فرارسیدن سالروز میلاد باسعادت
حضرت علی‌ابن موسی‌الرضا(ع) را
تبریک عرض می‌نماییم

اطلاعات بورس
ETELAAT BOURSE

هفته‌نامه بورس را از مهمانداران ماهان، کاسپین، تابان
کیش‌ایر و ایران ایرتور بخواهید
هواپیمائی ماهان Mahan Air
هواپیمایی تابان
KISH AIRLINES
هواپیمایی کاسپین
IRAN AIRTOUR

طرح ویژه حمایت از بازارسرمایه

در نشست رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار با اعضای شورای مشورتی بورس، موضوعات و سرفصل‌های مربوط به «بسته سیاستی پشتیبانی و مانع‌زدایی بازارسرمایه از تولید» و «طرح ارتقای جایگاه و عملکرد بازارسرمایه» ارائه شد و مورد بحث و بررسی اعضای شورا قرار گرفت. محمدعلی دهقان دهنوی در این نشست مشورتی سازمان بورس گفت: بازار سرمایه در دو سال گذشته شاهد تحولات بسیاری بود و از لحاظ اندازه، حجم فعالیت و حضور مردم، رشد چشمگیری داشته است.

صفحه ۲

سال نهم ■ شماره ۴۰۳ ■ هفته پنجم خرداد ■ شنبه ۲۹ خردادماه ۱۴۰۰ ■ ۱۹ ژوئن ۲۰۲۱ ■ ۱۶ صفحه ■ ۱۰,۰۰۰ تومان ■ ISSN: 2252 - 035X

کارشناسان چشم به منتخب ریاست جمهوری دوخته‌اند

بازار در انتظار منجی

صفحه ۴ و ۵

سازمان بالاخره قدم برداشت

صفحه ۳

معاون مالی و سرمایه‌گذاری هلدینگ خلیج فارس خبرداد:

تأسیس نخستین تأمین سرمایه صنعت پتروشیمی

صفحه ۱۴

سهامداران همچنان فروشنده

روزهای خوش فرا می‌رسد

صفحه ۲

عرضه‌هایی که «بورس کالایی» نیستند

رویاهای تالار نقره‌ای

صفحه ۶

«تبرک» اقتصاددانی با ریشه ایرانی

صفحه ۸

حمایت‌ها واقعی باشد نه شعاری

صفحه ۹

«بمپنا» زیرذره‌بین بورس

- جهش شاخص‌های مالی «صبا»
- بانک دی ۱۳۵ هزار میلیاردی شد
- «شستا» پیشتاز شفافیت
- پذیرش تأمین سرمایه دماوند در فرابورس
- چکیده تحلیل بنیادی «فگستر»
- سودآوری پتروشیمی شهید تندگویان تداوم دارد
- «وبصادر» برای اعتبارات خارجی جایگزین یافت
- تحقق افزایش سود «حتاید»
- تداوم افزایش سرمایه در «بیمه نوین»
- پگاه؛ تنها برنده تندیس و نشان ملی «ایمنی غذا»
- «ومدیر» ۲۹۹ تومان کشف قیمت شد
- پتانسیل رشد بیشتر برای سهم «ولکار»

صفحات ۷، ۱۰، ۱۱، ۱۲ و ۱۳

سرمقاله

چالش ناآشنایی با بازار

سعید اسلامی

اثرات بازگشت ایران به اقتصاد بین‌الملل و نتایج مذاکرات شاید اثر بیشتری از انتخاب هرکدام از کاندیداها حداقل در کوتاه‌مدت و میان‌مدت داشته باشد، در بلندمدت البته اینکه رشد اقتصادی ایران چگونه خواهد بود، نرخ ارز چگونه تعیین می‌شود و وضعیت نقدینگی چگونه کنترل خواهد شد شاید اثرگذاری بیشتر داشته باشد. به‌نظر می‌رسد در کوتاه‌مدت چند مسئله است که باید به آن توجه کرد: اول اینکه با استقراض دولت جدید احتمالا کمی فضای بازار از التهابی که دو ماه پیش داشت، کاهش پیدا کند. کمااینکه در حال حاضر هم تاحدودی کاهش پیدا کرده است.

صفحه ۲

پرسمان

رتبه‌بندی عامل توسعه تأمین مالی

جایگاهی غیرقابل انکار
رضا عیوض لو

امکان مدیریت ریسک و بازدهی
علی سنگینیان

نبود مقررات مناسب
قاسم محسنی

ابزاری برای شفافیت‌سازی
محمدرضا عربی مرزعه‌شاهی

صفحه ۱۵

■ اخبار هفته ■

طرح ویژه حمایت از بازارسرمایه

در نشست رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار با اعضای شورای مشورتی بورس، موضوعات و سرفصل‌های مربوط به «بسته سیاستی پشتیبانی و مانع‌زدایی بازارسرمایه از تولید» و «طرح ارتقای جایگاه و عملکرد بازارسرمایه» ارائه شد و مورد بحث و بررسی اعضای شورا قرار گرفت.

