سرمایه، نایب رئیس اتاق ایران، رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار، رئیس کمیسیون سرمایه‌گذاری و تأمین مالی اتاق ایران و مشاور اقتصادی رئیس جمهور همراه بود. این همایش در پنج پنل تخصصی «تأمین مالی از طریق پذیرش شرکت‌ها در بازار سرمایه»، «تأمین مالی زیرساخت»، «فرصت‌های تأمین مالی از طریق انتشار اوراق»، «روش‌های تأمین مالی از مسیر رمزارزی» و «روش‌های تأمین مالی ارزی» با حضور اقتصاددانان، فعالان، صاحب‌نظران و کارشناسان بازار سرمایه به بررسی مسائل مختلف حول محور تأمین مالی پرداخت.

همچنین با توجه به اهمیت تأمین مالی در اقتصاد کشور ما، شرکت‌های زمزم، بانیان امید، بیمه آسیا، مینو، سیدگردان پاداش سرمایه و گروه مالی کیان اقدام به برپایی غرفه در این همایش کردند.

به قدر کافی سرمایه تشکیل نمی‌شود



رئیس شورای سیاست‌گذاری همایش گفت: یکی از مشکلات ما در کشور تشکیل نشدن سرمایه است؛ یعنی ما از جیب می‌خوریم و به اندازه کافی ثروت خلق نمی‌کنیم. حسین عبده تبریزی با اشاره به برنامه‌های دولت چهاردهم در حوزه تأمین مالی از مسیر بازار

سرمایه اعلام کرد: دولت قصد دارد در این حوزه کار بیشتری انجام دهد. عبده تبریزی افزود: یکی از مشکلات اساسی اقتصاد ایران این است که در اقتصاد ما به قدر کافی سرمایه تشکیل نمی‌شود. این در حالی است که مردم از بازار و نرخ ارز، سرمایه و نرخ تورم درک کافی دارند اما از تشکیل سرمایه اطلاعاتی ندارند. همچنین، یکی از نگرانی‌های جدی در اقتصاد ایران، کاهش تشکیل سرمایه و نرخ پایین پس‌انداز است. در شرایطی که مردم با تورم دست‌وپنجه نرم می‌کنند، تشکیل سرمایه کمتر ملموس بوده و بسیاری از افراد از پس هزینه‌های خود برنمی‌آیند. این امر سبب شده که جایگزینی وسایل و دارایی‌های سرمایه‌ای سخت‌تر شده و وضعیت اقتصادی کشور با چالش‌های جدی مواجه شود.

وی با بیان اینکه سال گذشته بانک مرکزی نرخ ۲۳ درصد سود سپرده بانکی را به ۳۰ درصد برای اوراق گواهی ارتقا داد، گفت: در خود دولت هم وزیر وقت اقتصاد موافق این موضوع نبود، اما بانک مرکزی اعلام کرد این افزایش را به همه موارد تسری نخواهد داد. البته مشخص بود مسئولان بانک مرکزی نگران نرخ ارز بودند اما اقتصاددانان این پرش نرخ سود را به صلاح نمی‌دانستند و ناگهان رشد نرخ سود بدون ریسک، فشار مضاعفی به بازار سرمایه وارد کرد.

عبده تبریزی ادامه داد: در ادامه نیز نظراتی مبنی بر بازگشت به نرخ سود سابق مطرح شد، اما برای اقتصاددانان روشن بود که وقتی ساختار جدیدی از نرخ‌ها شکل گرفته و نرخ‌های بالاتر هم امکان‌پذیر است، امکان بازگشت به نرخ‌های سود قبلی وجود ندارد؛ بنابراین بهتر است از منافع آن بهره برداری شود. این منافع شامل بهبود وضعیت بانک‌ها می‌شود و دیگر رانتی در تسهیلات به افرادی داده نمی‌شود.

این اقتصاددان با اشاره به موضوع نرخ تورم در کشور، خاطرنشان کرد: بازگشت نرخ سود ۳۰ درصدی بدون ریسک به ۲۵ درصد فرصتی را برای بازار سرمایه فراهم می‌کند و برای نخستین بار باعث می‌شود بورس مورد توجه قرار بگیرد. این موضوع می‌تواند فشار زیادی به بانک‌ها وارد کند. مشکلات موجود در بازار پول مانند این موضوع سبب توجه به بازار سرمایه شد. وی افزود: این موضوع بسیار قابل تامل است که سیستم تأمین مالی ما قادر به پرداخت وام مسکن و وام‌های بلندمدت نیست و نرخ تورم اجازه نمی‌دهد بانک مسکن وام خرید ملک بدهد.

عبده‌تبریزی با تأکید بر اینکه امیدواریم نرخ بهره سامان یابد، گفت: یک سوال مهم و قابل تامل آن است که پول گران‌قیمت به کجا می‌رود؟ به نظر می‌رسد بیشتر بخش بازرگانی در حال جذب این نرخ وام است. در واقع، بخش مسکن در سال ۱۴۰۴ به دلیل محدودیت‌های بازار پول و بانک‌ها، قادر به دریافت وام با نرخ‌های بالا نیست. همچنین شواهد نشان می‌دهد در سال بعد بخش دیگری از تسهیلات بانکی هم به حوزه وام‌های مصرفی وارد شده و مردم با وام‌های گران‌قیمت موبایل می‌خرند، سفر می‌روند و جراحی می‌کنند.

وی ادامه داد: سوال این است که چرا بخش تولید نمی‌تواند حتی با نرخ‌های گران‌قیمت وام بگیرد؟ به نظر می‌رسد کنترل‌های بخش تولید اجازه این کار را نمی‌دهد، بخش بازرگانی این کنترل‌ها را از جمله کنترل قیمت‌ها ندارد. به جای کنترل نرخ‌های تورم باید درخواست کنیم بندهایی که تولید را محدود کرده است، برطرف شود و تولید آزاد شود. عبده‌تبریزی با بیان اینکه به نظر می‌رسد بخش بازرگانی در حال تطبیق

حمایت بازار سرمایه از تأمین مالی صنایع



رئیس هیأت مدیره نیکان رسانه بازار سرمایه در ششمین همایش تأمین مالی گفت: برخی صنایع نیازمند تأمین مالی هستند که حمایت بازار سرمایه از این صنایع ضروری است.

امیر آشتیانی عراقی با اشاره به اینکه با صناعی

روبه‌رو هستیم که به صورت قابل توجهی نیازمند تأمین مالی هستند، گفت: بررسی آمارها از ابتدای دهه ۹۰ نشان می‌دهد که با پدیده عدم سرمایه‌گذاری روبه‌رو شده‌ایم و خالص سرمایه‌گذاری در این سال‌ها در بخش صنعتی و زیرساخت صفر یا منفی بوده است. انتظار داریم که بخش‌های مختلف صنعتی و اقتصادی دچار فرسودگی شوند. وی ادامه داد: از طرفی، سرمایه‌گذاری در زیرساخت توجیه اقتصادی ندارد و تأمین مالی این بخش با توجه به نیاز بسیار کشور برای توسعه بسیار سخت شده است. تجربیات نیروگاهی و مخابراتی با توجه به کاهش ارزش دلاری مؤید این مطلب است. آشتیانی افزود: در بازار سرمایه بعد از سال ۱۴۰۰ شاهد یک پدیده جدید بودیم، به نحوی که شرکت‌های خصوصی تمایل بیشتری برای عرضه اولیه پیدا کردند و بیشتر شرکت‌های عرضه شده ساختار سهامداری خصوصی دارند. در دوره‌ای شرکت‌های صنایع ملی، سپس شرکت‌های دولتی، شرکت‌های اصل ۴۴، صندوق‌های بازنشستگی و در نهایت به عرضه‌کننده بخش خصوصی رسیدیم. رئیس هیأت مدیره نیکان رسانه بازار سرمایه تأکید کرد: چه عواملی سبب بروز این تمایل شده است؟ آیا رونق ۹۹ این مسأله را ایجاد کرده یا باید استراتژی‌های جدیدی تدوین شود تا این مسیر به شیوه‌ای برای تأمین مالی بنگاه‌ها تبدیل شده و از استراتژی خروج سهامدار برای توسعه اقتصادی استفاده کرد؟

آشتیانی گفت: این شرایط در حالی است که تأمین مالی شرکت‌ها از طریق انتشار اوراق بسیار سخت شده و دولت سهم ۹۰ درصدی در انتشار اوراق بدهی در بازار سرمایه دارد، در حالی که این عدد در سال ۱۴۰۰ حدود ۷۵ درصد بود. باید شرایطی فراهم شود که هزینه‌های انتشار اوراق کاهش یابد و هزینه واسطه‌ها کم شود تا سرعت انتشار اوراق افزایش یابد. برخی معتقدند پذیرش راحت‌تر و سریع‌تر از انتشار اوراق است، در صورتی که باید برعکس باشد. وی اضافه کرد: با توجه به ابزارهایی که وجود دارد، باید روش‌هایی پیش‌بینی شود که دارایی‌های غیر مولد مانند ساختمان و ابنیه یا حتی سهام را به دارایی مولد تبدیل کرد و بر پایه این‌ها روش‌های تأمین مالی کوتاه و بلند مدت طراحی شود.

آشتیانی افزود: در حالی که نظام بانکی بیش از یک دهه است بنا به تصمیمات بانک مرکزی تسهیلات بلند مدت پرداخت نمی‌کند، باید راهکاری اندیشیده شود تا این مسأله مرتفع شود. تا زمانی که این رویه اصلاح نشود، شاهد گشایش بنیادی در تأمین مالی نخواهیم بود. باید به این نکته توجه داشت که شرکت‌های کوچک و متوسط که به سمت سکوت‌های تأمین مالی جمعی می‌روند، مجبور به پرداخت نرخ‌های بالاتر هستند و به جای حمایت، مجبور به پرداخت هزینه‌های بیشتر می‌شوند.

رئیس هیأت مدیره نیکان رسانه بازار سرمایه با طرح چند سوال ادامه داد: ایجاد یک بازار برای معاملات دست دوم این اوراق یک راهکار برای کاهش هزینه‌های تأمین مالی این روش نیست؟ یا تغییر روش عرضه به جای عمومی به عرضه خصوصی که ریسک کمتری به جامعه سرمایه‌گذاری عمومی تحمیل شود و سرمایه‌گذاران با پذیرش ریسک بالاتر وارد این حوزه شوند؟ آشتیانی گفت: نکته آخر اینکه مؤسسات رتبه‌بندی فعال شده‌اند و سازمان بورس حمایت قابل توجهی برای توسعه آنها داشته، اما نتوانسته‌اند سهم زیادی در کاهش معنادار هزینه‌های تأمین مالی ایفا کنند. رتبه‌بندی همه اوراق باید با توجه به سوابق پرداخت و توانگری مالی شرکت صورت گیرد و اوراق با کیفیت‌شان نرخ اعتباری متفاوتی داشته باشند.

جلب اعتماد عمومی و حفظ امنیت سرمایه



نایبرئیس اتاق ایران با تأکید بر اینکه مسیر توسعه بدون سرمایه‌گذاری به مقصد نمی‌رسد، گفت: برای توسعه باید سرمایه‌گذاری و تشکیل سرمایه اتفاق بیفتد و این مهم به جلب اعتماد عمومی و حفظ امنیت سرمایه نیاز دارد.

قدیر قیافه در ششمین همایش تأمین مالی با موضوع فرصت‌های تأمین مالی دولت چهاردهم در بازار سرمایه، اعلام کرد: تحقق توسعه و رشد اقتصادی مطلوب نیازمند سرمایه‌گذاری و تشکیل سرمایه است و این موضوع مهم نیز به جلب اعتماد عمومی و حفظ امنیت سرمایه نیاز دارد. وی با اشاره به ضرورت اعتماد سازی عمومی برای تشکیل سرمایه‌های اجتماعی در بازار سرمایه، خاطرنشان کرد: امروز اعتماد در سطح جامعه دچار خدشه شده است. شاید با آمدن دولت چهاردهم و تغییر رویکردها تا حدی شاهد بهبود در سطح کلان باشیم؛ اما باید توجه داشت که همچنان در جذب سرمایه‌گذار دچار مشکل هستیم و مسیر توسعه بدون سرمایه‌گذاری به مقصد نمی‌رسد.

قیافه افزود: نگاهی به کشورهایی که مسیر توسعه اقتصادی را با سرعت طی کرده‌اند، نشان می‌دهد یکی از دلایل عمده این حرکت، نرخ بالای تشکیل سرمایه و پس‌انداز بوده است؛ اما ایران به دلیل تحریم‌های خارجی طولانی مدت نتوانسته در حوزه تشکیل سرمایه موفق باشد و سرمایه‌گذاران داخلی و خارجی علاقه و اشتیاق خود را برای حضور در طرح‌های دیربازده و پریسک از دست دادند؛ اما نکته مهم آن است که سرمایه‌گذاری در طرح‌های زودبازده و کم ریسک موجب رشد نمی‌شود.

قیافه تأکید کرد: شناسایی واقعیت‌ها و پیدا کردن راهکار برای آنها تا پیش از اینکه به بحران تبدیل شوند، یک موضوع بسیار مهم است. باید توجه داشت که نرخ سرمایه‌گذاری در بخش‌های کلیدی کاهش یافته و استهلاک سرمایه به یک نگرانی کلی در سطح اقتصاد تبدیل شده است. نایبرئیس اتاق ایران با اشاره به رشد نرخ استهلاک دارایی‌ها عنوان کرد: دلیل این موضوع کمبود تشکیل سرمایه و سرمایه‌گذاری‌های اندک است. وی افزود: بازسازی اعتماد بین مردم، بین ایران با کشورهای همسایه و ایرانیان خارج از کشور از ضرورت‌های مهم است. تا زمانی که محیط کسب‌وکار نامساعد است، تصمیمات خلق‌الساعه اتخاذ می‌شود، امنیت سرمایه‌ها و حقوق سرمایه‌گذار حفظ نمی‌شود، ثبات در مدیریت‌ها و شجاعت در تصمیم‌گیری‌ها نباشد، موفق نخواهیم شد.

وی پیشنهاد کرد: دادگاه‌های تجاری و حرفه‌ای در حوزه سرمایه‌گذاری تاسیس شود تا از این طریق، امنیت و حمایت از سرمایه ایرانیان خارج از کشور و سرمایه‌گذاران خارجی تأمین شود.

افزایش کارایی و ارتقای ارزش بازار سرمایه



رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار، به تشریح ۳ برنامه اصلی بازار سرمایه برای سال ۱۴۰۴ پرداخت و گفت: مهم‌ترین برنامه‌های سازمان بورس افزایش کارایی و ارتقای ارزش بازار سرمایه است.

حجت‌اله صیدی، در همایش چشم انداز اقتصاد ایران

در ۱۴۰۴ اعلام کرد: ما همیشه در اقتصاد در جاده مه‌آلود رانندگی می‌کنیم و خیلی چیزها روشن و مشخص نیست. برای ترسیم چشم انداز سال آینده هم، نظرها متفاوت است. مجموعه مؤلفه‌ها و وزن آنها محل چالش است. شکی نیست که بعضی از مؤلفه‌ها عمومی‌اند و اقتصاد ایران و جهان سال‌هاست که با آنها مواجه است. برخی موارد و مؤلفه‌ها در سراسر دنیا، با درجاتی از شدت و ضعف وجود دارند، از جمله عدم قطعیت‌ها و مسائل زیست محیطی که در دنیا محل توجه است. البته مسائلی هم خاص اقتصاد

با نرخ جدید است، اظهار کرد: قیمت‌ها به ویژه قیمت کالاهای اساسی عمدتاً از طریق سیاست‌های دولتی کنترل می‌شوند و کاهش قیمت‌ها در بلندمدت تنها از طریق تورم امکان‌پذیر است.

این اقتصاددان افزود: بازگشت به شرایط پیشین سخت به نظر می‌رسد و تنها با کنترل تدریجی تورم، می‌توان آثار این سیاست را مدیریت کرد. طبیعی است که کسب و کارها از گران شدن نرخ سود گله‌مند باشند؛ چون این نرخ برای بسیاری از بخش‌ها، به ویژه مسکن، قابل جذب نیست.

وی همچنین درباره تک نرخی شدن ارز نیز اضافه کرد: این تجربه را در دولت سیزدهم داشتیم و دولت قبل اقدام گسترده‌تری در این زمینه انجام داد. با این اقدام ارز ۴۲۰۰ تومانی حذف شده و فشار زیادی به مردم وارد شد. هم اکنون هم دولت بازار توافقی را ایجاد کرده است که البته هنوز هم ۱۸ درصد تفاوت قیمت با نرخ ارز غیر رسمی دارد. بنابراین می‌شود گفت قیمت‌های متعدد ارز یکی نخواهد شد.

عبده تبریزی افزود: به نظر می‌رسد در شرایط فعلی اتکا به بازارسرمایه شاید یکی از کانال‌هایی باشد که بتوانیم با استفاده از آن پول را بیشتر در کشور نگه داریم. در حوزه ارز هم باید به این مسیر برویم که نرخ تعریف شده‌ای مشخص شود. به طور مثال نرخ ارز سامانه توافقی را همیشه ۱۰ درصد زیر نرخ آزاد نگه می‌داریم، این باعث می‌شود مکانیسم حرکت به سمت رفتار قیمتی متوقف شود، درباره ارز کالاهای اساسی هم می‌شود این نسبت را حفظ کرد و این مبالغ هر ساله بالا رود. وی تأکید کرد: دولت به جای کاهش نرخ بهره، باید موانع موجود را برطرف کند تا تولیدکنندگان بتوانند در فضای رقابتی تری فعالیت کنند.

هدایت نقدینگی به سمت بازار سرمایه



مشاور اقتصادی رئیس جمهور نیز در این همایش گفت: نرخ گواهی سپرده کاهش می‌یابد و توجه به بازار سرمایه در دولت چهاردهم محقق می‌شود. معصومه آقاپور تصریح کرد: در شرایط کنونی، هر کسب و کاری چه کوچک، چه بزرگ، چه دولتی و چه خصوصی باید برای رشد و توسعه خود تلاش کند و این رشد نیازمند تأمین منابع مالی است. عضو شورای عالی بورس افزود: پیش از هر چیز، باید به یک نکته کلیدی توجه کنیم که آن داشتن یک استراتژی پایدار برای رشد است که در اینجا دو سؤال اساسی مطرح می‌شود یک چه منابعی در اختیار داریم؟ و دوم چه روش‌هایی برای جذب سرمایه‌گذاری وجود دارد؟

آقاپور با اشاره به اینکه روش‌های مختلفی برای تأمین مالی وجود دارد، اظهار کرد: در شرایط فعلی، بحران‌ها و تحریم‌های بین‌المللی فشار زیادی بر تولیدکنندگان وارد کرده با این حال، باید تلاش کنیم که تولید متوقف نشود و مسیر توسعه ادامه یابد. مشاور اقتصادی رئیس جمهور با اشاره به دستاوردهای دولت چهاردهم در بازار سرمایه گفت: یکی از مهم‌ترین دستاوردهای دولت چهاردهم، رشد شاخص کل بازار سرمایه به حدود ۳ میلیون واحد است. این رشد به دلیل مدیریت صحیح و اقدامات مؤثر رقم خورده است که از جمله اقدامات مهم، راه‌اندازی مرکز مبادله ارز و طلا بوده که نقش مهمی در ثبات بازار داشته است. آقاپور ادامه داد: در ادامه رشد شاخص می‌توان به افزایش عرضه اولیه‌ها، افزایش سرمایه شرکت‌ها از طریق سلب حق تقدم هم اشاره کرد.

آقاپور در ادامه بیان کرد: هدایت نقدینگی به سمت بازار سرمایه در دولت چهاردهم خواهد بود و نرخ انتشار اوراق کاهش خواهد یافت. کم و کاستی‌ها هست، اما در تلاشیم تا تاب آوری شکننده جامعه به شرایط مطلوب برسد. وی گفت: هرچند در حال حاضر، برخی بحران‌های اقتصادی چالش‌هایی ایجاد کرده‌اند؛ اما پیش‌بینی می‌شود که در یک تا دو ماه آینده، فاصله‌های قیمتی کاهش یابد و شرایط بازار سرمایه بهبود پیدا کند.

رئیس سازمان بورس گفت: موضوع دوم: بهبود عملکرد شرکت‌ها است که عملکرد آن‌ها وابسته به مدیران است. اما سازمان بورس هم نظارت و الزاماتی دارد که می‌تواند کمک کند. نظام راهبری شرکتی و ثبات مدیریت با الزام به تعهد به برنامه‌ها و عمل کردن به برنامه‌ها ضروری است. بهبود عملکرد شرکت‌ها را باید از دو سطح شرکت و کلان بررسی کرد؛ در سطح بنگاه یا شرکت در برخی از موارد سهامدار، سهام را می‌خرد اما انحراف‌های زیادی در گزارش‌ها مشاهده می‌شود و حتی اساسنامه شرکت رعایت نمی‌شود، باید با اصلاح وضع شرکت به سهامداران کمک کرد، در سطح کلان هم باید وضع را اصلاح کرد به عنوان مثال مسئله ناترازی انرژی لطماتی را وارد می‌کند. در تابستان، سود و زیان شرکت‌ها به دلیل ناترازی انرژی تحت تأثیر قطعی برق قرار می‌گیرد. قیمت‌گذاری پالایشگاه‌ها گاهی به هم می‌ریزد. پالایشگاهی که می‌تواند با تولید بنزین مرغوب و فروش آن، سود خوبی ببرد، ملزم می‌شود که سوخت معمولی تولید کند و آن را با ضرر بفروشد؛ همان پالایشگاهی که پیشرفته است و اصلاً برای صادرات احداث شده است. قیمت‌گذاری دستوری باید حتی المقدور حذف شود. البته سازمان بورس تمرکز خوبی بر صنایع دارد چنان‌که با برگزاری میز صنعت چالش‌های کلان هر صنعت را بررسی می‌کند.

او با بیان این‌که قیمت‌گذاری باید از طریق شرکت‌ها انجام شود، اعلام کرد: برنامه سوم ما؛ توسعه و افزایش ارزش بازار است که از طریق عرضه اولیه‌های بیش‌تر و پذیرش بیش‌تر انجام می‌شود. امیدوارم بتوانیم در سال ۱۴۰۴ به عدد ۱۰۰۰ شرکت پذیرفته شده در بورس برسیم، هنوز شرکت‌های بزرگی در اقتصاد ایران داریم که وارد بورس نشده‌اند، این شرکت‌ها اگر وارد بورس شوند، هم هزینه تأمین مالی کاهش می‌یابد و هم شفاف‌تر می‌شود و امکان توسعه بیش‌تری نیز پیدا می‌کنند.

صیدی در پایان گفت: تعریف ابزارهای جدید و توسعه ابزارهای کنونی و کاربرد آنان، به ویژه در بورس کالا و بورس انرژی، بسیار مهم است، امید است با همکاری بورس‌ها، نهادهای مالی، اعم از: کارگزاری‌ها، تأمین سرمایه‌ها، سبدگردان‌ها، شرکت‌های پذیرفته شده و ... بتوانیم ارزش بازار سرمایه ایران را به تولید ناخالص داخلی‌مان نزدیک کنیم. آرزو داریم که تولید ناخالص داخلی آن‌قدر بالا برود که بتوانیم با رقبای منطقه‌ای‌مان به شانه حرکت کنیم. امیدواریم در سال ۱۴۰۴ سال به مراتب بهتری را در پیش داشته باشیم.

استفاده بهینه از بازار سرمایه



رئیس کمیسیون سرمایه‌گذاری و تأمین مالی اتاق ایران در ششمین همایش تأمین مالی در دولت چهاردهم با تأکید بر اینکه راه بانک برای توسعه بسته است، گفت: فعالان اقتصادی باید به بازار سرمایه و شیوه استفاده بهینه از آن، روی بیاورند.

فرشید شکرخدايي تصريح کرد: باید نقش بخش خصوصی را در اقتصاد توسعه دهیم؛ اما در قدم اول لازم است بخش خصوصی را شناسیم. ۷۰ درصد تولید ناخالص ملی در خاورمیانه توسط کسب و کارهای خانوادگی انجام می‌شود. پس منظور از بخش خصوصی این خانواده‌ها هستند که دغدغه توسعه کسب‌وکارهای خود را دارند و باید ثروت جدید خلق کنند. وی با بیان اینکه در دوره‌ای کسب و کارهای بزرگ را مصادره کردیم و اجازه رشد به آنها ندادیم، تأکید کرد: تا زمانی که حقوق مالکیت را به رسمیت نشناسیم، توسعه‌ای رخ نمی‌دهد. در واقع بدون احساس امنیت نسبت به سرمایه‌گذاری که صورت می‌گیرد، کسب و کارها بزرگ نمی‌شوند چون مالکیت آنها به رسمیت شناخته نمی‌شود.

شکرخدايي از بحران جانشینی در کسب‌وکارهای خانوادگی صحبت کرد و افزود: برای توانمندسازی این کسب و کارها تا بتوانند وارد بازار سرمایه

ایران است؛ مانند تحریم‌ها و ناترازی‌ها. بنابراین طبیعی است که ما باید این مولفه‌ها را در پیش‌بینی‌ها و برنامه‌ریزی‌ها لحاظ کنیم.

صیدی در ادامه با اشاره به موضوعات مطرح در چارچوب فعالیت بازار سرمایه، تأکید کرد: برآورد بنده و همکارانم در بازار سرمایه این است که متغیرهای اقتصاد در سال ۱۴۰۴ از ثبات برخوردار خواهد بود و تغییر عمده‌ای را در شرایط اقتصادی پیش‌بینی نکرده‌ایم. البته همیشه متغیرهای غیرقابل پیش‌بینی وجود دارد. صیدی ادامه داد: بنابراین، ما باید برای این فضا برنامه‌های بازار سرمایه را تنظیم کنیم. البته اگر اتفاق دیگری افتاد و گشایش خوبی حاصل شد، با یک برنامه جدید و پیش‌رونده حرکت می‌کنیم و اگر شرایط سخت‌تر از وضعیت فعلی شد، باز هم معتقدیم باید فضا را مدیریت کرد و از پیچ‌ها و گردنه‌ها عبور کرد، چون بدترین اتفاق در جا زدن، ناامید شدن و کار نکردن است.

رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار در بخش دیگری از صحبت‌هایش با تشریح ۳ برنامه بازار سرمایه در سال آینده توضیح داد: برای سال آینده ۳ برنامه را برای بازار سرمایه پیگیری خواهیم کرد. اولین برنامه، افزایش کارایی بازار است. در این خصوص تمام نهادهای ناظر در بازار سرمایه وظیفه دارند که به تحقق این برنامه کمک کنند.

او افزود: این روند از ۲۵ سال پیش در بازار سرمایه آغاز شده و تا به امروز ادامه داشته است؛ شفافیت هدفی است که همه ما دنبال آن هستیم. تلاش می‌کنیم که شفافیت را بالا ببریم تا از حقوق سهامدار صیانت شود و سهامدار بتواند ریسک و بازده را برآورد کند.

او ادامه داد: در این رابطه، کارهای مختلفی را تعریف کرده‌ایم و اقداماتی در حال پیگیری است، اما یکی از مهم‌ترین کارها و مهم‌ترین متغیرها بحث نظام راهبری شرکتی است. حدود ۷۵۰ شرکت در بورس حضور دارند، از شرکت‌های بسیار بزرگ (با ارزش چند صد همت) تا شرکت‌های متوسط و کوچک، برخی از این شرکت‌ها در اجرای نظام حاکمیت شرکتی نقصان دارند. تغییرات پی در پی مدیران و نبود برنامه‌ای مشخص و عملیاتی برای مدیریت، شرکت‌ها را آزار می‌دهد. حتی در شرکت‌های سودآور هم گاه این ضعف‌ها را مشاهده می‌کنیم. بنابر این الزام داریم راهبری شرکتی و شایسته‌سالاری را تا حد امکان و وظیفه سازمان بورس ارتقا دهیم.

صیدی اعلام کرد: یکی دیگر از مؤلفه‌ها در بحث شفافیت، بحث صورت‌های مالی است. به عنوان مثال صورت مالی بانک‌ها ابهامات بیش‌تری دارد، بانک‌ها باید بر روی ساختار سرمایه و بدهی خود بیش‌تر کار کنند. گزارش‌های حسابرسي برخی بانک‌ها نیز پر از بند مشروط است که آن را از سودمندی خارج می‌کند، در نتیجه روی ارتقای کیفیت گزارش‌گری مالی باید مشخصاً کار شود، چرا که این مؤلفه مهم‌ترین منبع تصمیم‌گیری در بازار سرمایه است. همین‌طور گزارش‌های تفسیری که به خوبی در بورس مورد استفاده قرار می‌گیرد، گاه در جاهای دیگر مورد استفاده قرار نمی‌گیرد. بنابراین اولین برنامه سازمان بورس، افزایش کارایی است تا بازار بتواند به صورت طبیعی کار کند.

صیدی افزود: احترام گذاشتن به طبیعت بازار بسیار مهم است. باید به واکنش طبیعی بازار بها داده شود. وقتی بازار به طور طبیعی پیش می‌رود، در بلندمدت همه برنده خواهند بود. هر چند در کوتاه‌مدت می‌توان بازار را دستکاری کرد و محبوب هم شد، ولی این کار در نهایت به ضرر بازار تمام می‌شود. بنابراین، رساندن بازار به حالت طبیعی خود، اولین برنامه ما است که با اصطلاح فنی، کارایی نامیده می‌شود. نباید انتظار داشت وقتی شرایط به گونه‌ای دیگر است، شاخص رفتار دیگری از خود نشان دهد، زمانی که چند اتفاق می‌افتد که همه نگران‌کننده است، نباید انتظار داشت شاخص چند هزار واحد رشد کند، یا زمانی که همه شرایط مثبت است اگر بازار ریزشی باشد، باید شک کرد. رساندن بازار به حالت طبیعی خود یا افزایش کارایی بازار اولین وظیفه سازمان بورس است.

شدن شرکت‌ها و پذیرش آن‌ها در بازار سرمایه چه مزیتی برای آن‌ها ایجاد می‌کند.

■ تغییر استراتژی در بورس تهران



مدیرعامل بورس تهران، در این نشست تخصصی که به همت هلدینگ نیکان رسانه بازار سرمایه برپا شده بود و در پاسخ به سوال عبده تبریزی که در بالا آورده شد، چنین مطلبی را عنوان کرد: بورس تهران از سال ۱۴۰۱، استراتژی خود را برای پذیرش شرکت‌ها در بازار سرمایه تغییر داد. ضمن اینکه به دنبال این تغییر، استان به استان، شرکت‌ها و صنایع را بررسی کردیم. محمود گودرزی افزود: اعتقاد داشتیم که ادامه داشتن روند کسب و کارها و فمیلی کمپانی‌ها تنها از مسیر تأمین مالی بازار سرمایه امکان پذیر است. در واقع کسب و کارها، در شرایط فعلی، برای تأمین مالی نیاز به ابزارهایی دارند که بازار سرمایه، تسهیلگر آن باشد. وی با بیان اینکه یکی از چالش‌های اصلی صنایع در شرایط فعلی آن است که بانک‌ها با محدودیت پرداخت تسهیلات رو به رو هستند، اعلام کرد: بازار سرمایه می‌تواند بستر مناسبی برای تأمین مالی کسب و کارها باشد. به این منظور در سال‌های اخیر، عمده شرکت‌های بزرگ را وارد بورس کردیم و در حال حاضر نیز برنامه داریم سایر شرکت‌ها را به حوزه بورس وارد کنیم.

مدیرعامل بورس تهران در ادامه صحبت‌های خود در پنل تخصصی تأمین مالی شرکت‌ها از طرق پذیرش در بورس، ضمن اشاره به مشکلات پذیرش شرکت‌های جدید گفت: سامانه‌ای در بورس تهران داریم که در آن فرایندهای مربوط به ارائه درخواست پذیرش در بازار سرمایه برای شرکت‌ها الکترونیکی است؛ همچنین کل فرایند توشیح سند امیدنامه هم قرار است در آن الکترونیکی شود. محمود گودرزی افزود: سامانه ما در حال بازنویسی است و به زودی یک ماشین حساب تعاملی نیز لانچ می‌شود که متقاضیان پذیرش در بورس به طور الکترونیکی درخواست پذیرش می‌دهند. با تعاملی کردن ارتباط بین بورس تهران و ناشران، اطلاع رسانی سریعتر می‌شود.

مدیرعامل بورس تهران در پاسخ به سوال مطرح شده از سوی حسین عبده تبریزی، ریاست پنل تخصصی تأمین مالی از طریق پذیرش شرکت‌ها در بازار سرمایه در خصوص چالش تغییر قوانین در بازار سرمایه، گفت: در خصوص بررسی شدن کسب و کارها و ورود آن‌ها به بازار سرمایه با حل چالش‌های مختلف آن، هنوز جای کار زیادی وجود دارد. وی در ادامه به مشکلات حوزه مالیات پرداخت و افزود: واقعیت این است که نظام مالیاتی که بر بازار سرمایه و بازارهای رقیب حاکم است به اندازه کافی حمایت کننده بازار سرمایه نیست و به همین دلیل به اندازه کافی میدان عمل برای بازار سرمایه باز نیست.

محمود گودرزی، مدیرعامل بورس تهران در بخش دیگری از پنل تخصصی تأمین مالی شرکت‌ها از طریق پذیرش در بازار سرمایه با بیان اینکه در بازار کریپتو قوانینی که برای درآمدزایی و انجام معامله حاکم است، شفافیت کمتری دارد و این باعث شده این بازار به رقیب بازار سرمایه تبدیل شود، خاطرنشان کرد: هنوز قوانین به طور کامل حمایت‌گر بازار سرمایه نیستند و همچنان میدان عمل بازار سرمایه به اندازه کافی باز نیست. هنوز راه زیادی پیش روی ما قرار دارد که با شفاف کردن سایر بازارها و وضع قوانین بتوانیم امکان افزایش فعالیت و گسترش بازار سرمایه را فراهم کنیم.

مدیرعامل بورس تهران در خصوص چالش‌های ipo شدن شرکت‌ها در بازار سرمایه اعلام کرد: از اشکالات عرضه‌های اولیه در سال ۹۹ آن بود که مردم را به طور مستقیم سهامدار می‌کردیم. محمود گودرزی افزود:

شوند، باید از آنها حمایت کنیم. در اینجا باید ساختار را اصلاح کرده و اجازه دهیم این سرمایه‌ها بدون هراس وارد بازار شوند.

عضو هیأت نمایندگان اتاق ایران پیشنهاد داد: انجمن مشاوره مدیریت ایران را جدی بگیریم چون یکی از ضعف‌های جدی شرکت‌ها و کسب و کارهای کشور به حوزه مدیریت مربوط می‌شود. توسعه دانش مدیریت برای اصلاح ساختار کسب و کارها یک اصل مهم است که باید مورد توجه قرار گیرد.

رئیس کمیسیون سرمایه‌گذاری و تأمین مالی اتاق ایران با تأکید بر اینکه راه بانک برای توسعه بسته است، گفت: فعالان اقتصادی باید به بازار سرمایه و شیوه استفاده بهینه از آن، روی بیاورند.

*** پنل‌های همایش

راهکارهای نوین تأمین مالی در دولت چهاردهم

ششمین همایش تأمین مالی با محوریت تأمین مالی در دولت چهاردهم، به منظور بررسی و تحلیل روش‌های نوین تأمین مالی و ایجاد بستر مناسب برای تبادل نظر میان متخصصان و فعالان اقتصادی برگزار شد. این همایش شامل پنل‌های تخصصی مختلف بود که به موضوعاتی چون تأمین مالی از طریق بازار سرمایه، تأمین مالی زیرساخت، انتشار اوراق، رمزاری‌ها و تأمین مالی ارزی پرداخته شد. با توجه به چالش‌های اقتصادی موجود این رویداد می‌تواند به عنوان سکویی برای توسعه راهکارهای نوین تأمین مالی و تحقق اهداف اقتصادی دولت چهاردهم مطرح شود.

*** پنل اول

اهمیت IPO شدن شرکت‌های بورسی



در «پنل تخصصی تأمین مالی از طریق پذیرش شرکت‌ها در بازار سرمایه» که در حاشیه «ششمین همایش تأمین مالی با موضوع فرصت‌های تأمین مالی دولت چهاردهم در بازار سرمایه» برگزار شد، مهم‌ترین چالش‌ها و فرصت‌های بورسی شدن شرکت‌ها اعم از مسائل مربوط به طول دوره پذیرش شرکت‌ها در بورس، ابزارهای جدید بورس و فرابورس، رقبای جدید بازار سرمایه و ... مورد بحث و بررسی قرار گرفت.

■ چالش‌ها و فرصت‌های IPO شدن



حسین عبده تبریزی، اقتصاددان و رئیس شورای سیاست‌گذاری همایش با طرح سؤالاتی از مدیران بازار سرمایه، گفت: شناسایی فرصت‌ها و چالش‌های بورسی شدن شرکت‌ها و پذیرش آن‌ها در بازار سرمایه موضوعی است که در این پنل تخصصی به آن پرداخته می‌شود و در وهله اول لازم است به این سوال پاسخ داده شود که اساسا بورسی

طلا این است که باور داریم، گروه‌های مختلف دارایی همیشه رقیب ما بوده اند ولی توسعه آن‌ها متناسب با رشد تکنولوژی تغییر داشته است. محمد علی شیرازی افزود: اوراق مالی به عنوان یک گروه دارایی توسعه پیدا می‌کند ولی به لحاظ تکنولوژی‌های معاملاتی نباید از تحولات روز، جا بماند. اگر بازار طلا در حال توسعه بستر معاملاتی خود است، اوراق مالی را می‌توان با توکنایز کردن قابل رقابت کرد.

■ آسیب‌شناسی روند پذیرش شرکت‌ها



معاون توسعه بازار فرابورس ایران، نیز در این پنل تخصصی حضور داشت و در پاسخ به سوالی که درباره طولانی شدن روند پذیرش شرکت‌ها در بورس بود، اعلام کرد: در خصوص زمان پذیرش شرکت‌ها دو موضوع باعث طولانی شدن زمان پذیرش می‌شود، یکی مربوط به وجود برخی محدودیت‌ها است و دیگری به اراده، عملکرد و سرعت خود شرکت‌ها مربوط است.

سید مهدی علم الهادی افزود: سیاست ما در فرابورس برای ارزش‌گذاری، روش عرضه است که ارزش‌گذاری را بر عهده خبرگان بازار قرار می‌دهیم تا کشف قیمت انجام دهند. در خصوص مبانی و مدل ارزش‌گذاری جلساتی را با ارزش‌گذار و عرضه‌کننده برگزار می‌کنیم اما نهایتاً ارزش‌گذار این اقدام را انجام می‌دهد.

■ مزیت‌های بورسی شدن شرکت‌ها



معاون پذیرش و ناشران بورس تهران نیز در پنل تأمین مالی از طریق پذیرش شرکت‌ها در بازار سرمایه، اعلام کرد: یکی از مزیت‌های بورسی شدن شرکت‌ها، موضوع مالیات‌ها است و انتظار داریم با ورود شرکت‌ها به بازار سرمایه و مکانیسم‌های آن فرارهای مالیاتی کاهش پیدا کند. محمد امین قهرمانی، تأکید کرد: تخفیف‌های مالیاتی در بورس و فرابورس می‌تواند نقش کلیدی در این زمینه ایفا کند. وی افزود: با پذیرش شرکت‌ها در بورس، سهام آن‌ها نقدشونده تر می‌شود و این موضوع امکانات مختلفی برای صاحبان صنایع و سهامداران ایجاد می‌کند. همچنین، بورسی شدن شرکت‌ها به بهبود عملکرد شرکت‌ها و مدیریت آن‌ها کمک می‌کند و این موضوع یکی از مزیت‌های مهم بورسی شدن شرکت‌هاست.

معاون پذیرش و ناشران بورس تهران در ادامه پنل تأمین مالی از طریق پذیرش شرکت‌ها در بازار سرمایه در خصوص فرایندهای ارزش‌گذاری در بازار سرمایه به نکاتی اشاره کرد و گفت: در مورد ارزش‌گذاری، نکته اساسی مربوط به مدل‌ها نیست بلکه موضوع اساسی در مفروضاتی است که وارد مدل‌ها می‌شود؛ مفروضاتی مانند تغییرات و اثر نرخ ارز، میزان تولید و فروش و ...

محمد امین قهرمانی افزود: نکته دیگر با توجه به شرایط کشور ما تفاوتی است که بین مدل‌های دارایی و مدل‌های پیش‌بینی جریان دارایی و سرمایه‌گذاری وجود دارد و همچنین حوادث غیرمترقبه و ناترازی‌هایی که در ارزش‌گذاری‌ها محاسبه نشده است نیز در این زمینه می‌تواند منجر به بروز اختلال و اثر شود.

معاون پذیرش و ناشران بورس تهران در بخش دیگری از یکی از پنل‌های پنج‌گانه ششمین همایش تأمین مالی از طریق پذیرش شرکت‌ها با اشاره به چالش‌های سود سود شرکت‌ها، گفت: در حوزه سودآوری شرکت‌ها در دو سال اخیر مبالغ ریالی سودآوری شرکت‌ها رشد داشته است؛ اما حاشیه سود آن‌ها کم شده است. محمد امین قهرمانی افزود: در ۹ ماه اول امسال، مجموع سود شرکت‌های بورسی، ۵۸۹ همت بوده

صندوق‌های بخشی کمک کردند مدیران حرفه‌ای، بازار سرمایه و این صندوق‌ها را مدیریت کنند. وی ادامه داد: یکی از راه‌هایی که می‌توانیم با استفاده از آن سهامداران را به حضور بلندمدت در شرکت‌ها ترغیب کنیم، اوراق تبعی است، با این روش، عرضه اولیه انجام می‌شود و نوعی بیمه سهام روی عرضه‌های اولیه قرار می‌دهیم. در واقع، صندوق‌ها و اوراق تبعی راهکارهای بهتری هستند که در فرابورس برای کسب بازدهی و سرمایه‌گذاری افراد در شرکت‌ها طراحی شده اند.