محمدعلی دهقان دهنوی در این نشست مشورتی سازمان بورس گفت: بازار سرمایه در دو سال گذشته شاهد تحولات بسیاری بود و از لحاظ اندازه، حجم فعالیت و حضور مردم، رشد چشمگیری داشته که همین تحولات سریع برخی از معادلات را تغییر داده است. وی افزود: در جلسات شورای مشورتی، نظرات و پیشنهادات اعضای شورا، طرح و اولویت موضوعات مطرح شده، مورد بررسی قرار گرفت. ضمن اینکه موارد دیگری نیز از سوی اعضای شورا به عنوان موضوعاتی که باید در این مقطع زمانی از سوی سازمان بورس در اولویت قرار گرفته و پیگیری شود، توسط اعضا مطرح شد. این موارد به طور مفصل در طرح‌های توسعه‌ای سازمان گنجانده شده و سازوکار اجرایی شدن آنها در جلسات بعدی این شورا ارائه خواهد شد.

توجیهات قابل توجه وزیر اقتصاد

وزیر اقتصاد به برخی اظهارات بورسی در مناظرات کاندیداهای سیزدهمین دوره انتخابات ریاست جمهوری پاسخ داد.

فرهاد دژپسند گفت: سخنانی از سوی فردی مطرح شد که خود عضو شورای عالی بورس است و اگر عضوی از این شورا دیدگاهی برای بهبود شرایط بازار دارد، بهتر است در همانجا مطرح کند. وزیر اقتصاد تأکید کرد: ما به عنوان متولی و یکی از اعضای شورای عالی بورس از بهمن‌ماه سال ۱۳۹۸ تدابیری را برای مدیریت شرایط بازار سرمایه اتخاذ کردیم.

البته در واقع به جای این‌که دل سهامداران را خالی کنیم، سعی کردیم تدابیری به کار ببریم که به بازار کمک می‌کند و برای مثال از سازمان امور مالیاتی خواستیم برای شرکت‌هایی که می‌خواهند وارد بازار سرمایه شوند، از نظر مالیاتی تسهیلاتی در نظر بگیرند. همچنین به شرکت‌ها اعلام کردیم که برای افزایش سرمایه از مزایایی برخوردار هستند و سعی کردیم شناوری بنگاه‌ها از نظر سهام افزایش پیدا کند.

تالار بورس میزبان رئیسی

برای اولین بار یکی از کاندیداهای ریاست جمهوری در ساختمان بورس حضور پیدا کرد و این شاید مهمترین اتفاق هفته گذشته بورس بود.

صبح روز سه‌شنبه ۲۵ خرداد سید ابراهیم رئیسی، کاندیدای سیزدهمین دوره انتخابات ریاست جمهوری وارد تالار بورس شد و با مدیرعامل شرکت بورس و معامله‌گران به گفت‌وگو پرداخت.

آیت‌الله رئیسی در این بازدید و حضور در تالار معاملات بورس تهران به جایگاه مهم بورس در اقتصاد ملی اشاره و اظهار کرد: با مدیریت صحیح و برنامه‌ریزی صورت گرفته، ریشه مشکلات شناسایی و راهکارهای برون‌رفت از بحران موجود با استفاده از ساز و کارهای تخصصی ارائه می‌شود.

وی تاکید کرد: با همت و همکاری همه اهالی بازار سرمایه موضوعات حل شده و اعتماد به بازارسرمایه باز خواهد گشت. موضوع بازار سرمایه مهم است زیرا مردم اعتماد کردند برای اینکه بتوانند نفعی حاصل کنند اما چون عرضه به مقدار تقاضا نبود و همچنین مدیریت و نظارت بر این بازار وجود نداشت، این وضعیت پیش آمد. دولت نباید از بورس به عنوان قلک استفاده کند.

نظارت بر شورای‌عالی بورس

نامزد انتخابات ریاست جمهوری گفت: سیاست‌های پولی و بانکی دولت تناسب ندارد.

سید امیرحسین قاضی‌زاده هاشمی در نشستی با فعالان بازار سرمایه گفت: در سیاست‌های مالی و پولی دولت هیچگونه تناسبی دیده نمی‌شود. بازارهای پولی، بیمه، مالی و بیمه‌های اجتماعی بلاتکلیف هستند در حالی که دولت باید فرمانده مالی این بازارها باشد. از طرف دیگر اقتصاد ظرفی است که در خارج و داخل به هم مرتبط هستند و بازارهای کشورهای همسایه بر بازار کشورمان هم تاثیر می‌گذارد زیرا شاهد نوسان نرخ دلار و یورو و آثار منفی آن بر اقتصاد کشور هستیم. وی افزود: شورای عالی بورس باید یک نهاد کاملا مردمی باشد و نهاد دیگری هم ناظر بر عملکرد این شورا باشد. از طرف دیگر اگر بیش از ۵۰ درصد از فعالان بازار سرمایه نسبت به مصوبات این شورا اعتراض داشتند باید مصوبه موردنظر باطل شود که با وقوع این اتفاق دولت سبک خواهد شد. وی همچنین تاکید کرد: بازگشت اعتماد به بازار سرمایه مهمترین اقدام دولت بعد برای حضور پررنگ‌تر مردم در بورس است.