محمود گودرزی در بخش دیگری از پنل تأمین مالی شرکت‌ها از طریق پذیرش شرکت‌ها در بازار سرمایه، گفت: در مورد رمز ارزها می‌توان گفت، کلاس‌های دارایی به علت نداشتن زیرساخت‌ها در حال تقدیم به بازارهای رقیب است. محمود گودرزی در این باره افزود: مهم‌ترین کاری که ما باید انجام دهیم آن است که بر روی کلاس‌های دارایی در حوزه کریپتو، اوراق منتشر کنیم و صندوق‌ها آن را بخرند و معامله روی صندوق‌ها انجام شود

■ بازار سرمایه: بستری برای بازاریابی



مدیرعامل فرابورس ایران نیز در پنل تخصصی تأمین مالی شرکت‌ها از طریق پذیرش در بازار سرمایه به قرائت مطالب خود پرداخت و گفت: از محرک‌های جذب شرکت‌ها در بازار سرمایه آن است که سیستم بانکی و بازار پول انقباضی عمل می‌کند. همچنین

پذیرش در بورس کمک می‌کند شرکت‌ها چند نسلی شوند. محمد علی شیرازی با بیان اینکه در حال حاضر، گروهی از فعالان اقتصادی از بستر بازار سهام به عنوان بستر بازاریابی هم استفاده می‌کنند، خاطرنشان کرد: بسیاری از شرکت‌ها تا ۱۰ درصد افزایش در market share بعد از انجام عرضه اولیه اشاره کرده‌اند. همچنین از ابزار بازار سرمایه در سهامداری شبکه توزیع خود استفاده می‌کنند.

وی ادامه داد: مطالعه‌ای در خصوص اثر عرضه اولیه بر آینده شرکت‌ها با شاخص اشتغال در شرکت‌های پذیرش شده نشان داد، به طور متوسط، تعداد کارکنان در شرکت‌های پذیرش شده در ۵ سال اخیر در بازار سرمایه، از روز پذیرش تاکنون ۳۰ درصد افزایش یافته است.

مدیرعامل فرابورس ایران در ادامه پنل تخصصی تأمین مالی شرکت‌ها از طریق پذیرش در بازار سرمایه به بیان دیدگاه خود در حوزه ورود شرکت‌های جدید به بورس و فرابورس پرداخت و گفت: سیاست فرابورس این است که اگر پرونده شرکتی آماده پذیرش باشد ظرف دو هفته وارد هیأت پذیرش می‌شود.

محمدعلی شیرازی با بیان اینکه اولین عامل دیر شدن پذیرش شرکت‌ها این است که برخی شرکت‌ها در زمان ارائه درخواست، آمادگی و پیش شرط‌های پذیرش را ندارند، افزود: عامل دوم ناچیز بودن درآمدها و دستمزدهای مشاوران پذیرش است. علاوه بر این گاهی اوقات نیاز است برخی پیچیدگی‌های مربوط به فعالیت شرکت‌ها شفاف سازی شود. ضمن اینکه در فرابورس ایران، سامانه‌ای به نام فراسان برای پذیرش شرکت‌ها وجود دارد که جریان پرونده‌ها در آن تعاملی است. در این سامانه، سیر پیشرفت پرونده‌ها، همزمان به اطلاع مشاور، ناشر و حسابرس می‌رسد. وی تصریح کرد: در خصوص رمز ارزها می‌توانیم بگوییم رمز ارزها و توکنایز کردن دارایی‌ها، هم می‌توانند به بازار توسعه دهند و هم رقیب بازار ما هستند. به خصوص با توکنایز کردن بازارها می‌توانیم قدری توسعه بازار هم داشته باشیم. مدیرعامل فرابورس ایران در پایان صحبت‌های خود در پنل تخصصی تأمین مالی شرکت‌ها از طریق پذیرش شرکت‌ها در بازار سرمایه به سکویای فروش طلا اشاره کرد و گفت: موضع ما در برابر صندوق‌های طلا و سامانه‌های معاملاتی

عمومی و در نهایت هم تسویه صندوق و انتقال سهام شرکت به دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری انجام می‌شود.

مدیرعامل بورس انرژی در ادامه یکی از پل‌های تأمین مالی از طریق زیرساخت، گواهی‌های صرفه جویی انرژی را به دو نوع آتی و محقق تقسیم کرد و گفت: تأمین مالی نیروگاهی با اوراق گواهی ظرفیت سررسید دار بر مبنای تعهد نیروگاه مبنی بر ایجاد ظرفیت مطمئن نیروگاه در تاریخ مشخصی در آینده منتشر می‌شود. این اوراق را می‌توان به صورت سر رسیدار در قالب قراردادهای سلف موازی استاندارد منتشر کرد.

■ بحران مالی در حوزه زیرساخت‌ها



مدیرعامل گروه توسعه مالی مهر آیندگان نیز در پل تأمین مالی زیرساخت حضور داشت و در صحبت‌های خود به بحران‌های تأمین مالی اشاره کرد و گفت: حوزه‌های اصلی زیرساخت را حمل و نقل، انرژی، آب و فاضلاب، فناوری اطلاعات و ارتباطات، آموزش، بهداشت

و درمان، مسکن و شهرسازی امنیتی و دفاعی، کشاورزی و منابع طبیعی، فرهنگی و تفریحی، مالی و تجاری و مدیریت بحران تشکیل می‌دهند. محمدمهدی مومن زاده افزود: در شرایط اقتصادی کنونی بسیاری از کشورها به دلیل ترازنامه ضعیف خارجی و مالی و افزایش سطح بدهی با تنگنای مالی جدی روبه‌رو هستند. بودجه دولت به طور فزاینده‌ای برای پرداخت تعهدات مراقبت‌های بهداشتی، آموزشی و بازنشستگی تحت فشار قرار دارد که می‌تواند سرمایه‌گذاری در زیرساخت‌ها را با وجود بازده‌های بالقوه در بلند مدت، غیرقابل تحمل کند.

مدیرعامل گروه توسعه مالی مهر آیندگان در ادامه صحبت‌های خود در پل تأمین مالی و زیرساخت که در ششمین همایش تأمین مالی برگزار می‌شد، گفت: توسعه بین المللی نیاز به مشارکت روزافزون و بیشتر بخش خصوصی به ویژه به عنوان تأمین کننده مالی بلندمدت در پروژه‌های زیربنایی دارد. محمدمهدی مومن زاده با بیان اینکه از مجموع ۹ مگا پروژه در حال انجام (با هزینه پیش‌بینی شده بالغ بر ۱۰۰ میلیارد دلار)، چهار پروژه در کشورهای عربی خلیج فارس واقع شده است، افزود: زیرساخت‌های یک کشور به روش‌های مختلفی اعم از مدل‌های دولتی تأمین مالی مستقیم از بودجه عمومی، گارانتی‌های دولتی، سیستم‌های مالیاتی خاص زیرساخت، بازاریابی دارایی‌های زیرساختی، استفاده از سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی، مشارکت با نهادهای مالی بین المللی، بانک‌های توسعه‌ای منطقه‌ای و جهانی، اوراق بدهی زیرساختی، مشارکت عمومی خصوصی، صندوق‌های سرمایه‌گذاری زیرساختی و پروژه‌های BOT تأمین مالی می‌شوند.

مدیرعامل گروه توسعه مالی مهر آیندگان در پل تخصصی برگزار شده توسط هلدینگ رسانه‌های نیکان رسانه، گفت: مقدار تشکیل سرمایه در سال ۱۴۰۲ همچنان کمتر از سال ۱۳۹۸ بوده و به طور کلی در ۱۳ ساله منتهی به ۱۴۰۲ کمتر از ۲۲ درصد رشد کرده که میانگین سالانه آنها تنها ۱۶ درصد برآورد می‌شود. همچنین، رشد تشکیل سرمایه در ایران به صورت سالانه بسیار محدود است و سرمایه‌گذاری اندکی در بخش‌های اقتصادی صورت می‌گیرد. مومن زاده اعلام کرد: به طور میانگین سالانه ۰.۲ درصد از جانب سرمایه‌گذاری‌های انجام شده در اقتصاد، رشد اقتصادی ایجاد شده است. محمدمهدی مومن زاده با بیان اینکه روش‌های دولتی تأمین مالی زیرساخت شامل بودجه دولتی، سرمایه‌گذاری خارجی و تسهیلات بانکی است، ادامه داد: تأمین مالی پروژه‌های زیرساختی با پیچیدگی‌هایی مانند مدت نسبتاً طولانی دوره مشارکت، پیچیدگی توزیع ریسک‌ها و مسئولیت‌ها، پیچیدگی نظام ضمانت‌ها، تشویق و جریمه، تعدد ذی‌نفعان و ذی‌نفعان پروژه و موارد دیگر روبه‌روست.

بر کلا، در ۱۰ ماه ۱۴۰۳ به ۱۸۰۰ همت رسیده که در مقایسه با ۱۳۰۰ همت سال گذشته، رشد خوبی داشته است. معاملات بازار فیزیکی در ۱۰ ماهه امسال به ۱۴۰۰ همت رسیده در حالی که این رقم در مدت زمان مشابه سال قبل ۱۲۰۰ همت بوده است. رضا عیوضلو افزود: در مقابل اوراق بهادار مبتنی بر کالا از ۱۰۵ میلیارد تومان سال گذشته به ۳۷۰ میلیارد تومان در امسال افزایش پیدا کرده است.

■ انتخاب سرمایه‌گذاری غیرمداخله‌ای



عضو هیأت عامل صندوق توسعه ملی، در پل تأمین مالی زیرساخت که در حاشیه ششمین همایش تأمین مالی با موضوع فرصت‌های تأمین مالی دولت چهاردهم در بازار سرمایه، برگزار شد، گفت: صندوق توسعه ملی با هدف تبدیل بخشی از بهای فروش نفت، گاز، میعانات گازی و فراورده‌های نفتی به ثروت‌های ماندگار، مولد و سرمایه‌گذاری زاینده اقتصادی و نیز حفظ سهم نسل‌های آینده از این منابع، تشکیل شد.

غلامحسین تقی‌ناتج افزود: ارکان سازمانی صندوق توسعه ملی شامل هیأت امناء، هیأت نظارت و هیأت عامل است که هر سه مجموعه نظارتی کشور در این هیأت حضور دارند و کارکرد کنترلی دارند. وی خاطرنشان کرد: ظرفیت‌های صندوق توسعه ملی مطابق اساسنامه شامل تولید و توسعه سرمایه‌گذاری‌های دارای توجیه فنی، مالی و اقتصادی؛ اعطای تسهیلات صادرات خدمات فنی و مهندسی به شرکت‌های خصوصی و تعاونی ایرانی برنده شده در مناقصه‌های خارجی و سرمایه‌گذاری در بازارهای پولی و مالی داخلی و خارجی است. نتایج تصریح کرد: سرمایه‌گذاری در بازارهای پولی و مالی داخلی که قبلاً با سهولت انجام می‌شد، در حال حاضر با اما و اگرهایی روبه‌رو شده است. در سال جاری، مجلس این اجازه را به صندوق‌ها داد در طرح‌هایی که به سرمایه‌گذاری نیاز دارند، با شرایط خاص خود مشارکت داشته باشند. در راستای این مهم صندوق مدل I-HOPE طراحی شد. عضو هیأت عامل صندوق توسعه ملی در ادامه صحبت‌های خود در پل تأمین مالی و زیرساخت افزود: با اجرایی شدن این مدل سرمایه‌گذاری، عواملی همچون نوع طرح و مدل کسب و کار، سطوح دانش به کار گرفته شده، اهمیت سنجی و توانمندی، ریسک‌های طرح و صنعت، ساختار تأمین مالی و در نهایت تجارب قبلی اجرای طرح، بر طراحی و انتخاب مدل سرمایه‌گذاری غیر مداخله‌ای موثر است. این چارچوب در واقع، فرایند دقیق و اصولی ارزیابی طرح‌های سرمایه‌گذاری است.

■ ظرفیت‌های تأمین مالی در بورس انرژی



مدیرعامل بورس انرژی نیز در پل تخصصی تأمین مالی و زیر ساخت ششمین همایش تأمین مالی با اشاره به ظرفیت‌های این بورس برای جذب سرمایه، گفت: تأمین مالی زیرساخت در بورس انرژی به صورت‌های متنوعی مانند اوراق سلف موازی استاندارد، صندوق سرمایه‌گذاری پروژه، گواهی صرفه جویی انرژی تأمین مالی و گواهی ظرفیت آتی انجام می‌شود.

علی نقوی افزود: مزایای صندوق سرمایه‌گذاری پروژه، شامل کاهش زمان افزایش سرمایه، جدایی مالکیت از مدیریت، کنترل ریسک پروژه، افزایش شفافیت سرمایه‌گذاری در پروژه‌ها و ... است. ضمن اینکه عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری صندوق پروژه ابتدا جمع‌آوری وجوه از سرمایه‌گذاران و سپس تخصیص وجوه به پروژه متناسب با برنامه زمانی پیش‌بینی شده طی مراحل افزایش سرمایه است. وی ادامه داد: پس از این مراحل، تسویه نقدی و تبدیل شرکت پروژه به شرکت سهامی عام و عرضه

***پنل سوم

انتشار ۷۰۰ همت اوراق تا عید



انتشار اوراق که یکی از روش‌های مرسوم برای تأمین مالی کشور ما و صنایع به حساب می‌آید، اخیراً با چالش‌هایی مواجه بوده و مورد توجه عموم سرمایه‌گذاران قرار نگرفته است. بر این اساس در سومین پنل تخصصی ششمین همایش تأمین مالی در دولت چهاردهم، کارشناسان به بررسی فرصت‌های تأمین مالی از طریق انتشار اوراق پرداختند.

■ اوراق تأمین مالی کوچک منتشر می‌شود



معاونت نظارت بورس‌ها و ناشران سازمان بورس در پنل فرصت‌های تأمین مالی از طریق انتشار اوراق، که در حاشیه ششمین همایش تأمین مالی از بازار سرمایه با موضوع فرصت‌های تأمین مالی دولت چهاردهم از بازار سرمایه در اتاق بازرگانی ایران، برگزار شد، اعلام کرد: به‌زودی اوراق تأمین مالی کوچک و کوتاه مدت نیز وارد بازار می‌شوند.

حمید یاری با اشاره به روند تأمین مالی از طریق انتشار اوراق افزود: تأمین مالی از بازار سرمایه با گذراندن تجارب گوناگون و پس از طی سالیان طولانی به نقطه و جایگاه فعلی رسیده‌است. او با اشاره به اولویت تأمین مالی در گذشته از طریق سیستم بانکی، گفت: در یک‌سال گذشته و به دلیل محدودیت تأمین مالی از طریق بانک‌ها، بازار سرمایه نقش ویژه‌ای در تأمین مالی بنگاه‌ها بر عهده گرفت.

معاونت نظارت بر بورس‌ها و ناشران بورس، در ادامه پنل تخصصی تأمین مالی از طریق انتشار اوراق در مورد انتشار اوراق در بازار سرمایه توضیحاتی را ارائه کرد و گفت: حجم انتشار اوراق از ۸۸ همت اوراق دولتی در سال ۹۸، امروز به ۴۳۳ همت رسیده است. حجم زیادی از این اوراق، اوراق مراحه عام بوده است. ۵۱ همت اوراق خصوصی داشتیم و تا پایان دی ماه به آمار ۵۰۰ همت رسیدیم که امیدواریم این آمار تا پایان سال به ۷۰۰ همت برسد. حمید یاری با اشاره به سیاست‌های سازمان بورس در مورد انتشار اوراق، گفت: در صورت تکمیل مدارک ناشران اوراق، سازمان بورس حاضر است با آغوشی باز در تأمین مالی نقش ایفا کند.

معاونت نظارت بر بورس‌ها و ناشران بورس ضمن اشاره به حوزه رمز ارز و رمزارایی و تأمین مالی از این طریق در پنل تخصصی تأمین مالی از انتشار اوراق که توسط هلدینگ رسانه‌ای نیکان رسانه برپا شده بود، گفت: طبق قوانین بالادستی مسئولیت رمز ارز با بانک مرکزی است و در مورد رمز دارایی‌ها با توجه به ماهیت اوراق بهاداری آن، رگلاتور این حوزه سازمان بورس است و نهاد ناظر دیگر را نمی‌پذیریم. در مورد رمز دارایی‌ها کارهای خوبی انجام شده است و در ادامه فضاهای خوبی برای بازار به‌وجود می‌آورد.

■ سهم ۱۴ درصدی شیوه اعتباری در ضمانت اوراق



مدیرعامل شرکت تأمین سرمایه امید که دیگر سخنران این پنل بود نیز با ارائه آماری از تعداد انتشار اوراق در صنعت دارو، گفت: انتشار اوراق در این صنعت بالاتر از سایر صنایع بوده است.

سید محسن موسوی، افزود: ارزش کل بازار بدهی به بازار سرمایه در سال‌های گذشته کاهش قابل توجهی داشته اما مدتی است که در حال افزایش است و اکنون به ۸ درصد رسیده است. وی با بیان اینکه اوراق منتشر شده در سال اخیر به لحاظ ضمانت، ۸۵ درصد بانکی بوده و ۱۴ درصدی آن از طریق شیوه اعتباری انجام شده است، خاطرنشان کرد: پیشنهادی مبنی بر افزایش طول عمر اوراق به ۸ سال مطرح شده است که سعی داریم طبق قوانین سازمان بتوانیم این اوراق بلند مدت را منتشر کنیم.

■ توجه به عقب ماندگی‌ها



مدیرعامل شرکت مدیریت دارایی مرکزی بازار سرمایه نیز در پنل تخصصی تأمین مالی از طریق انتشار اوراق به سخنرانی پرداخت و گفت: نوآوری‌های خوبی از سوی سازمان بورس در تأمین مالی و ابزارسازی‌ها صورت گرفته است. محمدحسین صدایی، افزود: ظرف مدت ۳ تا ۵ سال آینده، نوآوری‌هایی در حوزه‌های رمز ارز و رمز دارایی اتفاق می‌افتد که همه بازارها را پشت سر می‌گذارد و باید برای جلوگیری از عقب‌ماندگی، بانک مرکزی و سازمان بورس به این امر توجه ویژه‌ای داشته باشند.

■ بیمه‌ای‌ها تأمین مالی کنند



در بخش دیگری از پنل تأمین مالی از طریق انتشار اوراق که بخشی از ششمین همایش تأمین مالی بود، یکی از اعضای هیأت مدیره بورس تهران به ارائه مطالب خود پرداخت و گفت: مهم‌ترین چالش تأمین مالی در شرکت‌های کوچکی است که اشتغال‌محور هست و نه سرمایه محور. سیدجواد میرطاهر ادامه داد: اصلاح و تسهیل‌سازی باید در راستای تأمین مالی شرکت‌های کوچک صورت بگیرد. باید اشل‌های تأمین مالی برای این بنگاه‌ها که سهم زیادی در اشتغال دارند، ایجاد کرد. وی همچنین پیشنهادی را در این جلسه بیان کرد: بیمه‌ها باید به حوزه تأمین مالی وارد شوند تا جذابیت این حوزه بیشتر شود.

***پنل چهارم

کریپتو پول نیست، دارایی است



در پنل روش‌های تأمین مالی از مسیر رمز دارایی‌ها که در حاشیه ششمین همایش تأمین مالی با موضوع فرصت‌های تأمین مالی دولت چهاردهم در بازار سرمایه برگزار شد، شرکت‌کنندگان در پنل به بررسی شرایط موجود و ارائه راهکار در این حوزه پرداختند.

■ جهان در مسیر قانون گذاری رمزداری



مشاور عالی رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار در این پنل گفت: نوآوری‌ها منتظر دولت‌ها نمی‌مانند و بسته به گستره و مقبولیت آنها را مجبور به قانون گذاری و نظارت می‌کنند.

علیرضا ناصرپور که به عنوان مشاور عالی حجت الله

صیدی در پنل تخصصی تأمین مالی از طریق رمزداری حضور داشت، گفت: اتحادیه اروپا مسئله رگولاریزه کردن نوآوری‌ها را مورد توجه قرار داده و مقرراتی وضع کرده که نسبتاً مفصل است و سعی کرده وضعیت آن را تعیین تکلیف کند و فعالان این حوزه را مجبور به اخذ مجوز کرده و به طور کلی مقررات مشخصی برای آن وضع کرده است. وی در ادامه تأکید کرد: نهاد IOSCO (سازمان بین‌المللی کمیسیون‌های اوراق بهادار) که سازمان بورس ایران نیز عضو آن است، در زمینه رمزارز توصیه‌هایی دارد که مربوط به نهادهای ناظر است. امارات نیز از جمله کشورهایی است که نهاد نظارتی مختص به دارایی‌های دیجیتال را داراست و جزو پیشروترین مراکز است. در کشورهای دیگر همچون آمریکا، بورس‌هایی برای کریپتو وجود دارد که لزوماً به مفهوم بورس‌های ساختاریافته تحت نظارت نهاد ناظر بازار سرمایه آن نیست.

مشاور عالی ریاست سازمان بورس در ادامه صحبت‌های خود در پنل تخصصی با اشاره به اینکه در وهله اول، بعد از ورود کریپتو، انتظار از بانک مرکزی بود که قوانین را وضع کند، افزود: بعد از آن، از بورس چنین انتظاری می‌رفت. تا سال گذشته مجموعه این تلاش‌ها به نتیجه مشخصی نرسیده بود اما اولین چارچوب مشخص اخیراً در قالب نظامنامه ابلاغ شده است. علیرضا ناصرپور درباره موضوع توکنایز کردن در پنل تأمین مالی از طریق رمزداری گفت: بورس انرژی اقداماتی در این زمینه انجام داده که هنوز به نتیجه نرسیده است. در بحث نظارت باید گفت، کاهش نظارت قطعاً ریسک را بالا می‌برد. بنابراین گاهی نظارت‌ها سخت‌تر می‌شود. هرچه به سمت قانون گذاری می‌رویم، اعتماد افزایش می‌یابد.

مشاور صیدی افزود: شاید لازم باشد مجموعه مقرراتی را در این زمینه داشته باشیم و از طرفی در صورت صلاحدید، سهولت نیز باید در نظر گرفته شود. اما باید توجه داشت فردی که وارد این بازار می‌شود به هر حال ریسک‌های آن را می‌پذیرد.