■ سرمقاله ■

چالش ناآشنایی با بازار

سعید اسلامی
دبیر کل کانون نهادهای سرمایه‌گذاری

اثرات بازگشت ایران به اقتصاد بین‌الملل و نتایج مذاکرات شاید اثر بیشتری از انتخاب هرکدام از کاندیداها حداقل در کوتاه‌مدت و میان‌مدت داشته باشد، در بلندمدت البته اینکه رشد اقتصادی ایران چگونه خواهد بود، نرخ ارز چگونه تعیین می‌شود و وضعیت نقدینگی چگونه کنترل خواهد شد شاید اثرگذاری بیشتر داشته باشد.

به‌نظر می‌رسد در کوتاه‌مدت چند مسئله است که باید به آن توجه کرد: اول اینکه با استقراض دولت جدید (که به‌نظر می‌رسد هر کدام از سه تا چهار کاندیدایی که شانس بیشتری دارند زیرا بالأخره یک تا دو تا از آنها شانس بالایی برای انتخاب ندارند)، احتمالا کمی فضای بازار از التهابی که دو ماه پیش داشت، کاهش پیدا کند. کمااینکه در حال حاضر هم تاحدودی کاهش پیدا کرده است. مسئله کلیدی‌تر و احساس ما این است که در کوتاه‌مدت استقراض هر یک از این دولت‌ها در مذاکرات اثر کمتری می‌گذارد اما در میان‌مدت می‌تواند در بازگشت به اقتصاد بین الملل تأثیرگذار باشد.

نکته مهم دیگر این است که به خاطر تمام مطالبه‌گری‌هایی که شده است، هیچ‌کدام از کاندیداها برنامه‌های روشن و حرف‌های دقیقی برای بازار سرمایه عنوان نکردند و طبیعتا انتظار از کاندیداهایی که مدت‌هاست خود را برای کاندیداتوری آماده می‌کنند بیشتر از این بود. اما سطح برنامه‌هایشان پایین بود و کلی‌گویانه حرف زدند. حتی هیچ قول مشخصی هم ندادند. بنابراین برای فعالان بازار همچنان این نگرانی وجود دارد ریسک‌هایی که از سمت سیاست‌گذار به بازار سرمایه تحمیل شده همچنان وجود داشته باشد یعنی درمورد قیمت‌گذاری کالاها بسیار کم صحبت شده است، درمورد هماهنگی سیاست‌های پولی با توسعه بازارهای مالی بسیار کم صحبت شده و کلی‌گویی شده است و به‌نظر می‌رسد کمتر کاندیداها به این موضوع فکر کردند. البته نوع رقابت‌های انتخاباتی در مدت زمان کوتاهی که برای جمع کردن رأی دارند، منجر به این می‌شود که کاندیداها وارد ریزبرنامه‌های خود نشوند و بیشتر به دنبال شعارهایی باشند که بتوانند نظر مردم را برای جمع کردن رأی جلب کنند. فعالان بازار بیشتر از این انتظار داشتند اما صحبت‌های نامزدها بسیار بی‌برنامه وکم محتوا بود.

بعضی از این شعارها و وعده‌هایی که کاندیداها در مناظره‌های انتخاباتی می‌دادند، نشان‌دهنده این است که با ماهیت فعلی بازار سرمایه آشنا نیستند و همچنان تصور دستوری از بازار سرمایه دارند. یعنی فکر می‌کنند می‌توانند به کارشناسان، فعالان بازار سرمایه، خبرنگاران و اقشار دیگر دستور دهند که اینگونه نیست و طرح دیدگاه هایشان این موضوع را نشان می‌دهد .همچنین با وجود اینکه مدت‌هاست در ذهن خود آرزوی ریاست جمهوری را دارند، چقدر پوچ و بی‌محتوا صحبت کردند، مشاوران خیلی جدی هم نداشتند و به‌نظر نمی‌رسد که اینگونه حرف‌ها برای بازیگران حرفه‌ای بازار هم خریداری داشته باشد اما به هر روی باتوجه به توسعه بازار سرمایه، افزایش ضریب نفوذ بازار سرمایه و افزایش تعداد سهامداران که در سال ۹۹ وارد بازار شدند و در زیان بودند، احتمالا هدف اینگونه حرف‌ها هم جذب آن دسته از سرمایه‌گذاران است که به‌نظر می‌رسد در این حوزه هم چندان موفق نبودند.

در مجموع تأثیر انتخاب هریک از کاندیداها بر بازار سرمایه، تأثیر قابل بررسی نیست زیرا این اشخاص برنامه مشخص و روشنی ارائه نکردند. البته در کوتاه‌مدت هم به‌نظر دولت گفت‌وگوکننده و در میان‌مدت استفاده از فرصت ورود و بازگشت به بازارهای جهانی به ویژه در بعضی از صنایع ما مثل پتروشیمی و رفع تحریم‌ها در بخش دیگری از صنایع مانند صنایع بانکی می‌تواند تأثیرات جدی بر بازار بگذارد.