■ دو وجه تأمین مالی



در ادامه پنل تخصصی درمورد تأمین مالی از طریق رمزداری که هلدینگ نیکان رسانه برگزار کرده بود، مدیرعامل نوبیتکس با اشاره به اهمیت تأمین مالی در بستر رمزارزها گفت: تأمین مالی از طریق رمزارز ابتدا برای اکوسیستم‌هایی مثل اتریوم انجام شد که به وسیله فعالان آن و از طریق بیت‌کوین رخ داد. بنابراین سابقه آن به پروژه‌های مربوط به همین حوزه بوده که روش رایجی است.

امیرحسین راد افزود: برای تأمین مالی، در سال‌های اخیر سرمایه‌گذاری‌های بسیار در این زمینه انجام شده است، همچون پروژه ققنوس و پروژه‌های دیگری در زمینه مسکن و... اما پروژه مربوط به طلا به دلیل مشکلاتی که بانک مرکزی مطرح کرده بود، متوقف شد و الان بر اساس الماس است. این فعال حوزه بازارهای رمزارز در ادامه صحبت‌های خود به وجود توکنایزهای دیگری اشاره و بیان کرد: توکنایز کردن فقط برای نهادهای مالی انجام شده و دسترسی عمومی نداشته است. مهمترین مزیت توکنایز شدن اوراق، بحث حذف واسطه‌ها و بالا بردن سرعت و اهمیت برای نهادهای مالی است و اگر در کشور از آن استفاده کنیم، باید به این مزایا توجه کرد.

مدیرعامل نوبیتکس در ادامه این پنل تخصصی که در ششمین همایش تأمین مالی برگزار شد به مشکلات حوزه تأمین مالی پرداخت و تأکید کرد: بحث تأمین مالی ۲ وجه دارد؛ یکی تأمین مالی داخلی (سرمایه‌گذاران داخلی) و در کنار آن بازار ثانویه‌ای ایجاد می‌شود که ریسک‌ها را می‌توان در آن مدیریت کرد. وجه بعدی تأمین سرمایه از طریق خارج است. در کشورهای دیگر نمونه‌هایی بوده که تا یک میلیارد دلار نیز تأمین مالی شده، اما این وجه بسیار سخت است، زیرا در فضای بین‌المللی تضامین بسیاری نیاز است. امیرحسین راد افزود: مشکل بعدی بحث تحریم‌هاست که باعث می‌شود نتوانیم در بسیاری از کشورها لیست کنیم. اما در کنار این، بازارهای غیرمتمرکز و امکان تأمین مالی را داریم. مزیت تأمین مالی از مسیر رمزارزها این است که برخی سرمایه‌گذاران که مشکل تحریم ندارند، می‌توانند تأمین مالی خوبی داشته باشند و اگر این اعتبار ایجاد شود در سال‌های آینده مسیر هموارتر خواهد شد.

مدیرعامل نوبیتکس در بخشی دیگر از صحبت‌های خود در این پنل تخصصی گفت: مسیر تنظیم‌گری فراتر از بحث پول است. اگر رمزداری را به چشم پول ببینیم، نگاهمان نیز محدود خواهد شد، اما تجربه در کشورهای دیگر همچون آمریکا نشان می‌دهد پول شناخته نمی‌شود، بلکه دارایی محسوب می‌شود به همین دلیل تنظیم‌گر آن متفاوت است. مثلاً در ترکیه، بورس ناظر آن است.

امیرحسین راد افزود: در واقع، ماهیت رمزارزها و کریپتوها بیشتر از جنس بازار سرمایه است تا بانک، و شورای تأمین مالی جای مناسبی برای تصمیم‌گیری در این زمینه است. وی در پایان صحبت‌های خود چنین بیان داشت: بستر بلاکچین، بستر مناسبی است و آمادگی داریم به ایجاد و عرضه توکن‌های مورد نیاز کمک کنیم. معتقد به نبود نظارت نیستیم اما سطوح آن متفاوت است. برای مثال سطح نظارت بانک بسیار بالاست. معتقدم نوع نظارت باید تغییر کند.

■ فعالیت در بازار رمزارز مستلزم اصلاح قوانین



مدیرعامل کاریزما نیز در این پنل تخصصی به ارائه دیدگاه‌های خود در حوزه مقررات ناظر بر فعالیت رمزارزها پرداخت و گفت: فلسفه رمزارزها، کاهش کنترل‌ها و محدودیت‌هاست. پیشنهادی به سازمان بورس ارائه دادیم که در قالب سندباکس، در مزدکس و کاریزما ایجاد شد. بسیاری این بحث را مطرح کردند که توکن برای قیمت روز بعد آلازم می‌دهد. ما چالش‌هایی در قوانین بالادستی و کلان در زمینه توکن داریم که تا حل نشود بیشتر فضای این حوزه در سندباکس تعریف می‌شوند.

تیمور شندی که یکی از سخنرانان پنل تخصصی تأمین مالی از طریق رمزداری بود ضمن بیان این نکته که هنوز تکلیف مجموعه حاکمیت با این موضوع مشخص نیست گفت: آربیتراژهای مختلفی در این زمینه داریم و تا تکلیف مشخص نشود توسعه‌ای چندان رخ نمی‌دهد. مشکلات بالادستی بازدارنده این حوزه هستند و چندان به بانک مرکزی و بورس مرتبط نمی‌شود.

مدیرعامل کاریزما در ادامه پنل تأمین مالی از طریق رمزارزها به نوآوری‌ها این مجموعه اشاره کرد و گفت: اولین مجوز صندوق ۲۴ ساعته بازار بورس را با همکاری مزدکس، کارگزاری کاریزما دریافت کرده است؛ یعنی این کارگزاری به عنوان مجری و مزدکس به عنوان متقاضی پا به این عرصه گذاشته و اکنون سه صندوق «اهرم»، «کهربا» و «کارا» متعلق به کارگزاری کاریزما با دارایی‌های مختلف به صورت ۲۴ ساعته در مزدکس قابل معامله هستند.

■ پرسشی اساسی...

فرهنگ حسینی، رئیس هیأت مدیره سرمایه‌گذاری حامیم در پنل تخصصی تأمین مالی از طریق رمز ارز که یکی از پنل‌های تخصصی برگزار شده در ششمین همایش تأمین مالی بود از سخنرانان حاضر در این نشست پرسید: چه قوانینی در حوزه بالادستی باید تصویب شود و بحث مالیاتی آن برای ذینفعان به چه صورت است؟



علیرضا ناصرپور که این روزها سمت مشاور ریاست سازمان بورس را برعهده دارد، در پاسخ به پرسش حسینی گفت: در رابطه با سندباکس باید گفت که یک محیط آزمون است هر چند واقعی است. زمانی که قوانین نوشته شد، هدف این بود که برخی نوآوری‌ها مورد استفاده قرار گیرد، به همین دلیل موقت است و برای مثال ۶ ماهه و... بنابراین چندان نمی‌توان آن را یک معیار مقایسه قرار داد. تفاوتی در قانون‌گذاری و کشورهای دیگر به ویژه غرب وجود دارد که مربوط به برخورد ماست. قوانینی همچون ۱۴۳ و ۱۲۹ که مربوط به معافیت‌های مالیاتی است. بنابراین اگر چنین ابزاری قرار باشد در قالب اینها نباشد، قطعاً نمی‌تواند قانونمند شود و در بلندمدت مورد استفاده قرار گیرد. وی ادامه داد: به طور کل اعمال مختلف رمز ارز باید در قوانین بالادستی تعیین تکلیف شود و ابزارهای مالی ذیل آن معافیت مالیاتی داشته باشد که تاکنون رخ نداده است. آنچه تاکنون دیده شده، توکن‌های مرتبط با اوراق سهام یا صندوق‌هاست که به عنوان ابزار مالی شناخته شدند که این‌ها مجدداً به عنوان اوراق بهادار شناخته شوند و هر یک از نهادها باید مرتبط با مسائل تعیین تکلیف کنند. ناصرپور تصریح کرد: برای مثال بخشی به وزارت صمت سپرده شده که به شخصه دلیلی برای آن نمی‌بینیم. اگر جدی به این مسئله پرداخته شود لازم است در حوزه مالیاتی (برای معافیت) و... قانون‌گذاری شود. ابعاد نظارتی چندان دقیق مشخص نشده است، اینکه آیا اشخاص تحت نظارت هستند یا خیر که اگر باشند شامل قوانینی می‌شوند. کمیسیونی برای حل اختلافات در نظر گرفته‌اند، اما موضوعات بسیار است که باید به آن پرداخت و باید نهادهای ناظر کار را پیش ببرند.

*** پنل پنجم

حذف امضای طلایی برای توسعه



در پنل روش‌های تأمین مالی ارزی که در حاشیه «ششمین همایش تأمین مالی با موضوع فرصت‌های تأمین مالی دولت چهاردهم در بازار سرمایه» برگزار شد، بر لزوم اصلاح قوانین، استفاده از ابزارهای نوین مالی و رفع موانع جذب سرمایه خارجی تأکید شد.

■ انجام شده‌ها کافی نیستند

غلامرضا سلیمانی امیری، مشاور تجهیز منابع رئیس بنیاد مستضعفان در این پنل با بیان اینکه مدیریت داخلی نباید ضعف‌های موجود در بخش‌های مختلف، از جمله قانون‌گذاری و جذب سرمایه‌گذاری را نادیده



بگیرد، گفت: برای توسعه کسب و کار، باید موانعی مانند امضای طلایی حذف شود. شعار تسهیل مجوزدهی مهم است؛ اما در عمل چالش‌هایی وجود دارد؛ به‌ویژه وقتی افراد از بخش خصوصی به دولتی می‌روند و بالعکس، روندهای نظارتی سخت‌گیرانه‌تر می‌شود.

مشاور تجهیز منابع رئیس بنیاد مستضعفان در پنل تخصصی تأمین مالی ارزی ضمن اشاره به این موضوع که یکی از راه‌های تأمین مالی، استفاده از صندوق توسعه ملی است، گفت: سرمایه‌گذاری خارجی و انتشار اوراق بدهی ارزی می‌تواند فرصت‌های خوبی ایجاد کند؛ اما هنوز موانعی در این مسیر وجود دارد. اقدامات مثبتی، مانند انتشار اوراق ۲۵۰ میلیون یورویی، انجام شده؛ اما کافی نیست. غلامرضا سلیمانی امیری افزود: در زمینه‌های ذکر شده، تعاملات بین‌المللی، مانند همکاری با مالزی و بازدید از بازار سرمایه استانبول، مورد توجه بوده؛ ولی به نتیجه عملی نرسیده است.

مشاور رئیس بنیاد مستضعفان به‌عنوان یکی از سخنرانان پنل تخصصی تأمین مالی ارزی که توسط نیکان رسانه برگزار شده بود، گفت: تجربیات گذشته نشان می‌دهد که جذب وام‌های ارزی از دولت و بانک مرکزی، با ضمانت‌های دولتی، راهکاری برای تأمین منابع بوده است. در دوره‌های قبل، با همکاری بانک مرکزی، مشکلاتی مانند پرداخت‌های زمینس حل شد. در حال حاضر نیز باید از این تجربیات برای تأمین مالی استفاده کرد. غلامرضا سلیمانی امیری افزود: اتکا به یک روش ویژه، مانند مدل چین، که عمده‌تأ از طریق بانک‌های دولتی تأمین مالی می‌شود، کافی نیست و باید رویکردهای متنوعی در نظر گرفته شود. در شرایط فعلی، تأمین منابع ارزی برای پروژه‌های انرژی تجدید پذیر، اهمیت بیشتری یافته است.

■ راضی نشدن سرمایه‌گذار، مشکل اصلی تأمین مالی



در ادامه پنل تخصصی تأمین مالی ارزی که بخشی از ششمین همایش تأمین مالی بود، محمد جواد دانش، معاون سرمایه راهبردی صندوق توسعه ملی بیان کرد: یکی از مشکلات اساسی در تأمین مالی پروژه‌های زیرساختی، به‌ویژه در حوزه انرژی، این است که بسیاری از سرمایه‌گذاران تنها به دریافت سرمایه اولیه فکر می‌کنند؛ اما مسئله اصلی در نحوه کسب درآمد و بازپرداخت سرمایه است. اگر بتوانیم برای این بخش راهکاری پیدا کنیم، می‌توانیم به پتانسیل‌های بالقوه کشور در این زمینه تکیه کنیم.

دانش افزود: در کشور ما، تقریباً برای تمامی طرح‌ها منابع مالی لازم وجود دارد؛ اما مشکل اصلی در نبود فناوری‌های متقاعدکننده برای جذب سرمایه‌گذار است. این مسئله به چند بخش تقسیم می‌شود که یکی از مهم‌ترین آنها قوانین است. در حالی که کشورهای مختلف ابزارهای متنوعی برای تأمین مالی دارند؛ ولی ما هنوز در حال تدوین روش‌های کارآمد هستیم.

معاون سرمایه راهبردی صندوق توسعه ملی در ادامه پنل تأمین مالی ارزی به نقش این مجموعه در برطرف کردن مشکلات تأمین مالی اشاره کرد و گفت: تصمیم گرفتیم چند ابزار طراحی کنیم که بتوانند ما را به سمت یک مدل سودآور و پایدار هدایت کنند. تأمین مالی نباید صرفاً بر پایه تسهیلات باشد، بلکه باید مدل‌هایی ایجاد کنیم که جذابیت سرمایه‌گذاری را افزایش دهند. محمد جواد دانش افزود: در بسیاری از موارد، افراد تنها به پرداخت‌های بالای برخی مدیران یا سودهای کوتاه‌مدت توجه می‌کنند، در حالی که مسئله اصلی ایجاد ساختارهای مالی پایدار است.



۲۰ میلیون یورو تسهیلات ارزی



مدیر توسعه بازار ارز مرکز مبادله نیز در پنل تخصصی تأمین مالی ارزی حضور داشت و از زاویه دید یک مقام مسئول در حوزه ارزی به مشکلات تأمین مالی پرداخت و گفت: بانک مرکزی با اعطای تسهیلات ۲۰ میلیون یورویی یک‌ساله، از پروژه‌های پیشران حمایت می‌کند. محمد قزلباش افزود: با توجه به اولویت‌های تعیین شده، تأمین مالی تجهیزات و سرمایه در گردش شرکت‌ها از طریق وزارت بهداشت انجام می‌شود و در اختیار طرف‌های تجاری از جمله چین، قرار می‌گیرد. وی بیان کرد: طرح‌های انتخابی باید دارای ویژگی‌هایی مانند بازپرداخت اقساط مشخص و دوره تنفس کافی باشند، همچنین، مصرف منابع مالی باید به افزایش تولید و صادرات منجر شود.

مدیر توسعه بازار ارز مرکز مبادله در ادامه صحبت‌های خود در این پنل که یکی از پنل‌های پنج‌گانه، ششمین همایش تأمین مالی بود، با اشاره به اینکه بانک مرکزی از ابتدای امسال، تأمین مالی پروژه‌های پیشران اقتصادی را در دستور کار قرار داده است؛ گفت: این تأمین مالی با هدف بهره‌برداری از پروژه‌های صادرات محور در یک سال آینده طراحی شده و تا سقف ۲۰ میلیون یورو به صورت تسهیلات یک‌ساله در اختیار شرکت‌های متقاضی قرار می‌گیرد.

محمد قزلباش یکی از نگرانی‌های اصلی در موضوع تأمین مالی را اطمینان نداشتن نهادهای مختلف از جمله صندوق توسعه ملی در تأمین ارز مورد نیاز برای این کار دانست و افزود: بانک مرکزی با اطلاعاتی که از وضعیت ارزی متقاضیان دارد، اطمینان لازم را به ذینفعان می‌دهد تا منابع ارزی در اختیار بهترین استفاده‌کنندگان قرار گیرد. محاسبات و تعهدات مالی بر مبنای یورو انجام می‌شود؛ اما امکان دریافت سایر ارزها نیز در خارج از کشور وجود دارد.

مدیر توسعه بازار ارز مرکز مبادله در ادامه پنل تخصصی تأمین ارزی ضمن اشاره به اینکه سیاست‌گذار در حال حاضر با محدودیت‌هایی مواجه است و نمی‌تواند تصمیمات ریسکی بگیرد که باعث کاهش منابع ارزی

در بلندمدت شود، گفت: تأمین مالی بلندمدت در کشور، خصوصاً از سال ۱۳۹۷، با مشکلات جدی روبه‌رو بوده که این مشکلات شامل نرخ بهره حقیقی منفی در بازارهای رسمی، نرخ بهره اسمی بالا در بازارهای غیررسمی، تمایل اشخاص حقیقی به عدم سپرده‌گذاری در بانک‌ها و ترجیح سرمایه‌گذاری در دارایی‌های غیرمولد می‌شود. محمد قزلباش افزود: بانک مرکزی تلاش دارد با سیاست‌های جدید، منابع ارزی را به سمت پروژه‌های صادرات‌محور هدایت کند؛ اما برای موفقیت در تأمین مالی بلندمدت، نیاز به اصلاحات ساختاری در نظام بانکی، کاهش نرخ بهره در بازارهای غیررسمی و افزایش جذابیت سرمایه‌گذاری مولد دارد.

GDP با رقم پروژه‌ها همخوانی ندارد



معاون خدمات مالی تأمین سرمایه خلیج فارس در ادامه پنل تخصصی تأمین مالی ارزی با بیان اینکه حجم تأمین مالی ارزی رو به افزایش است، گفت: یکی از موضوعات مهمی که شرکت‌ها با آن رو به رو هستند تأمین مالی نشدن طرح‌های در دست اجراست که به دلیل بالا بودن رقم این پروژه‌ها است که با GDP کشور همخوانی ندارد. محدثه رزاقی با اشاره به اینکه تأمین مالی ارزی به دو روش انجام می‌شود، گفت: تأمین مالی ارزی به دو روش استقراضی و مشارکتی انجام می‌شود که در مدل استقراضی، صندوق توسعه ملی، قرارداد تضمینی، انتشار اوراق بهادار ارزی قرار دارد و همچنین در مدل مشارکتی سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی، مدل‌های قراردادی است. به گفته وی در انتشار اوراق بهادار ارزی، اوراق مرابحه ارزی و اوراق سلف ارزی را داریم و اوراق مرابحه ارزی برای خرید خدمات از خارج از کشور طراحی شده است و در این روش این اوراق برای افرادی است که توانایی پرداخت آن در آینده را داشته باشد. معاون خدمات مالی تأمین سرمایه خلیج فارس ادامه داد: در این روش بانک عامل بابت تعهدات ارزی ضامن خواهد بود و پول مستقیم به حساب فروشنده تجهیزات در خارج از ایران واریز می‌شود.

گزارش تصویری ششمین همایش تأمین مالی از طریق بازار سرمایه



فرصت‌های تأمین مالی در دولت چ





۱۴ بهمن ۱۴۰۳



درخشش مجتمع فولاد خراسان در شرق کشور



ذخیره‌سازی گاز، در مسیر کاهش هزینه‌های تولید، افزایش بهره‌وری و توسعه پایدار گام برداشته است.

تعهد به استانداردهای جهانی

فولاد خراسان، به‌عنوان پیشرو در تکنولوژی نوین فولادسازی، دارای استانداردهای معتبر بین‌المللی از جمله ISO ۹۰۰۱ (مدیریت کیفیت)، ISO ۱۴۰۰۱ (مدیریت زیست‌محیطی)، ISO ۴۵۰۰۱ (ایمنی و بهداشت شغلی)، ISO ۵۰۰۰۱ (مدیریت انرژی) و ISO ۱۷۰۲۵ (مدیریت کیفیت آزمایشگاهی) است. این استانداردها در کنار اجرای پروژه‌های بهینه‌سازی مصرف انرژی و بومی‌سازی قطعات و تجهیزات، این مجتمع را در مسیر افزایش بهره‌وری، کاهش آلایندگی‌ها و توسعه پایدار صنعتی قرار داده است.

همان ابتدا با هدف کاهش وابستگی به واردات، خودکفایی در تولید محصولات استراتژیک و توسعه پایدار صنعتی فعالیت خود را آغاز کرد و اکنون به‌عنوان یکی از بازیگران اصلی صنعت فولاد کشور شناخته می‌شود.

ظرفیت ۲.۵ میلیون تنی کنسانتره سازی

در حال حاضر، واحد تغلیظ سنگ آهن (کنسانتره‌سازی) با ظرفیت ۲.۵ میلیون تن در سال در نزدیکی معادن سنگان در حال اجراست که یکی از مهم‌ترین پروژه‌های توسعه‌ای شرکت به شمار می‌رود. علاوه بر این، مجتمع فولاد خراسان با احداث واحدهای تصفیه پساب صنعتی، توسعه زیرساخت‌های حمل‌ونقل ریلی، اجرای پروژه‌های تولید انرژی تجدیدپذیر و سرمایه‌گذاری در تولید برق و

مجتمع فولاد خراسان به‌عنوان بزرگ‌ترین قطب صنعتی شرق کشور از سال ۱۳۸۰ به جمع تولیدکنندگان فولاد ایران پیوسته و با اتکا به تکنولوژی‌های پیشرفته، استانداردهای بین‌المللی و نیروی انسانی متخصص، سهم قابل توجهی در تولید میلگرد، شمش، آهن اسفنجی و گندله به خود اختصاص داده است.

این مجتمع عظیم صنعتی، با ظرفیت ۱,۳۵ میلیون تن فولاد خام در سال، از پنج واحد کلیدی گندله‌سازی، احیای مستقیم، ذوب و ریخته‌گری، نورد و واحدهای پشتیبانی تشکیل شده است. کارخانه نورد با ظرفیت ۵۵۰ هزار تن، کارخانه فولادسازی شماره ۱ و ۲ با ظرفیت ۱,۳۵ میلیون تن، واحد احیای مستقیم با ظرفیت ۱.۶ میلیون تن و واحد گندله‌سازی با ظرفیت ۲.۵ میلیون تن در سال، تنها بخشی از ظرفیت‌های این مجموعه هستند که با ایجاد اشتغال مستقیم برای چندین هزار نفر، نقش مهمی در توسعه اقتصادی کشور ایفا می‌کند.

یکی از بازیگران اصلی صنعت فولاد کشور

استان خراسان با معادن غنی سنگ آهن، گاز طبیعی، زغال‌سنگ و دسترسی به راه‌های مواصلاتی و زیرساخت‌های صنعتی، بستری مناسب برای احداث یک مجتمع فولادی را فراهم کرده است. همین عوامل باعث شد تا در سال ۱۳۶۲، مطالعاتی جامع برای راه‌اندازی یک کارخانه فولادسازی انجام و در سال ۱۳۶۸، محل اجرای این پروژه در ۱۵ کیلومتری شمال غرب نیشابور مشخص شود. فولاد خراسان از





وضعیت سهام شناور فولاد خراسان و چالش‌های بازار سرمایه



دانیال آستانه، معاون مالی و اقتصادی فولاد خراسان در نشست تحلیلی عملکرد فخاس، به دغدغه‌های سرمایه‌گذاران بازار سرمایه اشاره کرد و گفت: یکی از مواردی که همیشه از سوی فعالان بازار سرمایه مورد انتقاد قرار گرفته، درصد پایین سهام شناور فولاد خراسان است. جذابیت سهام این شرکت باعث شده که سهامداران عمده تمایلی به فروش سهام خود نداشته باشند. البته اخیراً شاهد عرضه‌هایی از سوی مجموعه صندوق فولاد و دالاهو بوده‌ایم که در راستای تسویه بدهی‌ها انجام شده و باعث بهبود نسبی درصد شناوری شده است. وی تأکید کرد: برنامه افزایش سهام شناور در تکالیف هر دو سهامدار عمده ما، خصوصاً در مجموعه وزارت رفاه، قرار گرفته و امیدواریم که در این حوزه نیز گشایش‌هایی رخ دهد.

۱.۳۵ میلیون تن ظرفیت فولادی فخاس

فولاد خراسان به‌عنوان یکی از شرکت‌های مطرح صنعت فولاد ایران، جایگاه خود را در میان تولیدکنندگان تثبیت کرده و در مسیر رشد و توسعه قرار دارد. این شرکت با ظرفیت تولید ۱.۳۵ میلیون تن فولاد، در جایگاه هشتم کشور قرار گرفته و در کنار شرکت‌های بزرگ،

ناترازی انرژی و نوسانات بازار روبه‌روست، حفظ و توسعه اشتغال در این حوزه، نیازمند برنامه‌ریزی مستمر و سرمایه‌گذاری در طرح‌های توسعه‌ای خواهد بود. حال باید دید که برنامه‌های آینده فولاد خراسان تا چه اندازه به افزایش اشتغال پایدار در منطقه کمک خواهد کرد.

ترکیب سهامداران فخاس

نگاهی به ترکیب سهامداری مجتمع فولاد خراسان نشان می‌دهد که بخش قابل توجهی از مالکیت این شرکت در اختیار نهادهای بزرگ اقتصادی و مالی کشور قرار دارد. مؤسسه صندوق بیمه اجتماعی روستاییان و عشایر با ۵۵.۷۴ درصد، بیشترین سهم را در میان نهادهای دولتی و عمومی دارد. شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات (سهامی عام) با ۳۳.۴ درصد سهام، مؤسسه صندوق حمایت و بازنشستگی کارکنان فولاد ۶.۰۶ درصد، شرکت بین‌المللی فولاد تجارت دالاهو (سهامی خاص) نیز ۰.۶ درصد از سهام را در اختیار دارد. سایر سهامداران خرد مجموعاً ۴.۲ درصد از سهام را در دست دارند. با توجه به این ترکیب، فولاد خراسان تحت تأثیر تصمیمات سهامداران عمده‌ای همچون توسعه معادن و فلزات و صندوق‌های بیمه و بازنشستگی قرار دارد. حضور پررنگ نهادهای عمومی و شبه‌دولتی در سهامداری این شرکت، نشان‌دهنده ارتباط گسترده آن با سیاست‌های کلان صنعتی و اقتصادی کشور است. با این ساختار سهامداری، انتظار می‌رود که برنامه‌های توسعه‌ای فولاد خراسان در هماهنگی با استراتژی‌های کلان اقتصادی و سیاست‌های بخش معادن و فولاد کشور پیش برود.

جایگاه هشتم در تولید شمش فولادی ایران

مجتمع فولاد خراسان یکی از بزرگ‌ترین عرضه‌کنندگان میلگرد در بورس کالا بوده و با جایگاه هشتم در تولید شمش فولادی کشور، سهم قابل توجهی از بازار داخلی را در اختیار دارد. علاوه بر تأمین نیازهای داخل، این مجتمع در سال‌های اخیر با افزایش ظرفیت صادراتی و توسعه بازارهای بین‌المللی، نقش مهمی در ارزآوری و رشد صنعت فولاد کشور ایفا کرده است. با توجه به روندهای جهانی، تحولات صنعت فولاد و سیاست‌های کلان اقتصادی کشور، فولاد خراسان برنامه‌های گسترده‌ای برای افزایش تولید، کاهش هزینه‌ها، توسعه صادرات و بهینه‌سازی مصرف انرژی در دستور کار دارد. پروژه‌های جدید این شرکت از جمله افزایش ظرفیت تولید کنسانتره، اجرای طرح‌های تولید بریکت و بهینه‌سازی فرایندهای تولیدی، نقش کلیدی در ارتقای جایگاه فولاد خراسان در صنعت فولاد ایران و منطقه خواهند داشت.

ایجاد بیش از ۷ هزار شغل مستقیم و غیرمستقیم

بررسی وضعیت اشتغال در مجتمع فولاد خراسان نشان می‌دهد که این شرکت با ایجاد بیش از هفت هزار فرصت شغلی، نقش مهمی در اقتصاد و اشتغال‌زایی منطقه شرق کشور ایفا می‌کند. یک هزار و ۲۳۲ نفر در بخش نیروی صف مشغول به کار هستند که وظیفه اصلی عملیات تولید را بر عهده دارند، ۳۳۹ نفر در بخش ستادی، وظیفه پشتیبانی، برنامه‌ریزی و مدیریت امور اجرایی فعالیت می‌کنند، ۹۳۸ نفر به‌عنوان پیمانکار با این مجموعه در حال همکاری هستند و بیش از چهار هزار و ۵۰۰ فرصت شغلی غیرمستقیم، ناشی از فعالیت‌های پشتیبانی و زنجیره تأمین فولاد خراسان است.

نقش فولاد خراسان در توسعه اشتغال شرق کشور

با توجه به موقعیت استراتژیک فولاد خراسان در استان خراسان رضوی و نیاز روزافزون صنعت فولاد به نیروی انسانی متخصص، این شرکت یکی از مهم‌ترین مراکز اشتغال‌زایی منطقه محسوب می‌شود. علاوه بر این، توسعه طرح‌های تولیدی و زیرساختی در این مجموعه، می‌تواند در آینده به افزایش بیشتر اشتغال مستقیم و غیرمستقیم منجر شود. در شرایطی که صنعت فولاد با چالش‌هایی مانند

سهام قابل توجهی از بازار را به خود اختصاص داده است. اگرچه فولاد خراسان فاصله‌ای با تولیدکنندگان بزرگ‌تر دارد، اما با توجه به برنامه‌های توسعه‌ای خود، ظرفیت بالایی برای رشد و ارتقای جایگاه در صنعت فولاد کشور دارد. این شرکت با رویکرد توسعه‌ای خود، در مسیر افزایش سهم بازار و ارتقای جایگاه در صنعت فولاد کشور حرکت می‌کند. پروژه‌های در دست اجرا، برنامه‌های صادراتی و سرمایه‌گذاری‌های زیرساختی، این شرکت را به یکی از بازیگران اصلی صنعت فولاد ایران تبدیل کرده است و با این روند، فولاد خراسان نه تنها جایگاه خود را در بازار داخلی تثبیت می‌کند، بلکه می‌تواند در بازارهای بین‌المللی نیز نقش پررنگ‌تری ایفا کند. دانیال آستانه با اشاره به موقعیت فولاد خراسان در صنعت، اظهار داشت: با وجود تمام محدودیت‌هایی که در تولید داریم، از یک میلیون و ۳۵۰ هزار تن ظرفیت، سالانه بیش از یک میلیون و ۵۵۰ هزار تن را در برنامه تولید اجرا می‌کنیم. در سال ۱۴۰۲، فولاد خراسان به عنوان بزرگ‌ترین عرضه‌کننده میلگرد کشور شناخته شد و برآورد ما این است که این جایگاه را تا پایان سال ۱۴۰۳ حفظ کنیم.

فولاد خراسان در صدر عرضه‌کنندگان میلگرد بورس کالا

مجموع فولاد خراسان در سال ۱۴۰۲ توانسته است رتبه نخست عرضه میلگرد در بورس کالا را به خود اختصاص دهد. این شرکت با عرضه ۷۳۱ هزار و ۳۶۴ تن میلگرد، بالاتر از سایر رقبای قرار گرفته و سهم ۶ درصدی از تولید میلگرد کشور را در اختیار دارد. آمارها عرضه در معاملات فیزیکی بورس کالا نشان می‌دهد که صنایع آهن و فولاد سرمد ابرکوه (۵۶۳ هزار و ۴۴۰ تن)، تولیدی فولاد سپید فراب کویر (۴۷۴ هزار و ۵۱۸ تن) و فولاد خرم‌دشت تاکستان (۴۶۹ هزار و ۴۱۶ تن)، به ترتیب در رتبه‌های بعدی قرار دارند. با این حال، فولاد خراسان همچنان فاصله قابل توجهی از رقیب دارد و با مدیریت عرضه، توانسته این جایگاه را تثبیت کند. در حالی که فولاد خراسان جایگاه خود را در صدر عرضه‌کنندگان بورس کالا تثبیت کرده، رقابت میان تولیدکنندگان میلگرد همچنان ادامه دارد. عواملی مانند تأمین مواد اولیه، مدیریت هزینه‌های تولید و شرایط بازار داخلی و بین‌المللی، تعیین‌کننده مسیر آینده این صنعت خواهند بود. با توجه به روندهای عرضه و تقاضا در بورس کالا، باید دید که فولاد خراسان در سال آینده نیز می‌تواند

برتری خود را در بازار حفظ کند یا رقیب به این فاصله نزدیک‌تر خواهند شد.

چالش‌های عرضه فولاد در بورس کالا

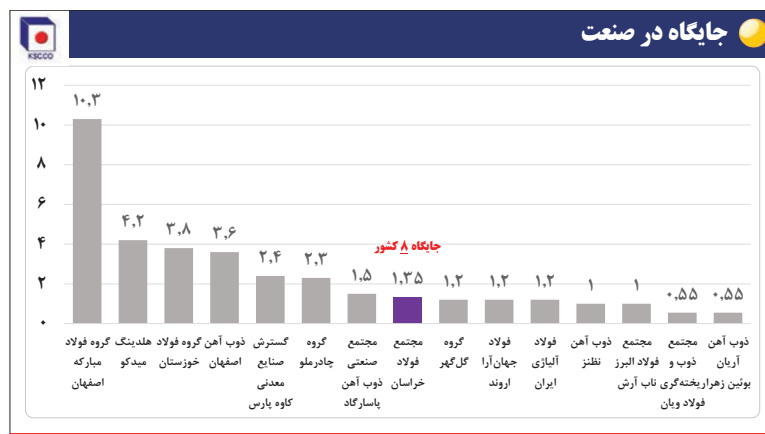


طهمورث جوانبخت مدیرعامل فولاد خراسان در نشست تحلیلی عملکرد این شرکت به نقد نحوه عرضه فولاد در بورس کالا و تأثیرات آن بر بازار و صنعت پرداخت. وی با اشاره به چالش‌های ناشی از ریالی بودن معاملات فولاد در بورس کالا اظهار داشت: با توجه به اینکه رینگ فولاد در بورس کالا به صورت ریالی معامله می‌شود، عرضه میلگرد در این بازار دیگر ارزشی ندارد، به‌ویژه با توجه به اینکه نرخ دلار، دیگر ۴۲ هزار تومان نیست و تغییرات قابل توجهی داشته است. جوانبخت در ادامه به تفاوت قیمت شمش فولاد خراسان با سایر تولیدکنندگان اشاره کرد و

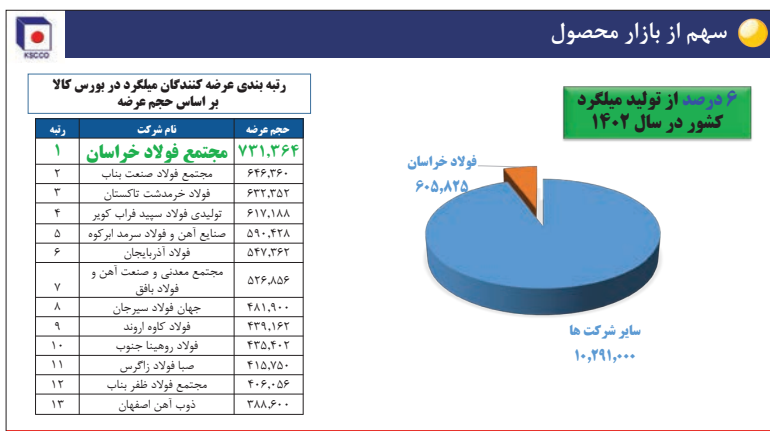
افزود: قیمت شمش ما پایین‌تر از سایر شرکت‌ها است و این موضوع مستقیماً به خرید ریالی میلگرد در بازار داخلی بازمی‌گردد. متأسفانه این مدل قیمت‌گذاری به نفع صنعت فولاد کشور نیست و در درازمدت می‌تواند بر سودآوری و رقابت‌پذیری شرکت‌ها تأثیر منفی بگذارد.

رشد سودآوری با استراتژی‌های مدیریت هزینه و توسعه صادرات

معاون مالی و اقتصادی فولاد خراسان نیز با تشریح عوامل مؤثر بر رشد سودآوری این شرکت در سال ۱۴۰۲، به برنامه‌های اجرا شده برای ادامه این روند در سال ۱۴۰۳ پرداخت. وی با اشاره به ارتباط میان رشد تولید، افزایش فروش، بهبود سودآوری و رشد حاشیه سود اظهار داشت: وقتی این چهار عامل را کنار هم قرار دهیم، مشخص می‌شود که در شرکت مدیریت هزینه به‌درستی انجام شده است. یکی از تصمیمات مهمی که تأثیر جدی در رشد سودآوری فولاد خراسان داشت، بهره‌گیری از موقعیت جغرافیایی منحصربه‌فرد این شرکت بود. در این راستا، با تدبیر مدیرعامل، تمام خریدهای مواد اولیه فولاد خراسان به منطقه سنگان و معادن عظیم آن منطقه متمرکز شد. آستانه در ادامه به اهمیت این تصمیم



رتبه	شرح	سود خالص ۱۴۰۲/۰۱/۲۰	سود خالص ۱۴۰۱/۰۱/۲۰	درصد تغییرات
۱	فولاد خراسان	۴۴,۹۴۲,۷۵۸	۴۰,۱۷۰,۲۶۷	۱۳٪
۲	فولاد سیرجان ایرانیان	۲۹,۴۱۱,۵۳۷	۲۸,۸۳۲,۴۵۵	۹٪
۳	فولاد مبارکه اصفهان	۲۸,۶۹۰,۵۵۹	۲۵,۸۱۷,۹۱۹	۱۱٪
۴	جهان فولاد سیرجان	۲۴,۴۳۲,۶۰۴	۲۲,۱۳۶,۹۶۵	۱۰٪
۵	پارس فولاد سیرجان	۴۰,۰۳۰,۳۹۳	۴۱,۸۲۴,۲۳۳	-۵٪
۶	تولیدی فولاد سپید فراب کویر	۵,۷۴۹,۲۹۶	۸,۳۰۵,۱۱۳	-۳۱٪
۷	فولاد کاوه جنوب کیش	۲۸,۴۴۴,۸۳۴	۴۳,۳۷۴,۳۹۷	-۳۴٪
۸	آهن و فولاد اراک	۳۲,۱۳۶,۵۵۱	۵۰,۰۷۸,۵۱۸	-۳۵٪
۹	فولاد آلیزی ایران	۱۷,۹۰۹,۸۲۰	۲۹,۲۰۱,۴۱۵	-۳۹٪
۱۰	فولاد شاهرود	۱,۲۸۳,۸۸۷	۲,۸۶۶,۹۶۳	-۵۵٪
۱۱	آهن و فولاد غدیر ایرانیان	۱۷,۲۹۰,۹۱۲	۳۶,۳۷۹,۵۵۷	-۵۲٪
۱۲	فولاد خوزستان	۳۴,۷۰۷,۸۸۸	۷۴,۰۴۵,۱۳۳	-۵۳٪
۱۳	فولاد اسیر کبیر کاشان	۵,۶۵۵,۸۰۲	۱۲,۳۶۵,۴۳۷	-۵۷٪
۱۴	فولاد هرمزگان جنوب	۱۳,۵۹۳,۸۳۷	۴۳,۳۷۴,۳۹۷	-۶۹٪
۱۵	فولاد آهن اصفهان	۷۴,۱۷۵,۲۲۰	۲۳,۱۶۱,۴۳۳	-۲۲۰٪



خصوص تأثیر نرخهای جهانی بر صنعت فولاد و راهبردهای این شرکت برای مواجهه با آن توضیحاتی ارائه داد.

وی با اشاره به وضعیت نرخهای جهانی در دو سال اخیر گفت: دورهای که ما از ابتدای سال ۱۴۰۲ سپری کردیم، از نظر نرخهای جهانی اصلاً دوره مناسبی نبود. اگر از ژانویه ۲۰۲۳ تا دسامبر ۲۰۲۴ را بررسی کنیم، روند قیمت‌های جهانی فولاد کاملاً نزولی بوده که این موضوع عمدتاً به واسطه چالش‌های اقتصادی چین رقم خورده است. این دوره برای صنعت فولاد بسیار مایوس‌کننده بود و انتظار می‌رفت بسیاری از ابعاد مثبت عملکردی شرکت‌ها تحت تأثیر قرار بگیرد. اما با استراتژی‌هایی که در پیش گرفتیم، توانستیم از این بحران عبور کنیم.

آستانه در ادامه به وضعیت صادرات و سیاست‌های ارزی اشاره کرد و افزود: در گذشته، بسیاری از شرکت‌های فولادی صادرات خود را زیر بهای تمام شده انجام می‌دادند، زیرا نرخ ارز دستوری بود و مجبور بودند ارز حاصل از صادرات را با نرخ ۴۲ هزار تومان در سامانه سنا بفروشند. این مسئله به معنای زیان قطعی در صادرات بود. اما از آنجا که برای تأمین مواد اولیه و تجهیزات مورد نیاز، ناچار به ورود ارز بودیم، این روند اجتناب‌ناپذیر بود. خوشبختانه این وضعیت تغییر کرده و شرکت‌ها در نیمه دوم سال جاری با یک تسعیر ارز جدی مواجه خواهند شد. این نکته‌ای است که امروز در تحلیل‌های مالی شرکت‌ها مورد توجه قرار گرفته است.

وی درخصوص رابطه نرخهای داخلی و جهانی فولاد نیز توضیح داد: همیشه سعی کرده‌ایم نرخ داخلی را بر اساس نرخ جهانی محاسبه کنیم. تا پیش از این، نرخ فروش داخلی در بورس کالا در محدوده ۴۵ هزار تومان بود، اما هم‌اکنون این نرخ به نرخ سامانه ETS نزدیک شده است. این یعنی نرخ دلار برای صادرات و فروش داخلی در حال همگرا شدن است. بنابراین، اگر پیش‌بینی رشد نرخ ETS را داشته باشیم، اثر آن را هم در

سهم ۵ درصدی فولاد خراسان از تولید شمش کشور

بر اساس آمار منتشرشده، فولاد خراسان در سال ۱۴۰۲ موفق به تولید یک میلیون و ۵۵ هزار و ۶۹۴ تن شمش شده است که این میزان، ۵ درصد از کل تولید شمش کشور را شامل می‌شود. این عدد نشان‌دهنده جایگاه این شرکت در میان بازیگران اصلی صنعت فولاد است؛ اما فاصله آن با شرکت‌های پیش‌تاز بازار، چشمگیر به نظر می‌رسد.

آمارها از رقابتی تنگاتنگ میان تولیدکنندگان شمش فولادی در کشور حکایت دارد. در حالی که فولاد خوزستان و فولاد کاوه جنوب کیش به‌عنوان دو بازیگر اصلی بازار، سهم قابل توجهی از عرضه را در اختیار دارند، شرکت‌هایی مانند جهان فولاد سیرجان، فولاد زرنند ایرانیان و مجمع فولاد خراسان نیز در تلاش برای افزایش حضور خود در بورس کالا هستند.