سهامداران همچنان فروشنده

روزهای خوش فرا می‌رسد

حسام بصیری
کارشناس بازار

نوسان بورس کماکان ادامه دارد. معاملات هفته گذشته شاخص را در محدوده یک میلیون و ۱۵۰ هزار واحدی در نوسان نگه داشت و با ریزش و صعود طی هفته نهایتا در سطح یک میلیون و ۱۴۷ هزار واحد به کار خود خاتمه داد.

اولین روز هفته با ریزش ۷ هزار واحدی شاخص کل و از دست رفتن سطح یک میلیون و ۱۵۰ هزار واحدی در حالی آغاز شد که تعداد نمادهای درگیر صف فروش بازار مجدد به بالای ۴۰ درصد رسید. اگرچه طی معاملات دو هفته پیش شاهد کاهش تعداد نمادهای صف فروش حتی در مقاطعی به حدود ۲۰ درصد بازار بودیم ، اما در اولین روز هفته گذشته مجدد با افزایش شدید به ۴۰ درصد رسید. فارس، شستا و نماد بانک ملت بیشترین اثر را در ریزش روز شنبه داشتند. دو صندوق قابل معامله دولتی پالایش و دارایکم بیشترین ارزش معاملات را به خود اختصاص دادند و نمادهای گروه خودرو بالاترین حجم معاملات روز شنبه را در اختیار داشتند. ارزش معاملات خرد ۳،۳۰۰ میلیارد تومان بود و حدود ۴۶۰ میلیارد تومان پول حقیقی طی معاملات اولین روز هفته از بازار خارج شد.

کاهش صف فروش

روز یکشنبه هم شاخص ریزش ۳۷۰۰ واحدی را تجربه کرد اما اتفاق مهمی‌که رقم خورد کاهش صف‌های فروش به محدوده ۳۵ درصد بازار بود. نمادهای فارس، تاپیکو و رمپنا بیشترین اثر منفی را در شاخص کل داشتند و در مقابل کگل و شپنا بیشترین اثر مثبت را در شاخص کل داشتند. برای چندمین روز متوالی بیشترین حجم معاملات بازار به گروه خودرویی اختصاص یافت و دو صندوق دولتی پالایش و دارایکم بالاترین ارزش معاملات را به خود اختصاص دادند.

تداوم خروج پول

در معاملات روز دوشنبه شاهد خروج ۲۸ میلیارد تومان پول حقیقی از بازار بودیم و در عین حال ارزش معاملات خرد به کمتر از ۳ هزار میلیارد تومان رسید. روز دوشنبه و همزمان با کاهش صف‌های فروش به ۳۰ درصد شاهد رشد ۹ هزار واحدی شاخص کل بودیم. نمادهای کگل، شستا، فولاد و فملی پر اثرترین نمادها در رشد شاخص بودند. گروه خودرو که طی معاملات روزهای اخیر بیشترین حجم معاملات را به خود اختصاص داده بود طی معاملات دوشنبه نیز به لطف معاملات مثبت و صف خرید در نمادهای خودرو، خپارس و خبهمن رتبه اول حجم معاملات را به دست آورد. بیشترین ارزش معاملات نیز برای چندمین روز متوالی به صندوق‌های پالایش و دارایکم اختصاص داشت. خودرو نیز که به صف خرید نشسته بود رتبه سوم ارزش معاملات را به دست آورد. افزایش ارزش معاملات خرد به حدود ۴ هزار میلیارد تومان و خروج ۱۳۴ میلیارد تومان پول حقیقی از بازار از دیگر اتفاقات مهم روز دوشنبه بود.

رکورددارانِ تاثیرگذاری

معاملات روز سه شنبه مثبت آغاز شد اما رفته رفته و با افزایش عرضه در گروه خودرویی، کلیت بازار با عرضه مواجه شده و در نهایت شاخص با ۴۵ واحد کاهش به کار خود خاتمه داد. کاهش صف‌های فروش به ۳۰ درصد نمادهای بازار اتفاق مثبت روز سه شنبه بود. کگل، فولاد و فارس بیشترین اثر مثبت را در شاخص کل داشتند و سیمان اصفهان که بعد از افشای الف در خصوص افزایش نرخ فروش بازگشایی شد با کاهش ۴۲ درصدی قیمت بیشترین اثر منفی را در شاخص کل داشت. خودرویی‌ها باز هم بیشترین حجم معاملات را به خود اختصاص دادند. در ارزش معاملات نیز امین یکم، پالایش و شپنا رتبه‌های اول تا سوم بودند. افزایش ارزش معاملات خرد به بالای ۴ هزار میلیارد تومان و خروج ۵۹۵ میلیارد تومان پول حقیقی از بازار اتفاقات مهم روز سه شنبه بودند.