با توجه به محدودیت‌های موجود در تأمین مواد اولیه و چالش‌های انرژی، میزان عرضه شمش فولادی در بورس کالا، بیش از هر چیز تابعی از سیاست‌های تأمین پایدار گاز و برق، توسعه زیرساخت‌های تولید و وضعیت بازار داخلی و صادراتی است. در این میان، شرکت‌هایی که بتوانند ضمن حفظ تولید، مدیریت بهتری در عرضه و تقاضا داشته باشند، شانس بیشتری برای بهبود جایگاه خود خواهند داشت.

با توجه به روندهای موجود در بازار، انتظار می‌رود که سال ۱۴۰۴ سالی پررقابت برای تولیدکنندگان شمش باشد. افزایش ظرفیت‌های تولیدی، توسعه طرح‌های جدید و مدیریت عرضه، از جمله عواملی هستند که می‌توانند در رتبه‌بندی تولیدکنندگان شمش تأثیرگذار باشند. حال باید دید که فولاد خراسان با جایگاه نهم فعلی خود، چه رویکردی را برای تثبیت یا بهبود موقعیت خود در سال آینده اتخاذ خواهد کرد. معاون مالی و اقتصادی فولاد خراسان، در

پرداخت و گفت: در گذشته، شاهد این بودیم که چرخه تأمین مواد اولیه در صنعت فولاد، به نحوی طراحی شده بود که مواد اولیه از سنگان به مبارکه، فولاد خوزستان و سایر شرکت‌ها منتقل می‌شد. اما این سؤال مطرح بود که چرا فولاد خراسان، با وجود استقرار در همان منطقه، از این موقعیت بهره‌برداری نمی‌کرد؟ با تغییر این سیاست و متمرکز کردن خرید مواد اولیه در سنگان، هزینه‌های حمل‌ونقل به‌شدت کاهش یافت که اثر مستقیمی بر بهبود حاشیه سود شرکت داشت. معاون مالی و اقتصادی فولاد خراسان، در پاسخ به برخی نگرانی‌ها درباره اینکه رشد چشمگیر سال ۱۴۰۲ ممکن است در سال ۱۴۰۳ ادامه نیابد، تأکید کرد: در پایان سال ۱۴۰۲، برخی از سهامداران این سؤال را مطرح کردند که «آیا این عملکرد صرفاً مربوط به یک سال بوده و در ۱۴۰۳ تکرار نخواهد شد؟» اما عملکرد ۶ ماهه نخست ۱۴۰۳ نشان داد که فولاد خراسان همچنان توانسته رتبه‌های برتر رشد خود را حفظ کند و در ۹ ماهه نیز این روند ادامه داشته است.

رشد ۱۱۱ درصدی فروش داخلی در ۹ ماهه سال ۱۴۰۳

آستانه با ارائه آمار فروش شرکت، روند مثبت صادرات و فروش داخلی را این‌گونه تشریح کرد:

- رشد ۱۱۱ درصدی در فروش داخلی شمش
- رشد ۱۶ درصدی در فروش داخلی میلگرد
- رشد ۸۸ درصدی در صادرات میلگرد
- افزایش ۳۵ درصدی مبلغ فروش محصولات نسبت به مدت مشابه سال قبل

وی خاطرنشان کرد: در سال ۱۴۰۲ تمرکز اصلی صادراتی ما روی شمش بود، اما در سال ۱۴۰۳ تمرکز بیشتری روی صادرات میلگرد قرار گرفته است. بر همین اساس، پیش‌بینی می‌شود که میزان صادرات شرکت در پایان سال ۱۴۰۳، عملکردی چشمگیر و قابل‌توجه باشد.

تحلیل عملکرد فولاد خراسان در بازار شمش

نگاهی به عملکرد فولاد خراسان در عرضه شمش مازاد بر خودمصرفی در بورس کالا نشان می‌دهد که این شرکت در سال ۱۴۰۲ با عرضه ۴۰۳ هزار و ۹۵۰ تن شمش، در جایگاه نهم کشور قرار گرفته است. این در حالی است که فول‌های فولادی کشور، از جمله فولاد خوزستان (دو میلیون و ۳۵۲ هزار ۵۰۰ تن)، فولاد کاوه جنوب کیش (یک میلیون و ۶۹۱ هزار و ۵۲۵ تن) و چادرملو (یک میلیون و ۲۴۸ هزار و ۸۵۰ تن)، سه رتبه نخست را به خود اختصاص داده‌اند.



اقلام سود و زیانی مقایسه ای - حسابرسی شده

مقایسه سود شش ماهه ۱۴۰۳-۱۴۰۲ (میلیون ریال)							
سال مالی	مجموع فولاد خراسان	فولاد مبارکه اصفهان	فولاد کاهو جنوب کیش	فولاد خوزستان	آهن و فولاد ارفع	فولاد هرمزگان جنوب	مجموع جهان فولاد سیرجان
۱۴۰۳-۰۶	۲۹,۴۹۵,۴۷۰	۴۹۳,۳۳۸,۴۵۶	۵۰,۵۲۶,۸۲۳	۵۰,۳۷۷,۶۹۵	۳۷,۱۰۳,۴۱۱	۲۷,۲۷۱,۹۵۵	۱۶,۲۷۱,۲۷۶
۱۴۰۲-۰۶	۳۱,۲۴۰,۸۶۴	۵۶۵,۶۳۰,۳۸۳	۱۳,۵۸۸,۳۶۴	۲۰,۰۰۷,۵۱۱	۱۶,۱۱۸,۱۵۸	۱۰,۵۱۱,۳۸۹	۱۶,۲۵۳,۳۳۹
رشد (کاهش)	۶٪	۱۴.۷٪	-۷۳.۱٪	-۶۰.۳٪	-۵۶.۶٪	-۶۱.۵٪	-۰.۱٪

■ فولاد خوزستان: ۴.۴ - درصد
 ■ آهن و فولاد ارفع: ۷.۶ - درصد
 ■ ذوب آهن اصفهان: ۹.۴ - درصد

در حالی که شرکت‌هایی مانند فولاد کاهو جنوب کیش، آهن و فولاد ارفع و ذوب آهن اصفهان با کاهش درآمد مواجه شده‌اند، فولاد خراسان عملکردی فراتر از سایر رقبا به نمایش گذاشته است.

ترامپ؛ چالشی جدید برای صنعت فولاد ایران

مدیرعامل فولاد خراسان، به تأثیرات احتمالی انتخابات آمریکا بر بازارهای جهانی و صنعت فولاد ایران اشاره کرد و نسبت به چالش‌های پیش رو هشدار داد. وی در این باره گفت: انتخابات آمریکا روی تمامی بازارها اثرگذار است و اگر تغییری در رویکرد داخلی ما رخ ندهد، شرایط بسیار سختی در انتظار خواهد بود که صنعت فولاد نیز از آن مستثنی نیست. جوانبخت در ادامه به خطرات احتمالی تحریم‌های جدید و تأثیر آن بر تأمین مواد اولیه مورد نیاز صنعت فولاد پرداخت و افزود: در صورت تغییرات در سیاست‌های آمریکا، ممکن است تحریم‌های جدیدی اعمال شود که ورود مواد اولیه را با مشکلات جدی مواجه کند. نمی‌خواهم ناامیدانه صحبت کنم، اما باید برای چنین شرایطی آماده باشیم. مدیرعامل فولاد خراسان با اشاره به اقدامات پیشگیرانه شرکت گفت: ما در تأمین کالاهای استراتژیک، تلاش کرده‌ایم قبل از وقوع هرگونه بحران، نیازهای خود را تأمین کنیم. این مسئله به ما کمک می‌کند که در صورت بروز مشکلات در تجارت بین‌المللی، بتوانیم فرایند تولید را بدون وقفه ادامه دهیم.

فولاد خراسان، پیشتاز رشد

فروش و درآمد عملیاتی در میان رقبا

بررسی عملکرد شرکت‌های فولادی در نیمه نخست ۱۴۰۳ نشان می‌دهد که فولاد خراسان در تمامی شاخص‌های فروش و درآمد عملیاتی، رتبه اول را کسب کرده است. دانیال آستانه

گفت. آستانه در این نشست اظهار داشت: یکی از دردناک‌ترین صحنه‌هایی که ممکن است هر صنعت‌گری با آن روبه‌رو شود، اعلام قطعی برق و گاز در یک واحد فولادی است. ما تمام امکانات را بسیج کرده‌ایم، هدف‌گذاری انجام شده و آماده ثبت یک عملکرد حرفه‌ای هستیم، اما ناگهان اعلام می‌شود که برخلاف همه برآوردهای انجام‌شده، گاز تخصیص‌یافته کمتر از نصف میزان پیش‌بینی شده خواهد بود. چنین مسائلی شرایط را برای تولید بسیار سخت‌تر می‌کند. وی با اشاره به وضعیت تأمین انرژی فولاد خراسان، تصریح کرد: تجربه جدیدی که برای من رقم خورد، دیدن عظمت یک واحد ذوب فولادی در لحظه‌ای بود که اعلام قطعی برق می‌شود. این وضعیت نشان می‌دهد که صنعت فولاد کشور، برای حفظ پایداری تولید، نیازمند سرمایه‌گذاری جدی در تأمین پایدار انرژی است.

صدرنشین افزایش درآمد در صنعت فولاد

بررسی عملکرد مالی مجتمع فولاد خراسان در نیمه نخست سال ۱۴۰۳ نشان می‌دهد که این شرکت توانسته درآمد عملیاتی خود را با رشد چشمگیر ۳۵ درصدی، از هشت هزار و ۵۵۳ میلیارد تومان در شش‌ماهه ۱۴۰۲ به ۱۱ هزار و ۵۴۸ میلیارد تومان در شش‌ماهه نخست ۱۴۰۳ افزایش دهد. در میان شرکت‌های فولادی بررسی‌شده، فولاد خراسان بیشترین میزان رشد درآمد عملیاتی را تجربه کرده است، در حالی که بسیاری از رقبا با کاهش درآمد مواجه بوده‌اند.

بالاترین رشد درآمد صنعت

عملکرد شرکت‌های فولادی در زمینه درآمد عملیاتی در نیمه نخست ۱۴۰۳، متفاوت بوده است:

- فولاد خراسان: +۳۵.۰ درصد (بالاترین رشد در صنعت)
- فولاد مبارکه اصفهان: +۱۷.۰ درصد
- فولاد هرمزگان جنوب: +۷.۹ درصد
- فولاد کاهو جنوب کیش: ۱۴.۷ - درصد

فروش ریالی داخلی و هم در فروش صادراتی مشاهده خواهیم کرد.

رشد ۲۴.۴ درصدی فروش شمش فولاد خراسان در ۹ ماهه نخست ۱۴۰۳

بررسی عملکرد ۹ ماهه نخست سال ۱۴۰۳ نشان می‌دهد که مجتمع فولاد خراسان با ثبت رشد ۲۴.۴ درصدی در فروش مقداری شمش، عملکردی بهتر از سایر رقبا داشته و در میان تولیدکنندگان برتر فولاد کشور قرار گرفته است. میزان فروش شمش فولاد خراسان در ۹ ماهه سال ۱۴۰۳ از ۲۰۷ هزار و ۷۹۷ تن در سال گذشته به ۲۵۸ هزار و ۵۸۲ تن در سال جاری افزایش یافته است. در حالی که بیشتر شرکت‌های بزرگ فولادی با کاهش فروش مواجه شده‌اند، فولاد خراسان توانسته روند صعودی خود را حفظ کند. این شرکت بالاترین رشد فروش را در میان تولیدکنندگان شمش فولادی کشور به ثبت رسانده است.

مقایسه با رقبا

در حالی که فولاد خراسان موفق به افزایش فروش شمش شده است، بیشتر شرکت‌های رقیب با کاهش فروش روبه‌رو بوده‌اند:

- ذوب آهن اصفهان: کاهش ۳۱ درصدی
- فولاد کاهو جنوب کیش: کاهش ۲۰ درصدی
- فولاد خوزستان: کاهش ۱۵ درصدی
- آهن و فولاد ارفع: کاهش ۱۴ درصدی
- فولاد هرمزگان: کاهش ۹ درصدی
- فولاد مبارکه اصفهان: کاهش ۴ درصدی

فولاد خراسان چگونه از رقبا جلو زد؟

ثبات در تولید و تأمین مواد اولیه: برخلاف برخی شرکت‌ها که با چالش‌های تأمین انرژی و مواد اولیه مواجه بوده‌اند، فولاد خراسان توانسته تولید خود را حفظ کند.

مدیریت بهینه عرضه و فروش: مدیریت حجم عرضه در بورس کالا و سیاست‌های تجاری مناسب، باعث بهبود فروش این شرکت شده است.

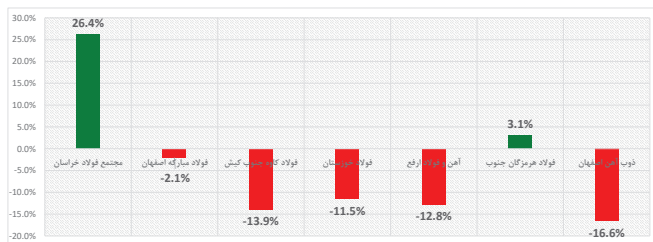
سرمایه‌گذاری در توسعه و بهینه‌سازی خطوط تولید: برنامه‌های توسعه‌ای این شرکت در بخش تولید، نقش مهمی در رشد فروش آن داشته است.

ناترازی گاز و برق

تهدیدی برای تولید فولاد

ناترازی انرژی و عدم تأمین پایدار برق و گاز، همچنان یکی از موانع اصلی تولید در صنعت فولاد است. معاون مالی و اقتصادی شرکت فولاد خراسان، در نشست اخیر به این چالش‌ها اشاره کرد و از تبعات آن برای شرکت‌های فولادی

مقایسه شش ماهه فروش مقداری - مقایسه با رقبا



تین	مجموع فولاد خراسان	فولاد مبارکه اصفهان	فولاد کاوه جنوب کیش	فولاد خوزستان	آهن و فولاد ارفع	فولاد هرمزگان جنوب	دوب آهن اصفهان
۱۴۰۳-۶	۴۰۸,۴۸۴	۴,۵۲۵,۰۰۰	۹۲۷,۹۶۲	۱,۸۹۰,۶۷۰	۴۰۳,۸۹۸	۷۶۱,۷۲۸	۱,۳۱۵,۱۷۵
۱۴۰۳-۶	۵۱۶,۱۸۶	۴,۴۴۲,۰۰۰	۸۰۷,۷۰۱	۱,۶۷۴,۱۸۲	۳۵۱,۳۹۴	۷۸۵,۱۵۵	۱,۰۹۷,۰۴۳
رشد / کاهش	۲۶.۴٪	-۲.۱٪	-۱۳.۹٪	-۱۱.۵٪	-۱۲.۸٪	۳.۱٪	-۱۶.۶٪

تغییرات جمع کل در آمد عملیاتی - مقایسه با رقبا

مقایسه مبلغ فروش شش ماهه ۱۴۰۳-۱۴۰۲							
میلیون ریال	مجموع فولاد خراسان	فولاد مبارکه اصفهان	فولاد کاوه جنوب کیش	فولاد خوزستان	آهن و فولاد ارفع	فولاد هرمزگان جنوب	دوب آهن اصفهان
۱۴۰۲-۶	۸۵,۵۳۲,۷۰۱	۱,۲۳۵,۲۶۵,۳۹۶	۱۸۲,۹۶۵,۰۸۱	۳۲۷,۵۴۲,۳۹۸	۸۹,۸۸۲,۳۰۴	۱۴۰,۹۹۸,۳۲۵	۲۹۹,۴۰۵,۵۵۹
۱۴۰۳-۶	۱۱۵,۴۷۷,۷۲۷	۱,۴۴۵,۶۱۵,۹۴۸	۱۵۶,۸۶۰,۹۷۷	۳۲۲,۵۹۱,۶۲۵	۸۲,۰۳۸,۷۵۰	۱۵۲,۱۵۱,۵۰۲	۲۷۱,۳۲۳,۴۰۸
رشد / کاهش	۳۵.۰٪	۱۷.۰٪	-۱۴.۷٪	-۴.۴٪	-۷.۶٪	۷.۹٪	-۹.۴٪

معاون مالی و اقتصادی فولاد خراسان، در تشریح این عملکرد گفت: اگر به مقایسه فروش مقداری با رقبا نگاه کنیم، فولاد خراسان با رشد ۲۶,۴ درصدی، در رتبه نخست قرار دارد. در مقابل، بسیاری از شرکت‌های بزرگ فولادی با کاهش فروش مواجه شده‌اند:

- فولاد مبارکه اصفهان: ۲,۱- درصد
- فولاد کاوه جنوب کیش: ۱۳,۹- درصد
- فولاد خوزستان: ۱۱,۵- درصد
- آهن و فولاد ارفع: ۱۲,۸- درصد
- دوب آهن اصفهان: ۱۶,۶- درصد
- تنها شرکتی که رشد مثبت داشت، فولاد هرمزگان جنوب با افزایش ۳,۱ درصد در فروش مقداری بود.

آستانه در ادامه به تحلیل فروش ریالی پرداخت و گفت: در بخش فروش ریالی، فولاد خراسان در تمام حوزه‌ها عملکرد قابل توجهی داشته است:

- رشد ۷۷ درصدی فروش ریالی در بخش شمش
- رشد ۳۳ درصدی فروش ریالی در بخش میلگرد
- رشد کلی ۵۶ درصدی در فروش ریالی
- وی در ادامه با اشاره به رشد درآمد عملیاتی در میان رقبا افزود: اگر شرکت‌های فولادی را از نظر درآمد عملیاتی مقایسه کنیم، فولاد خراسان با رشد ۳۵ درصدی در ۶ ماهه نخست ۱۴۰۳ نسبت به ۱۴۰۲، در رتبه اول کشور قرار دارد. سایر رقبا عملکردی به مراتب ضعیف‌تر داشته‌اند.
- فولاد خراسان: ۳۵+ درصد (رتبه اول)
- فولاد مبارکه اصفهان: ۱۷+ درصد
- فولاد کاوه جنوب کیش: ۱۴,۷- درصد
- فولاد خوزستان: ۴,۴- درصد
- آهن و فولاد ارفع: ۷,۶- درصد
- فولاد هرمزگان جنوب: ۷,۹+ درصد
- دوب آهن اصفهان: ۹,۴- درصد

رشد تولید ۲۴ درصدی نسبت به سال قبل

دانیال آستانه، معاون مالی و اقتصادی فولاد خراسان، با اشاره به عملکرد این شرکت در سال ۱۴۰۲ و رشد قابل توجه تولید، به تشریح راهبردهای مدیریتی برای مقابله با چالش‌های تأمین انرژی پرداخت. وی با تأکید بر جایگاه فولاد خراسان در میان فولادسازان کشور گفت: در سال ۱۴۰۲، فولاد خراسان توانست ۲۴ درصد رشد تولید نسبت به سال قبل را ثبت کند که بالاترین میزان رشد در میان شرکت‌های فولادی بود. این رشد در حالی اتفاق افتاد که شرکت‌هایی مانند فولاد ارفع نیز رشد خوبی را تجربه کردند، اما فولاد خراسان با اختلاف، جایگاه نخست را به خود اختصاص داد. آستانه در ادامه با اشاره به معضل قطعی انرژی

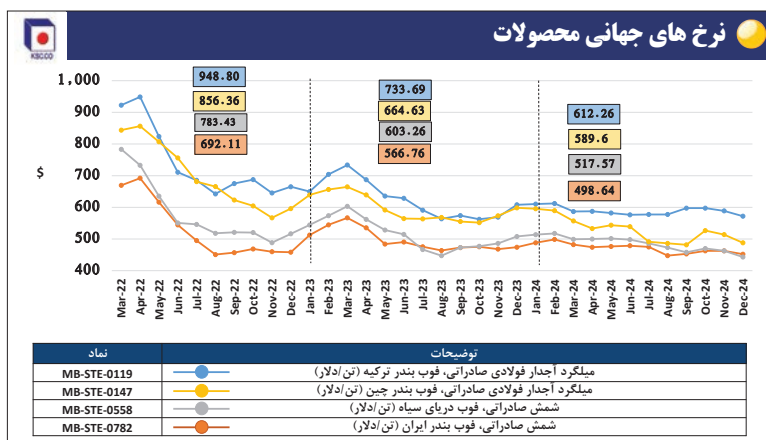
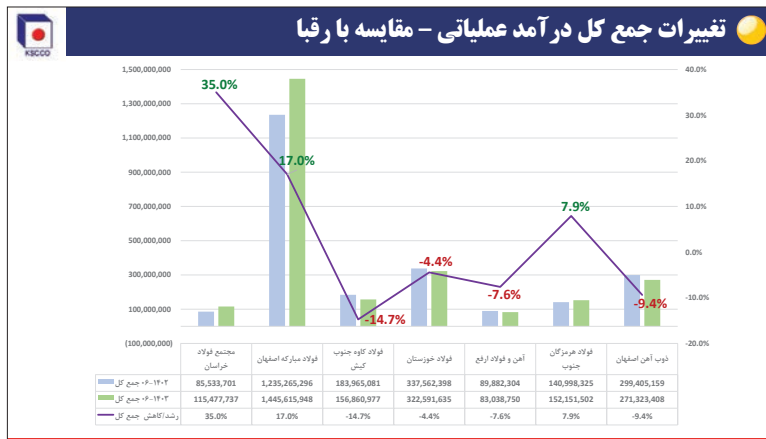
ما این فرهنگ را در شرکت جا انداختیم که هر جا رکورد تولید زده شود، پاداشی برای تیم تولید در نظر گرفته می‌شود. این تغییر نگرش، انگیزه کارکنان را به شدت افزایش داد و در کنار بهره‌وری حداکثری از ظرفیت‌ها، منجر به رشد ۲۴ درصدی تولید شد. معاون مالی و اقتصادی فولاد خراسان خاطرنشان کرد: همراه با رشد تولید، میزان فروش نیز افزایش یافت و مجموع این دو عامل، منجر به رشد سودآوری شرکت در تمام سطوح شد. در سال ۱۴۰۲، فولاد خراسان توانست با ۱۴۴ درصد رشد در سود خالص، رتبه نخست کشور را به دست آورد.

پیش‌تاز رشد در آمد، سودآوری و بهره‌وری در صنعت فولاد

بررسی تغییرات درآمد عملیاتی شرکت‌های فولادی در شش ماهه نخست ۱۴۰۳ نشان می‌دهد که فولاد خراسان با ثبت رشد ۳۵ درصدی، بالاترین نرخ رشد درآمد را در صنعت فولاد کشور به خود اختصاص داده است. این افزایش در شرایطی رخ داده که بسیاری از رقبای این شرکت با کاهش درآمد مواجه شده‌اند. در شرایطی که برخی شرکت‌ها همچنان با کاهش درآمد روبرو هستند، فولاد خراسان نه تنها از

در صنعت فولاد اظهار داشت: مدیریت بحران در چنین شرایطی تعیین‌کننده است. شما می‌توانید در زمان قطعی برق و گاز، دست روی دست بگذارید و بگویید چاره‌ای نیست، یا می‌توانید یک سناریوی جایگزین (Plan B) تدوین کنید تا کمترین آسیب را ببینید. ما در فولاد خراسان برای مقابله با محدودیت‌های گازی، انباشت مناسبی از قراضه را در نظر گرفتیم تا هر زمان که کسری گاز مانع تولید آهن اسفنجی شد، از قراضه استفاده کنیم و کوره‌ها متوقف نشوند. وی با اشاره به تغییر شرایط در سال ۱۴۰۳ افزود: در سال جاری، بحران گاز صنایع با بحران برق نیز همراه شد. مسئله‌ای که تعجب ما را برانگیخت این بود که در شهریورماه، تمامی نیروگاه‌های کشور سوخت مایع خود را مصرف کرده بودند! این یعنی کشور مجبور شد واردات گسترده گازوئیل انجام دهد تا حدی از مشکل را حل کند. اگرچه همچنان با محدودیت‌هایی مواجه هستیم، اما حداقل در حال حاضر، محدودیت‌های برق کمتر شده است.

آستانه یکی از عوامل کلیدی رشد تولید در فولاد خراسان را تغییر نگرش نیروی انسانی دانست و گفت: یکی از تحولات اساسی در فولاد خراسان، فرهنگ‌سازی میان کارکنان تولید بود.



این موج کاهشی عبور کرده، بلکه پیشتر از رشد در این صنعت شده است. این شرکت در حالی که بسیاری از شرکت های فولادی با کاهش سود یا زیان دهی روبه رو بوده اند، توانسته است سود خالص خود را در نیمه نخست ۱۴۰۳، با رشد ۶ درصدی، از دو هزار و ۹۴۹ میلیارد تومان در سال گذشته به سه هزار و ۱۲۴ میلیارد تومان افزایش دهد. فولاد خراسان در نیمه نخست ۱۴۰۳ توانسته سود خالص خود را ۶ درصد افزایش دهد و به سه هزار و ۱۲۴ میلیارد تومان برساند. این رشد در شرایطی رخ داده که بسیاری از رقبای با افت قابل توجه سود یا زیان دهی مواجه شده اند.

بررسی شاخص بهرهوری ظرفیت تولید و سودآوری نشان می دهد که مجتمع فولاد خراسان در نیمه نخست ۱۴۰۳، با ضریب ۲.۳۱ بالاترین میزان بهره وری را در میان تولیدکنندگان فولاد کشور به ثبت رسانده است. بررسی عملکرد ۹ ماهه شرکت های فولادی نشان می دهد که فولاد خراسان با سود خالص چهار هزار و ۴۹۴ میلیارد تومان، بیشترین میزان سود را در بین فولادسازان کشور کسب کرده است. این شرکت همچنین در مقایسه با سال گذشته، رشد ۱۲ درصدی سودآوری را به ثبت رسانده است.

رشد ۱۴.۶ درصدی سودآوری در میان بحران های صنعت فولاد

دانیال آستانه معاون مالی و اقتصادی فولاد خراسان، به بررسی عملکرد سودآوری این شرکت در نیمه نخست ۱۴۰۳ پرداخت و آن را با سایر شرکت های فولادی مقایسه کرد. وی با اشاره به حفظ روند سودآوری فولاد خراسان در شرایط دشوار صنعت فولاد اظهار داشت: مجتمع فولاد خراسان نه تنها موفق شد سود خود را نسبت به دوره مشابه سال گذشته حفظ کند، بلکه توانست رشد ۶ درصدی را نیز ثبت کند. سود خالص شرکت از ۲،۹ همت به ۳،۱ همت در نیمه نخست ۱۴۰۳ افزایش یافت. آستانه در ادامه، وضعیت سایر شرکت های فولادی را این گونه تشریح کرد: اگر عملکرد سایر فولادسازان را بررسی کنیم، می بینیم که بسیاری از آن ها با کاهش شدید سودآوری مواجه شده اند. تنها فولاد مبارکه، که به دلیل فروش انحصاری محصول و تقسیم سود شرکت های زیرمجموعه خود، وضعیت باثباتی دارد، توانسته ۱۴،۶ درصد رشد سود را ثبت کند و از ۴۷،۳ همت به ۵۴،۲ همت برسد.

آستانه گفت: اگر واقعاً زمان داشتیم، شاید یک دقیقه سکوت می کردیم و فقط به اعداد نگاه می کردیم. وضعیت صنعت فولاد در شرایط

مدیریت هوشمندانه بازار تأکید کرد. طهمورث جوانبخت در این باره گفت: ما همواره تلاش کرده ایم که درست، به موقع و به قیمت بفروشیم. عرضه های فولاد خراسان همواره در حجم بالا و سنگین انجام شده است که این موضوع، تأثیر زیادی در تثبیت موقعیت ما در بازار داشته است. جوانبخت در ادامه افزود: ما آموخته ایم که چگونه بازاریابی کنیم و همیشه سعی کرده ایم محصولات خود را بالاتر از میانگین قیمت بازار به فروش برسانیم. این سیاست، یکی از عوامل کلیدی در افزایش درآمد عملیاتی و سودآوری فولاد خراسان بوده است.

معیار جدید سنجش بهره وری سودسازی در فولادسازان

دانیال آستانه، معاون مالی و اقتصادی فولاد خراسان، با معرفی یک شاخص جدید (KPI) برای سنجش بهره وری ظرفیت و سودسازی در صنعت فولاد، عملکرد شرکت های فولادی را در این حوزه بررسی کرد. این شاخص، که نسبت سود خالص به ظرفیت اسمی تولید فولاد را اندازه گیری می کند، چهار فاکتور کلیدی را به طور همزمان می سنجد:

■ میزان بهره برداری از ظرفیت اسمی تولید

کنونی بسیار دشوار است و اینکه شرکتی بتواند در این وضعیت عملکرد خود را حفظ کند یا حتی رشد دهد، نیازمند تلاش و مدیریت جدی است. باید به همه شرکت های فولادی کشور خدقوت گفت که در این شرایط پیچیده، همچنان به فعالیت خود ادامه می دهند. وی در ادامه به میزان عدم النفع فولاد خراسان ناشی از قطعی برق و گاز اشاره کرد و گفت: یکی از سوالاتی که همواره مطرح می شود این است که تأثیر قطعی گاز و برق بر سود شرکت چقدر بوده است؟ در دوره هایی که گاز قطع شده، واحد احیای مستقیم تعطیل شده است و در زمان های قطعی برق، فولادسازی امکان فعالیت نداشته است. اگر این چالش ها را در سود خالص محاسبه کنیم، حدود یک همت سود خالص از دست رفته را در نیمه نخست ۱۴۰۳ شاهد هستیم. به بیان ساده، اگر تأمین انرژی به صورت کامل و پایدار انجام می شد، سود فولاد خراسان یک همت بیشتر از مقدار فعلی بود.

رمز موفقیت فروش فولاد خراسان

مدیرعامل فولاد خراسان در تشریح استراتژی های فروش و عرضه این شرکت، بر اهمیت زمان بندی صحیح، حجم بالایی عرضه و

از استراتژی نقطه‌زنی تا صدرنشینی در درآمد عملیاتی

دانیال آستانه درمورد تغییر رویکرد فروش محصولات این شرکت و تأثیر آن بر عملکرد مالی نیز توضیحاتی ارائه داد. وی با مقایسه روند فروش در سال‌های ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ گفت: اگر به نمودارهای فروش محصولات فولاد خراسان در دو سال گذشته نگاه کنید، متوجه یک تغییر اساسی در سیاست‌های فروش خواهید شد. در سال ۱۴۰۱، نرخ فروش محصولات فولاد خراسان (نمودار نارنجی) تقریباً هم‌راستا با نرخ فروش میانگین در بورس کالا (نمودار آبی) حرکت کرده و در برخی مقاطع، حتی پایین‌تر از میانگین بورس کالا بوده است. اما از ابتدای سال ۱۴۰۲، سیاست‌های فروش شرکت تغییر بنیادین پیدا کرد. این تغییرات که با هدایت دکتر جوانبخت اجرایی شد، باعث شد که نرخ فروش فولاد خراسان در تمام طول دوره، بالاتر از میانگین بورس کالا باشد.

آستانه در ادامه به سیاست فروش مبتنی بر نقطه‌زنی اشاره کرد و گفت: در نمودار مقدار فروش، نظمی مشاهده نمی‌شود و این به دلیل تغییر استراتژی فروش ما در دو سال گذشته است. ما به جای عرضه مداوم و نامنظم محصولات، با رعایت کف عرضه بورس کالا، از استراتژی نقطه‌زنی فروش استفاده کردیم. این یعنی در مقطعی عرضه را بهینه نگه داشتیم و در بهترین زمان ممکن، بازار را مدیریت کرده و فروش را انجام دادیم. این تغییر، عامل اصلی صدرنشینی فولاد خراسان در کسب بیشترین درآمد عملیاتی میان فولادسازان کشور در سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ بوده است.

وی در ادامه به ارائه نمونه‌ای از عملکرد این استراتژی در هفته گذشته پرداخت و اظهار داشت: برای نمونه، در یکی از هفته‌های بهمن ۱۴۰۳، در بورس کالا حدود ۱۵۱ هزار تن میلگرد عرضه شد که از این میزان، تنها ۸۳ هزار تن معامله شد. از این ۸۳ هزار تن،

ارزش خود و افزایش ظرفیت تولید محصولات کلیدی است. سرمایه‌گذاری در توسعه زنجیره تأمین، این شرکت را در برابر نوسانات قیمت مواد اولیه مقاوم‌تر می‌کند. افزایش ظرفیت گندله‌سازی و احیای آهن اسفنجی، باعث افزایش بهره‌وری و کاهش وابستگی به تأمین‌کنندگان خارجی خواهد شد. همچنین تنوع محصولات از میلگرد تا کوئل و بریکت گرم، فرصت‌های جدیدی برای رشد درآمد و افزایش سودآوری ایجاد می‌کند. با اجرای این طرح‌ها، فولاد خراسان در مسیر تثبیت جایگاه خود به‌عنوان یکی از برترین تولیدکنندگان فولاد کشور گام برمی‌دارد. حال باید دید که این پروژه‌ها چه تأثیری بر رشد درآمد و سودآوری این شرکت در سال‌های آینده خواهند داشت.

فولاد خراسان در مسیر خودکفایی

دانیال آستانه به بررسی عملکرد شرکت در میان مشکلات صنعت فولاد پرداخت و از نقاط قوت و ظرفیت‌های توسعه‌ای این مجموعه نیز سخن گفت. آستانه اظهار داشت: در تمام این موارد، یک نگاه مختصر می‌کنیم به عملکردی که فولاد خراسان توانسته وسط تمام این معضلات داشته باشد. خط تولید فولاد خراسان، از گندله‌سازی تا پایان نورد میلگرد، یک خط کاملاً متوازن است. این شرکت در حال حاضر ظرفیت فروش ۶۰۰ هزار تنی نورد میلگرد دارد و علاوه بر آن، مازاد شمش تولیدی در فولادسازی را نیز به فروش می‌رساند. وی در ادامه به یکی از پروژه‌های کلیدی شرکت اشاره کرد و گفت: واحد کنسانتره‌سازی ۲۵ میلیون تنی فولاد خراسان در منطقه سنگان - خواف، یک الماس در دل فولاد خراسان است. بهره‌برداری از این واحد، در صورت تحقق برنامه‌ریزی‌های انجام‌شده و راه‌اندازی در سال ۱۴۰۴، می‌تواند در همان سال اول، سود خالص شرکت را حدود یک هزار و ۵۰۰ میلیارد تومان افزایش دهد؛ حتی با در نظر گرفتن دوره رمپ‌آپ.

■ میزان تولید واقعی نسبت به ظرفیت موجود
■ میزان فروش نسبت به تولید
■ میزان سود خالص نسبت به کل فرایند تولید و فروش

آستانه در این باره گفت: این KPI به ما نشان می‌دهد که یک شرکت فولادی، چقدر از ظرفیت اسمی خود را تولید کرده، چقدر از آن را فروخته و در نهایت، چه مقدار سود خالص از این فرایند خلق شده است. به‌طور کلی، اگر این نسبت بالاتر از یک باشد، نشان‌دهنده یک عملکرد مناسب است.

آستانه در ادامه افزود: ما در فولاد خراسان به عدد ۲۳۱ دست پیدا کردیم که بالاترین مقدار در میان رقبا است. این نشان می‌دهد که شرکت توانسته است نه تنها از ظرفیت اسمی خود به‌طور بهینه استفاده کند، بلکه بیشترین میزان سود خالص را نیز از آن استخراج نماید. در ادامه، آستانه به عملکرد ۹ ماهه شرکت‌ها اشاره کرد و گفت: اگر به رشد سود خالص در ۹ ماهه ۱۴۰۳ نگاه کنیم، فولاد خراسان با رشد ۱۲ درصدی، رتبه اول را در میان ۱۵ شرکت برتر فولادی کشور کسب کرده است.

افزایش سرمایه ۳۰۲ همتی از محل سود انباشته

بررسی اقدامات اخیر فولاد خراسان نشان می‌دهد که این شرکت با اتخاذ تصمیمات استراتژیک، در حال تقویت جایگاه خود در صنعت فولاد است.

مهم‌ترین اقدامات انجام‌شده:

- نگهداری هوشمندانه موجودی احتیاطی محصول
- انعقاد قرارداد خرید برق دوجانبه با گروه مپنا
- مشارکت در طرح پویش استان جهت تخصیص گاز
- افزایش سرمایه از محل سود انباشته به میزان ۳۰۲ همت در اسفندماه
- با این تصمیمات، فولاد خراسان در مسیر افزایش بهره‌وری و حفظ روند سودآوری قرار گرفته است. حفظ تعادل در زنجیره تأمین انرژی و مدیریت بهینه مالی، می‌تواند تضمین‌کننده رشد پایدار این شرکت در ماه‌های آینده نیز باشد. حال باید دید که این اقدامات در بلندمدت چگونه بر عملکرد مالی و تولیدی فولاد خراسان تأثیر خواهد گذاشت.

از افزایش ظرفیت تولید تا تکمیل زنجیره تأمین

بررسی وضعیت تولید و طرح‌های توسعه فولاد خراسان نشان می‌دهد که این شرکت با اجرای پروژه‌های استراتژیک در حال تقویت زنجیره





۵۰ هزار تن متعلق به فولاد خراسان بود! این نشان می دهد که در نقطه مناسب و با شرایط عرضه و تقاضای شناسایی شده، مدیریت درستی روی بازار اعمال شده است. برخلاف سال ۱۴۰۱ که هر زمان محصول تولید می شد، صرفاً برای تأمین نقدینگی به تابلوی معاملات بورس می رفت - چه فروخته می شد و چه نه - در سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ این استراتژی به طور کامل کنار گذاشته شد و جای خود را به یک مدل فروش هوشمندانه و هدفمند داد.

نگاهی به سرمایه گذاری ها و توسعه های استراتژیک فولاد خراسان تا ۱۴۱۰

بررسی برنامه های سرمایه گذاری و توسعه ای فولاد خراسان در افق ۱۴۱۰ نشان می دهد که این شرکت در سه حوزه اصلی انرژی، آب و مواد اولیه، اقدامات مهمی را در دستور کار قرار داده است. فولاد خراسان با ورود به حوزه های انرژی، تصفیه آب، توسعه حمل و نقل و تأمین مواد اولیه، به دنبال کاهش هزینه های تولید و افزایش بهره وری است. سرمایه گذاری در نیروگاه مینا و انرژی تجدید پذیر، به کاهش وابستگی به شبکه برق کشور کمک می کند. بازیافت آب و تصفیه پساب نیشابور، یک گام مهم برای تأمین پایدار منابع آبی در شرایط کم آبی است. تمرکز بر تأمین مواد اولیه (آهک و قراضه)، موجب افزایش استقلال در زنجیره تولید می شود.

با اجرای این پروژه ها، فولاد خراسان می تواند موقعیت خود را در صنعت فولاد کشور بیش از پیش تثبیت کند. اما آیا این سرمایه گذاری ها در برابر چالش های اقتصادی و انرژی، بازدهی مورد انتظار را خواهند داشت؟

تحلیل اقدامات توسعه ای فولاد خراسان

شرکت فولاد خراسان در راستای توسعه زیرساخت ها و افزایش ظرفیت تولید، اقدامات قابل توجهی را در ماه های اخیر در دستور کار قرار داده است. این برنامه ها که در بخش های تأمین انرژی، افزایش بهره وری و توسعه ظرفیت های تولید تعریف شده اند، می توانند مسیر این شرکت را برای دستیابی به جایگاه های بالاتر در صنعت فولاد کشور هموار کنند.

تمرکز بر تأمین پایدار انرژی و زیرساخت ها

یکی از اقدامات کلیدی، کلنگ زنی پروژه تصفیه خانه پساب نیشابور با سرمایه گذاری چهار همت و ظرفیت ۱۴ میلیون مترمکعب در سال است. با توجه به محدودیت های آبی کشور و ضرورت مدیریت منابع پایدار، این پروژه می تواند



تأمین نیروی برق از طریق نیروگاه گروه مینا، می تواند گامی اساسی برای کاهش هزینه های عملیاتی و افزایش رقابت پذیری این شرکت در بلندمدت باشد.

افزایش ظرفیت تولید و بهره وری در افق پیش رو

فولاد خراسان با اقدامات اخیر خود، نشان داده که در مسیر توسعه پایدار قرار دارد و تلاش می کند تا وابستگی خود به تأمین کنندگان خارجی را کاهش داده و از مزیت های منطقه ای حداکثر استفاده را ببرد. راه اندازی واحد شردینگ قراضه نیز یکی از برنامه هایی است که می تواند تأثیر بسزایی در کاهش هزینه های تولید و افزایش بهره وری این شرکت داشته باشد. برنامه های توسعه ای فولاد خراسان، نه تنها در راستای افزایش ظرفیت تولید و بهره وری است، بلکه بر بهینه سازی زیرساخت های انرژی و تأمین مواد اولیه نیز تمرکز دارد. در شرایطی که بسیاری از شرکت های فولادی با بحران تأمین انرژی و محدودیت های تولید روبه رو هستند، این استراتژی می تواند فولاد خراسان را به عنوان یکی از بازیگران کلیدی صنعت فولاد کشور در سال های آینده مطرح کند.

یکی از عوامل حیاتی در کاهش ریسک تولید و تضمین بهره وری پایدار باشد. همچنین، فولاد خراسان در حال بررسی راه اندازی اولین واحد Mini LNG در ایران است که می تواند تأمین پایدار گاز را در شرایط بحرانی تضمین کند.

افزایش ظرفیت تولید

نقطه عطف توسعه فولاد خراسان

یکی از پروژه های کلیدی این شرکت، پیشبرد مجدد پروژه کنسانتره سازی ۲.۵ میلیون تنی در شرق کشور است که پس از ۱۰ سال توقف، مجدداً در دستور کار قرار گرفته است. این پروژه، که هم اکنون ۵۵ درصد پیشرفت فیزیکی دارد، می تواند وابستگی شرکت به تأمین مواد اولیه را کاهش داده و سودآوری قابل توجهی را برای فولاد خراسان به همراه داشته باشد.

حرکت به سوی توسعه معدنی و بهره برداری از فرصت های جدید

فولاد خراسان همچنین در مزایده هلدینگ معدنی اپال شرکت کرده است که نشان دهنده استراتژی این مجموعه برای تقویت زنجیره تأمین مواد اولیه و کاهش هزینه های وابسته به خرید مواد خام است. این اقدام، در کنار قرارداد

به همت شرکت فولاد کاوه جنوب کیش برگزار خواهد شد؛



بدین وسیله از تمامی علاقه‌مندان، هنرمندان و نویسندگان دعوت می‌شود در مسابقه‌ای معنوی و فرهنگی با محوریت شخصیت والای حضرت امیرالمومنین علی (علیه السلام) شرکت کنند. این مسابقه با هدف ترویج فرهنگ علوی و ایجاد پیوند قلبی و معرفتی با مقام حضرت علی (علیه السلام)، در رشته‌های مختلف هنری و ادبی برگزار می‌شود.