کاهش ارزش معاملات خرد

آخرین روز هفته نیز با ریزش حدود ۲۵۰۰ واحدی شاخص و سقوط به سطح یک میلیون و ۱۴۷ هزار واحدی خاتمه یافت. فملی، فارس و شستا بیشترین اثر منفی را در شاخص کل داشتند و در مقابل نوری و کگل و شپنا بیشترین اثر مثبت را در شاخص به جا گذاشتند. باز هم خودرویی‌ها بالاترین حجم معاملات را به خود اختصاص دادند. ارزش معاملات خرد با کاهش همراه بود و به حدود ۳۵۰۰ میلیارد تومان رسید. صف‌های فروش بازار نیز ۳۵ درصد افزایش پیدا کرد. اگرچه بازار، هفته گذشته را نوسانی پشت سر گذاشت و در همان محدوده هفته گذشته باقی ماند اما چشم‌ها به انتخابات روز جمعه بود.

یادداشت

فرافکنی مدیران سقوط بازار

شاهین شایان آرانی
کارشناس ارشد بازارهای مالی و بین‌المللی

در جریان رقابت‌های انتخاباتی، رئیس کل سابق بانک مرکزی و نامزد ریاست جمهوری ۱۴۰۰بر چند موضوع مهم تأکید داشتند .ابتدا اثرات منفی دخالت‌های سیاسی در بورس، (امری واقعی و بسیار مخرب است و باعث ناتوانی در کنترل صحیح و به‌موقع بازار سرمایه می‌شود. شاید اختلاف رئیس بانک مرکزی با رئیس بورس هم به همین دلیل بود)، اثرات منفی تشویق بیش‌ازحد مسئولان برای حضور سهامداران خرد در بورس (که یکی از عوامل ایجاد التهاب در بورس شد) و در نهایت اثرات منفی استفاده از بورس برای جذب نقدینگی و مدیریت کسری بودجه دولت حتی طبق گفته آقای دژپسند تا حد ۹۵ هزار میلیارد تومان (که به دلیل سیاسی بودن نظارت و مدیریت بازار سرمایه در ایران بسیار مخرب بوده است. بازار سرمایه محل جبران کسری بودجه دولت نیست) البته در مقابل، فرهاد دژپسند وزیر اقتصاد هم بر نکات مهمی تأکید داشتند. از جمله اینکه آقای همتی و یا نماینده ایشان، عضو شورای عالی بورس بوده‌اند و می‌توانستند در این جلسات نگرانی و دغدغه‌های خود را مطرح کنند (نکته صحیح و درستی است و شاید همین موضوع باعث ایجاد تنش و اختلاف با رئیس سازمان بورس شد). ایشان بر سه کلیدواژه مطالعه، مشاوره و معامله تأکید داشته‌اند، اما اینکه برخی از مردم دارایی‌های خود را فروخته و در بازار سرمایه تبدیل به سهام کردند، به آنها گفته بودند که این کار را نکنند و همیشه پرتفوی ترکیبی نگه‌دارند. بازار سرمایه دارای ریسک و افت‌وخیز است (این مطالب را گفته بودند ولی وظیفه ایشان نبوده که این موضوع را بیان کنند بلکه این مسئولیت به عهده کارگزاران و معامله‌گران بازار است. ولی آنها به دلیل تناقض منافع و گرایش به دریافت کارمزد این اطلاع‌رسانی و آگاهی را به‌صورت لازم انجام نداده‌اند)

در همین حال، برخی از دیدگاه‌های دژپسند که توأم با اشکال است، در موارد ذیل به آن اشاره می شود . در بازار سرمایه اشخاص حقیقی (یا سهامداران خرد) و حقوقی (یا سهامداران عمده) را نباید دشمن همدیگر بدانیم. اینها دو بال بازار سرمایه هستند. (دشمن نیستند ولی در اکثر مواقع و به‌خصوص در بازار سرمایه ایران و در هنگام رشد بازار، اشخاص حقیقی دنبال‌رو سهامداران عمده هستند و پدیده رفتار گله‌ای حاکم است. به عبارتی یک بال دنبال‌رو بال دیگر است که تعادل بازار را به هم می‌ریزد. این‌یک ریسک جدی به دلیل ناآگاهی و نداشتن دانش حرفه‌ای سهامداران حقیقی یا خرد در ایران است). زمانی که نرخ بهره بین‌بانکی تغییر پیدا کرد، بازار سرمایه به هم‌ریخت. (مشکل سقوط بورس را نمی‌توان فقط به نرخ بهره بین‌بانکی مرتبط کرد. افزایش نقدینگی بیش حد در جامعه و نرخ تورم بالا (مدیریت ناصحیح بازار پول توسط بانک مرکزی) در کنار کسری بودجه دولت، سیاسی بودن مدیریت و نظارت بازار سرمایه و تشویق بیش‌ازحد سهامداران خرد برای ورود به بورس و مدیریت ناصحیح بازار سرمایه توسط وزارت دارایی، عوامل مختلف و مکملی بودند که باهم باعث ایجاد فضای ملتهب و سقوط بازار سرمایه شدند).درنهایت به نظر می‌آید که نفوذهای سیاسی دولت، ناهماهنگی و مدیریت ناصحیح بانک مرکزی و وزارت اقتصاد در حوزه بازار پول و سرمایه عوامل اصلی ایجاد بحران و سقوط ارزش‌ها در بورس بوده‌اند.

خبر

راهکارهای تقویت ارزش پول ملی

عضو کمیسیون اقتصادی مجلس گفت: هرچند نقدینگی موجود در کشور می‌تواند همانند سیل عمل کرده و خانه‌های مردم را ویران کند اما می‌توان به آن به عنوان فرصت توجه کرد به گونه‌ای که با ذخیره آن در پشت سدها، از این ظرفیت برای تأمین انرژی و آب شرب موردنیاز مردم استفاده کرد. در واقع اگر نقدینگی به سمت تولید روانه شود از یک سو ارزش پول ملی افزایش می‌یابد و از سوی دیگر اشتغالزایی محقق خواهد شد.

محمد صفائی دلوئی، نماینده مردم گناباد و بجستان در مجلس رونق صادرات را یکی از راهکارهای افزایش ارزش پول ملی دانست و افزود: در سال ۲۰۱۹ همسایه‌های ایران حدود ۱۲۰۰ میلیارد دلار واردات داشتند، از آنجا که ۱۵ درصد جمعیت منطقه در ایران وجود دارد، به طور طبیعی ما می توانیم با صادرات سهم قابل توجهی از این میزان واردات کشورهای همسایه را به خود اختصاص دهیم که این سهم حدود ۱۸۰ میلیارد دلار می‌شود. نماینده مردم در مجلس یازدهم گفت: در صورتی که بتوان ۱۸۰ میلیارد دلار درآمد ارزی از صادرات به دست آورد، کشور دچار تحول ژرف و بنیادین می‌شود. اگر ۳۰ درصد نقدینگی موجود در جامعه به سمت تولید روانه شود، این حوزه متحول خواهد شد.

■ اخبار هفته ■

امکان صادرات ٦ میلیارد دلاری

معاون امور صنایع وزارت صمت، رسیدن به صادرات حداقل ۶ میلیارد دلاری ظرف مدت ۵ سال را با تدوین و اجرای برنامه عملیاتی زنجیره ارزش صنعت غذا امکان پذیر دانست.

مهدی صادقی نیارکی، معاون امور صنایع وزارت صمت در این خصوص افزود: تشکیل کنسرسیوم تولید صادراتی، برندینگ و بازاریابی، فروشگاه‌های زنجیره‌ای، سرمایه گذاری و تولید بدون کارخانه در چارچوب سند راهبردی صنعت غذا مدنظر قرار گرفته خواهد شد. وی با تشریح برخی ظرفیت‌های صنعت غذایی بیان کرد: وابستگی‌ها به واردات در این حوزه حداقلی و میزان ارزآوری آن زیاد است، تاب آوری در این حوزه بالاست و سبب امنیت پایدار خواهد شد. او با اشاره به اینکه برنامه عملیاتی کنسرسیوم تولید و صادرات صنعت غذا تدوین شده است، گفت: برنامه زنجیره ارزش صنعت غذا نیز با محوریت مشارکت حداکثری و فعالانه بخش خصوصی به زودی تدوین و در حضور وزیر صمت ارائه خواهد شد. در این برنامه ۴ موضوع تولید، تأمین و لجستیک، بازاریابی و فروش و همچنین زیرساخت ها مورد توجه قرار گرفت.

تامین منابع صندوق تثبیت از بورس

سازمان بورس و اوراق بهادار به تنهایی ۲هزار و ۲۳۵ میلیارد تومان از منابع صندوق تثبیت را تامین کرده است.

مصطفی بهشتی سرشت، عضو هیات مدیره و معاون اجرایی سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص انتشار صورت مالی این سازمان تصریح کرد: سازمان بورس در سال ۹۹، حدود دو هزار میلیارد تومان درآمد ناشی از محل کارمزدهای معاملات عمده داشته است که البته این مبلغ با توجه به کاهش ۲۰ درصدی کارمزدها از ابتدای مرداد سال گذشته رقم خورده و محقق شده است. بهشتی سرشت توضیح داد: اضافه درآمد شناسایی شده برای سال ۹۹ برای سازمان بورس و اوراق بهادار، مبلغ یک هزار و ۷۷۵ میلیارد تومان شناسایی شده است. در نظر داشته باشید که این مبلغ باید برای توسعه زیر ساخت‌ها، آموزش، فرهنگسازی و غیره در جهت توسعه بازار و نفع همگانی صرف شود. سازمان در پی کنترل ریسک بازار و در راستای کمک به سهامداران خرد، مبلغ یک هزار و ۸۳۶میلیارد تومان را به صندوق تثبیت واریز کرد.

احتمال پایداری بازار مسکن

طرح اقدام ملی مسکن، مالیات بر خانه‌های خالی و کنترل بازار اجاره در ثبات بازار مسکن تاثیرگذار بوده است.