معرفی شخصیت، فضائل و آموزه‌های حضرت علی (علیه السلام) در قالب‌های:
■ طراحی اینفوگرافیک ■ گرافیک و تایپوگرافی ■ دل‌نوشته ■ شعر

موضوع مسابقه

ویژه برنامه

در کنار مراسم تجلیل، کارگاه یک‌روزه علمی-فرهنگی با عنوان «علی(علیه السلام) در قلب تاریخ» (علی‌شناسی) برگزار خواهد شد.

هیئت داور

آثار توسط هیئت داور متخصص متشکل از هنرمندان، نویسندگان و کارشناسان معارف علوی بررسی خواهند شد.

نحوه ارسال آثار

آثار خود را از طریق ایمیل به آدرس:

amir.ghalbha@skesco.ir

یا از طریق اسکن کردن QRcode روبرو و ورود به صفحه مربوطه آثار را بارگزاری نمایید.

در صورت ارسال فایل‌های دیجیتال، فرمت آثار گرافیکی ترجیحاً باید JPEG یا PDF با کیفیت بالا باشد. لطفاً در متن ایمیل مشخصات و شماره همراه ذکر شود.

جوایز

به سه نفر برگزیده هر رشته،

کمک هزینه سفر به عتبات عالیات اهدا خواهد شد.

همچنین از آثار منتخب مسابقه، کتابی نفیس تهیه و منتشر خواهد شد تا این آثار ماندگار شوند و به ترویج آموزه‌های علوی در جامعه کمک شود.

شرایط و ضوابط شرکت در مسابقه

آثار باید اصل و توسط خود شرکت‌کنندگان تهیه شده باشند.

آثار طراحی‌شده (اینفوگرافیک، گرافیک و تایپوگرافی) باید از نظر هنری و مفهومی مرتبط با موضوع مسابقه باشند. دل‌نوشته و شعر باید از نظر ادبی و محتوایی نوآورانه و تأثیرگذار باشند.

هر شرکت‌کننده می‌تواند در بیش از یک رشته اثر ارسال کند.

آثار ارسالی نباید پیش از این در مسابقه دیگری شرکت کرده یا منتشر شده باشند.

برگزاری کارگاه: «علی(علیه السلام) در قلب تاریخ»

محورهای کارگاه:

بررسی جایگاه تاریخی و اجتماعی حضرت علی (علیه السلام) | تحلیل آموزه‌های اخلاقی و تربیتی ایشان | تأثیر شخصیت امام علی (علیه السلام) در فرهنگ و تاریخ اسلام

برنامه زمان‌بندی:

مهلت ارسال آثار:

تا پایان اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۴

داوری آثار: تا نیمه خردادماه ۱۴۰۴

مراسم تجلیل از برگزیدگان: ۲۴ خردادماه ۱۴۰۴

هم‌زمان با عید سعید غدیر خم

سپاس از

شرکت فولاد کاوه جنوب کیش

SKS
South Kaveh Steel Co.

روابط عمومی شرکت فولاد کاوه جنوب کیش

زمان و مکان کارگاه

هم‌زمان با مراسم تجلیل از برگزیدگان

(۲۴ خردادماه ۱۴۰۴)

برای اطلاعات بیشتر می‌توانید با

دبیرخانه (۰۷۶ ۳۱۹۱ ۸۸ ۴۳) مسابقه تماس بگیرید.

مکان رویداد متعاقباً اعلام می‌گردد.

قراردادهای چهارم طرح فشار افزایی میدان مشترک پارس جنوبی با مپنا امضا شد



قرارداد طرح فشارافزایی میدان گازی پارس جنوبی، به ارزش بیش از ۱۸ میلیارد دلار، روز شنبه ۱۸ اسفند ۱۴۰۳، با حضور رئیس‌جمهور و وزیر نفت در محل ساختمان کوشک به امضا رسید. ارزش این قراردادها، حدود ۱۸ میلیارد دلار و سهم گروه مپنا در هاب چهارم پروژه، معادل ۲ میلیارد و ۳۶۷ میلیون دلار اعلام شده است. شرکت نیرپارس مپنا اجرای هاب ۴ را بر عهده خواهد داشت.

طرح فشارافزایی میدان گازی مشترک پارس جنوبی با هدف «جبران افت فشار»، «حفظ تولید حداکثری گاز»، «کاهش ناترازی گاز و بنزین» و «جلوگیری از مهاجرت گاز به قطر از این میدان مشترک»، با امضای قراردادهای مربوطه با حضور رئیس‌جمهور و مدیران ارشد صنعت نفت، از سوی «حمید بورد» مدیرعامل شرکت ملی نفت ایران، «محمد اولیاء مدیرعامل گروه مپنا» و مدیران ارشد سه شرکت پتروپارس، قرارگاه خاتم‌الانبیاء و اوپک وارد فاز عملیاتی شد.

با اجرای این طرح، افزون بر حفظ امنیت انرژی کشور، زمینه اشتغال ۱۷ هزار نفر به صورت مستقیم و ۵۰ هزار نفر به صورت غیرمستقیم فراهم می‌شود. براساس برنامه، میدان پارس جنوبی به هفت هاب فشارافزایی تقسیم شده است و برای هر هاب، حدود ۶۰ هزار تن سازه ساخته و ۷۰ درصد از ملزومات آن از داخل کشور تأمین می‌شود.

با امضای این قرارداد، صنعت نفت ایران وارد مرحله‌ای جدید از بهره‌برداری پایدار از بزرگ‌ترین میدان گازی جهان می‌شود که نقش مهمی در تأمین پایدار گاز و توسعه اقتصادی کشور خواهد داشت. قرارداد طرح فشارافزایی میدان مشترک گازی پارس جنوبی، میان شرکت ملی نفت ایران به عنوان کارفرما با شرکت‌های مپنا، پتروپارس، قرارگاه سازندگی خاتم‌الانبیاء و اوپک نهایی و به امضا رسیده است.

رئیس‌جمهور: با تلاش وزارت نفت و وزارت نیرو
توانستیم زمستان سخت را پشت سر بگذاریم



مسعود پزشکیان در مراسم امضای قراردادهای طرح فشارافزایی میدان گازی مشترک پارس جنوبی با اشاره به تلاش‌های وزارت نفت در تأمین

سوخت و انرژی فصل زمستان، اظهار کرد: از همه تولیدکنندگان و صنعتگران عذرخواهی می‌کنیم که نتوانستیم در زمستان از آنها به خوبی پشتیبانی کنیم، اما با تلاش‌هایی که صورت گرفت مردم بدون گاز نماندند. هرچند مردم نیز در فراخوان پویش ۲ درجه کمتر مشارکت کردند که از آنها نیز تشکر می‌کنم. وی با بیان اینکه باید مصرف انرژی را کاهش دهیم، تصریح کرد: در همین مدت چند ماهه دولت چهاردهم، در نفت خام، گازوئیل و... افزایش تولید داشته‌ایم و البته مشکلاتی که داریم چیزی نیست که یک‌شبه و یک‌دفعه ایجاد شده باشد.

رئیس‌جمهور گفت: باید مسیرها، پروژه‌ها و توافقات را به درستی اجرا کنیم. با تلاش وزارتخانه‌های نفت، نیرو و کشور توانستیم از زمستان سخت عبور کنیم. برای تابستان و آب هم باید چنین کنیم. باید در این زمینه‌ها نیز پویشی همانند پویش ۲ درجه کمتر ایجاد کنیم.

پزشکیان با بیان اینکه هرچند زمستان سختی را پشت سر گذاشتیم اما با تلاش‌های وزارت نفت، نیرو و کشور توانستیم از این شرایط سخت عبور کنیم، گفت: دنبال این نیستیم که بگویم چه کسی مقصر است، بلکه تا جایی که ممکن است برنامه‌ریزی کنیم تا این مشکلات حل شود. رئیس‌جمهور با بیان اینکه اقدام‌های خوبی در زمینه تولید انرژی در حال انجام است و در خصوص جمع‌آوری گازهای مشعل که سال‌هاست در خوزستان هدر رفته و می‌سوزد نیز تلاش‌های زیادی انجام شده است، تصریح کرد: حدود ۴۰ میلیون مترمکعب از این گازها جمع‌آوری و کنترل شده است و با برنامه‌ریزی‌های انجام‌شده، تا اردیبهشت سال آینده نیز ۴۰ میلیون مترمکعب دیگر کنترل می‌شود و تا پایان سال ۱۴۰۴، دیگر شاهد سوختن گاز مشعل‌ها که هم هدررفت انرژی است و هم آلودگی وسیعی ایجاد می‌کند، نخواهیم بود.

پزشکیان ادامه داد: در پی آن هستیم بهره‌وری در مصرف گازوئیل، گاز و نفت را افزایش دهیم تا بتوانیم نفت و گاز را در بازارهای جهانی بفروشیم. برنامه‌ریزی شده بیش از ۳۰ تا ۴۰ هزار مگاوات انرژی‌های برقی، بادی و حرارتی به چرخه تولید برق کشور اضافه کنیم. انجام همه اینها زمان می‌خواهد و ما باید فرصت انجام آنها را داشته باشیم.

وزیر نفت: تجربه پیمانکارانی چون مپنا
در توسعه پارس جنوبی ارزشمند است

وزیر نفت نیز حضور رئیس‌جمهور در این مراسم را بسیار مهم و سبب دلگرمی همه کارکنان صنعت نفت برای کار و تلاش مضاعف دانست و اظهار کرد: امروز، پس از گذشت حدود هفت ماه از استقرار دولت چهاردهم با امضای قرارداد یکی از بزرگ‌ترین طرح‌های تاریخ صنعت نفت کشور، شاهد گامی مهم در جهت محقق ساختن تولدی دیگر در میدان گازی مشترک پارس جنوبی خواهیم بود.

محسن پاک‌نژاد، با بیان اینکه قراردادهای مرتبط با این طرح با چهار پیمانکار صاحب‌نام کشور شامل شرکت‌های مپنا، پتروپارس، اوپک و قرارگاه سازندگی خاتم‌الانبیاء، به عنوان پیمانکار عمومی (جنرال کانترکتور)



وزیر نفت با اشاره به اینکه ایران و قطر طی سه دهه گذشته به صورت مشترک از این میدان برداشت کرده‌اند و طبیعی است که بعد از مدتی این میدان دچار افت فشار شود، تصریح کرد: قطر از چند سال قبل با سفارش‌گذاری برای تهیه سکوها مورد نیاز و توربوکمپرسورها به سمت فشارافزایی حرکت کرده و طی دو سال آینده این امکان (فشارافزایی) را فراهم می‌کند، فراهم شدن این امکان یعنی نه تنها فشار بخش اصطلاحاً گنبد شمالی در قطر افزایش پیدا می‌کند و ضریب تولیدشان بالا می‌رود، بلکه بخشی از گاز بخش ایرانی به دلیل اختلاف فشار به سمت قطر می‌رود که این موضوع اهمیت اجرای طرح فشارافزایی در ایران را بیش از پیش نشان می‌دهد.

درآمد ۷۸۰ میلیارد دلاری

وزیر نفت با بیان اینکه در صورت اجرایی نشدن طرح فشارافزایی، بر اساس برآوردها از سال ۱۴۰۶ سالانه حدود یک فاز پارس جنوبی و از دو سال بعد (سال ۱۴۰۸) سالانه یک و نیم فاز پارس جنوبی، حدود ۴۲ میلیون مترمکعب در روز از تولید این میدان کاسته می‌شود، اظهار کرد: حدود ۴۰ درصد بنزین تولیدی کشور دستاورد تولید پارس جنوبی است، زیرا همزمان با تولید گاز، میعانات گازی نیز تولید می‌شود که به‌عنوان خوراک به‌ویژه در پالایشگاه ستاره خلیج فارس، که بخش عمده بنزین کشور را تولید می‌کند، تبدیل به بنزین می‌شود.

پاک‌نژاد با اشاره به اینکه عدم اجرای طرح فشارافزایی پارس جنوبی سبب تشدید ناترازی حامل انرژی بنزین در کشور می‌شود، گفت: تحقق اهداف کمی برنامه هفتم در زمینه تولید گاز و بنزین به اجرای این طرح وابسته است.

وی با بیان اینکه طرح فشارافزایی در یک نگاه کلی شامل هفت‌هک یا مرکز فشارافزایی است که هر مرکز شامل چهار سکو است، افزود: این چهار سکو شامل یک سکو تولید برق، یک سکو اقامتی و دو سکو برای استقرار توربوکمپرسورهاست که روی هر سکو چهار توربوکمپرسور داریم و در مجموع در هفت مرکز، ۵۶ توربوکمپرسور با قدرت بسیار زیاد نیاز است. بخش عمده این تجهیزات باید به‌صورت داخلی تأمین شود و بخشی نیز با کمک شرکای خارجی و انتقال فناوری فراهم می‌شود.

وزیر نفت هزینه اجرای هرهاب را حدود ۲.۵ میلیارد دلار برآورد کرد و گفت: در مجموع حدود ۱۷ میلیارد دلار برای اجرای طرح فشارافزایی نیاز داریم، اما آنچه حائز اهمیت است، این سرمایه‌گذاری تا سال ۱۴۳۵ حدود ۷۸۰ میلیارد دلار به درآمد ما از این میدان اضافه می‌کند و در اجرای این طرح نباید لحظه‌ای درنگ کرد.

وزیر نفت در پایان ابراز امیدواری کرد: با همکاری نهادهای اجرایی، اهداف این طرح در زمان‌بندی تعیین‌شده محقق شود تا ضمن حفظ منافع ملی در این میدان مشترک، ناترازی انرژی مدیریت شده و اهداف برنامه هفتم پیشرفت به نتیجه برسد.

امضا می‌شود، گفت: ویژگی این پیمانکاران تجربه ارزشمند آن‌ها در توسعه میدان گازی پارس جنوبی است و این پیمانکاران عمومی قراردادهای را به پیمانکاران زیرمجموعه بخش خصوصی واگذار می‌کنند و از ظرفیت‌های بخش خصوصی به نحو احسن استفاده می‌شود.

وی از تلاش‌های دولت سیزدهم قدردانی کرد و با اشاره به اینکه در آن زمان (پایان سال ۱۴۰۳) چهار قرارداد مقدماتی با سقف حدود ۴۰۰ میلیون دلار برای آشنایی پیمانکاران با این حوزه امضا شد، اما با کمال تأسف یک سنت هم‌هزینه نشد، اظهار کرد: در دولت چهاردهم، با توجه به دغدغه‌های موجود، تمام قراردادهای این طرح شامل یک الحاقیه به قرارداد آی‌پی‌سی فاز ۱۱ و شش قرارداد آی‌پی‌سی‌آی با قیمت ثابت برای‌هاب‌های ۲ تا ۷ تهیه شد که امروز امضا می‌شود.

وزیر نفت با تأکید بر اینکه قرارداد آی‌پی‌سی‌سی سازوکار تأمین مالی خود را دارد، اما برای پیمان‌های آی‌پی‌سی‌آی، با نشست‌های مفصل و هماهنگی با صندوق توسعه ملی، امیدواریم این موضوع به سرانجام برسد، ادامه داد: اجرای این طرح سطح بالاتری از دانش و فناوری را به‌ویژه در طراحی و ساخت سکوها سنگین فشارافزایی (با وزن ۷۰۰۰ تا ۸۰۰۰ تن) به ارمغان خواهد آورد، در حالی که تاکنون تجربه ساخت سکوهایی تا وزن ۳۰۰ تا ۳۵۰ تن در کشور وجود داشته است.

پاک‌نژاد با بیان اینکه وزن سازه‌های دریایی این طرح حدود ۴۲۰ هزار تن برآورد شده، در حالی که در ۲۰ سال گذشته مجموع سازه‌های نصب‌شده در بخش دریایی پارس جنوبی حدود ۲۰۰ هزار تن بوده است، گفت: ۶۰۰ کیلومتر خط لوله زیردریایی و ساخت بیش از نیمی از ۵۶ توربوکمپرسور از سوی سازندگان داخلی انجام می‌شود و در واقع ۷۰ درصد عملیات اجرایی این طرح از سوی شرکت‌ها و تأمین‌کنندگان داخلی انجام می‌شود. وی با اشاره به اینکه این طرح ضمن رونق‌آفرینی برای صنایع وابسته به نفت، حدود ۱۷ هزار شغل مستقیم و ۵۰ هزار شغل غیرمستقیم ایجاد می‌کند، تأکید کرد: از رئیس‌جمهور درخواست می‌کنم با تسریع در تنفیذ قراردادهای و نهایی‌سازی تأمین مالی با صندوق توسعه ملی و تصویب در شورای اقتصاد، عملیات اجرایی این طرح راهبردی هرچه زودتر آغاز شود.

سرمایه ۲۲ میلیارد دلاری طرح‌های نگهداشت توان تولید در کشور

پاک‌نژاد گفت: مطابق اهداف کمی تعیین‌شده در برنامه هفتم پیشرفت بنا بر این است که در پایان این برنامه تولید گاز خام کشور به یک میلیارد و ۳۴۰ میلیون مترمکعب در روز برسد که ازجمله الزامات تحقق این هدف توسعه میدان‌های گازی است، اما هم‌زمان باید طرح‌های نگهداشت توان تولید هم اجرا کرد تا از افت تولید پیشگیری شود.

وزیر نفت اظهار کرد: بر اساس برآوردهای کارشناسی، مجموعه طرح‌های توسعه و نگهداشت توان تولید به سرمایه‌گذاری حدود ۷۵ میلیارد دلار نیاز دارد که حدود ۵۳ میلیارد دلار آن مربوط به توسعه میدان‌های گازی جدید و ۲۲ میلیارد دلار مابقی مربوط به طرح‌های نگهداشت توان تولید ازجمله طرح فشارافزایی پارس جنوبی است. وی درخصوص اینکه برای رسیدن به تولید روزانه یک میلیارد و ۳۴۰ میلیون مترمکعب گاز در طول چهار سال پیش رو به‌طور متوسط به سالانه ۱۹ میلیارد دلار سرمایه‌گذاری نیاز داریم که تأمین این مقدار سرمایه‌گذاری مستلزم برنامه‌ریزی دقیق و استفاده مناسب از تمام ظرفیت‌های حوزه‌های مالی و پولی کشور است، بیان کرد: در این زمینه وزارت نفت برنامه‌هایی را تدوین کرده تا از تمام این ظرفیت‌ها به نحو مطلوب استفاده شود. ازجمله این ظرفیت‌ها استفاده از منابع صندوق توسعه ملی و سرمایه‌گذاری در صنایع انرژی همچون برق و پتروشیمی‌ها مطابق قانون برنامه هفتم پیشرفت در نظر گرفته شده است.

نیروگاه خورشیدی فولاد مبارکه

طلوع امید در قلب ایران

میزان تولید برق و کاهش آلودگی نیروگاه

۶۰۰ مگاوات؛ توان تولید

۱۲٪ مصرف شهرک های صنعتی ایران



۱۵,۰۰۰,۰۰۰ لامپ روشنایی



کاهش آلودگی هوا ۱,۰۰۰,۰۰۰ تن



۱۰٪ مصرف شهر اصفهان

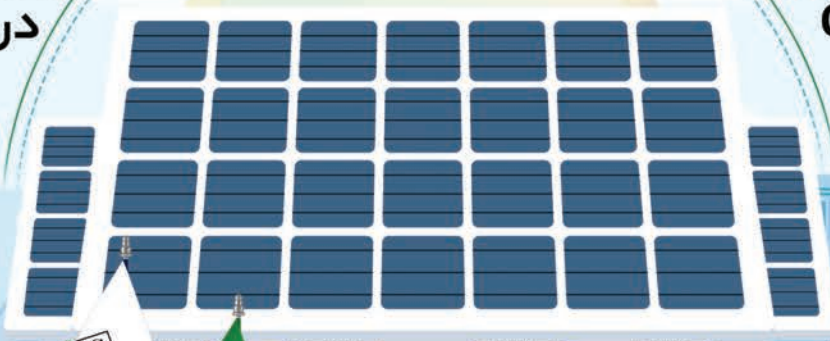


تأمین برق ۴۰۰,۰۰۰ خانه

کاهش سالانه ۸۵۰,۰۰۰ تن CO2



برابر ۴۲,۵۰۰,۰۰۰ اصله درخت



مجمع فولاد مبارکه
روابط عمومی
msc.ir
@mobarakehsteel_co

سیستم Tracker

ردیابی تک محوره نور

۸۵۰ هزار پنل خورشیدی

۶۶۰ ولت توان هر پنل

۱۲۰۰ هکتار مساحت نیروگاه
۹ برابر دریاچه چیتگر
۸۵ برابر ورزشگاه آزادی

۲۰,۰۰۰ میلیارد تومان سرمایه گذاری
۲۰٪ سود خالص فولاد مبارکه (۱۴۰۲)

رتبه ۲۵ در دنیا

فناوری Bifacial

جذب نور از دو طرف

۴۰۰۰ نفر در ماه اشتغال



خدمات و تجارت بیم خودرو



کرمان دهم‌تهر

سال نو مبارک باد

۱۴۰۴



همیشه به سفر با
امداد نوروزی کرمان موتور
۲۹ اسفند ۱۴۰۳ الی ۱۵ فروردین ۱۴۰۴



سرمایه‌ای فراتر از اعداد، ارزشی فراتر از زمان

گروه مالی داتام

Datam Financial Group Co.



دیبیا افزار حافظ
توسعه نرم افزارهای مالی



TRAN ZAMIN LEASING CO.



شرکت خدمات ارزی و صرافی ایران زمین



کارگزاری حافظ
بورس اوراق بهادار، کالا، انرژی



هدف حافظ
مشاور سرمایه‌گذاری



حافظ
سرمایه‌گذاری اوراق بهادار



www.datam.ir