محمود محمودزاده، معاون وزیر راه و شهرسازی گفت: اقدامات دولت و مجلس شامل طرح اقدام ملی مسکن، مالیات بر خانه‌های خالی و کنترل بازار اجاره در ثبات بازار مسکن موثر بوده و بعد از انتخابات نیز دلیلی بر افزایش قیمت مسکن وجود ندارد. معاون وزیر راه و شهرسازی با بیان اینکه در حال حاضر بیش از ۵۳۰ هزار واحد مسکن ملی به مرحله اجرا رسیده است، گفت: طرح اقدام ملی مسکن، مالیات خانه‌های خالی و اقداماتی که برای کنترل بازار اجاره انجام شد تاثیر خود را در بازار مسکن ایجاد کرده است. اما تاکید می‌کنم که نمی‌توان از این موارد به عنوان عوامل اصلی کاهش قیمت‌ها نام برد. محمودزاده درباره پیش‌بینی بازار مسکن بعد از انتخابات ریاست جمهوری گفت: دلیلی بر افزایش قیمت مسکن بعد از انتخابات ریاست جمهوری نمی‌بینم و امیدواریم هرچه جلوتر می‌رویم با به ثمر رسیدن پروژه‌های وزارت راه و شهرسازی، بازار از پایداری بیشتری برخوردار شود.

امیدواری به اخبار مثبت از مذاکرات وین

رئیس دفتر رئیس جمهور با بیان اینکه انتخابات نباید مزاحمتی برای مذاکرات وین ایجاد کند، گفت: امیدواریم در هفته های آینده خبرهای خوبی داشته باشیم.

محمود واعظی با بیان اینکه سیاست خارجی در اکثر کشورها جدا از مسائل جناحی و داخلی است، اظهار کرد: مذاکرات وین مهم است و اصولی که ما رعایت می کنیم، چارچوبی است که مقام معظم رهبری ترسیم کرده اند و ما در آن چارچوب حرکت می کنیم. آنچه که پیش می رود در واقع مورد تایید نظام است.تیم مذاکره کننده در این مسیر اقدام می کند.وی ادامه داد: آنچه تا الان توافق شده است کم نیست و درباره موضوعات مهم اقتصادی توافق شده است، به عنوان تفاهم می ماند، ولی باتوجه به اینکه تیم مذاکره کننده اعلام کرده است هرآنچه توافق کردیم موقعی نهایی می شود که ما به همه خواسته های خود برسیم به همین دلیل درباره سایر موارد هم مذاکره در حال انجام است و امیدواریم در هفته های آینده خبرهای خوبی داشته باشیم.

■ یادداشت ■

زوایای یک افشا

غلامحسین دوانی
عضو جامعه حسابداران رسمی

نفس و ذات انتشار صورت‌های مالی سازمان بسیار خوب است. بالأخره سازمان بورس قبول کرد صورت‌های مالی خود را منتشر کند زیرا این موضوع همیشه مورد اعتراض بوده است که سازمانی که مدعی شفاف‌سازی است چرا خود شفاف عمل نمی‌کند. بنابراین نفس کار مثبت بوده است. هنگامی که صورت‌های مالی برای اولین بار منتشر می‌شود با اما و اگرهای زیادی همراه است. حال سازمان بورس برای اولین بار صورت‌های مالی خود را منتشر کرده و طبیعی است شرکت و سازمانی که اولین بار صورت‌های مالی خود را منتشر کرده با انتقادهای بسیاری مواجه شود زیرا خود را در معرض نقد مردم قرار داده و همچنین ممکن است برخی از این انتقادها هم درست نباشد اما در مجموع ذات انجام این کار خوب و مثبت است، حتی اگر در حساب‌هایش موارد بسیاری وجود داشته باشد.

در صورت‌های مالی منتشر شده توسط سازمان به موارد بسیاری اشاره شد اما چون برای اولین بار این اتفاق افتاده است باید نقد و ایراد گرفتن را کنار گذاشت، باید بگذاریم سازمان به این روند ادامه دهد و سال‌های آتی هم اینگونه صورت‌های مالی خود را منتشر کند و بعد از آن درمورد اینکه در این سال‌ها چه خبر بوده است، صحبت شود که در سازمانی مانند بورس خبرهای بسیاری وجود دارد؛ حقوقی که پرداخت می‌شود، حق‌الزحمه‌ای که گرفته شده و پول‌هایی که سپرده کردند. اگر بخواهیم به نکته‌ای در این صورت‌های مالی اشاره کنیم، به‌نظر می‌رسد سازمان بورس با درآمدی که داشته است بخشی از حقوق بازیگران بازار سرمایه نظیر حسابرس‌ها را رعایت نکرده یعنی باید بخشی از کارمزد سازمان به جامعه حسابرسان رسمی تعلق می‌گرفت زیرا این حسابرسان بودند که به گزارشات اعتبار می‌دادند و بورس از خرید و فروش سهام منتفع شده است. بنابراین باید جامعه حسابداران رسمی هم منتفع می‌شدند، هزاران میلیارد پول با اعتباربخشی حسابرسان جابه‌جا شده است که بین کارگزاران و سازمان بورس تقسیم شده و هیچ مبلغی به حسابرسان پرداخت نکردند. جالب اینجاست که درمورد حق‌الزحمه حسابرسان همیشه دعوا بوده در حالی که مشخص شد حق‌الزحمه آنها بسیار ناچیزتر از حقوق دیگر فعالان بازار بوده است. پیشنهاد این است که بورس باید از محل سپرده‌های بانکی به مؤسسات حسابرسی بابت خرید ساختمان وام می‌داد. برای انتقاد از صورت‌های مالی سازمان باید جزئیات آن تجزیه و تحلیل شود.

حسابرس عضو جامعه حسابداران این صورت مالی را تأیید کرده است و قاعدتا باید کمیته حسابرسی سازمان بورس از بین مؤسسات معروف رزومه دریافت و باتوجه به آنها حسابرس را انتخاب کرده باشد. از نظر مقررات عمومی، سازمان بورس سازمان مستقلی است و حسابرس دارد و نظارت بر روند تهیه این صورت مالی برعهده دیوان محاسبات نیست و در اساسنامه نوشته شده است که آنها نمی‌توانند ورود پیدا کنند.

کلید خوردن سناریوی شفافیت

سازمان بالاخره قدم برداشت

بعضی از اطلاعات، مسائل روز جامعه است که با انتشار صورت‌های مالی به شایعات و گمانه‌زنی‌های غلط پایان داده شد

■ هفته‌نامه بورس: در اینکه بر صورت‌های مالی سازمان نقدهای بسیاری وارد است، شکی نیست اما نباید این اقدام مثبت را با این انتقادات به حاشیه برد و سازمان را پشیمان کرد. در چند روز گذشته سازمان بورس برای اولین بار صورت‌های مالی خود را منتشر کرد که اما و اگرها و انتقادات زیادی را به‌همراه داشت اما از طرف دیگر به عقیده برخی این موضوع منجر به توسعه و شفافیت بازار می‌شود و باید کمی از حجم انتقادها کاست. حال باید دید ارزیابی کارشناسان درمورد صورت‌های مالی سازمان چیست، کدام بخش‌ها اهمیت بیشتری دارند، حسابرس صورت‌های مالی را چه‌کسی تعیین و تأیید کرده است؟ و روش معمول آن به چه صورت است؟ آیا سازمان حسابرسی کل کشور و سازمان بازرسی کل کشور نظارتی بر روند تهیه و تأیید این صورت‌های مالی داشته‌اند؟ پاسخ‌های کارشناسان را در ادامه می‌خوانید.

برآورده شدن انتظار اهالی بازار

سعید جمشیدی‌فر، حسابدار رسمی درخصوص ارزیابی خود از انتشار صورت‌های مالی سازمان گفت: انتشار صورت‌های مالی سازمان قدم بسیار بزرگ و انتظار کهنه‌ای بود که خوشبختانه برآورده شد، همچنین قدم بسیار بزرگی در جهت شفافیت بود زیرا سازمان بورس مسئولیت شفافیت مالی و انتفاع مالی را برعهده دارد و همواره این ایراد بر سازمان بورس وارد است که سازمانی که ناظر شفافیت است و مقررات آن به این نحو است که ناشران و نهادهای مالی تا جای ممکن اطلاعات شفاف را منتشر کنند و این صورت‌های مالی حسابرسی شود، چرا خود منتشر نمی‌کند و به‌همین دلیل زیرمجموعه‌ها، نهادها، ناشران و حتی بنگاه‌های اقتصادی نیز باور به شفافیت نداشتند و در حال حاضر به‌نظر می‌رسد با چنین اقدامی باور شفافیت بیشتر شده است.

مسئولیت دیگر سازمان بورس این است که با انتشار صورت‌های مالی خود می‌تواند آن بخش‌ها را توسعه دهد و الزاماتی که در قانون سیاست‌های اجرایی اصل ۴۴ مطرح و محول به سازمان بورس شده است، طبق اصلاحاتی که چند سال پیش درمورد این قانون شد، سازمان مکلف شد علاوه بر ناشران و نهادها از بنگاه‌های اقتصادی که بورسی نیستند و در حوزه حقوق عمومی هستند نیز صورت‌های مالی را دریافت کند که این صورت‌های مالی باید حسابرسی شده باشند.

بخشی از این نهادها این ایراد را بر سازمان بورس می‌دیدند که خود به عنوان نهادی عمومی این کار را انجام نمی‌دهد پس چطور می‌خواهد دیگران را ملزم به انتشار صورت‌های مالی کند. بنابراین اقدام بزرگی بود و باید از اشخاصی که باعث شدند این اتفاق رخ دهد، قدردانی کرد که موجب شد دیگر نهادهایی هم که صورت‌های مالی حسابرسی شده نداشتند از این به بعد منتشر کنند.

وی درمورد اینکه کدام بخش‌ها در این صورت مالی از اهمیت بیشتری برخوردارند، گفت: بعضی از اطلاعات، مسائل روز جامعه است که با انتشار صورت‌های مالی به شایعات، گمانه‌زنی‌ها و تهدیدهای غلط پایان داده شد و اطلاعات واقعی و دقیق‌تری را در دسترس گذاشت. مثلا یکی از مسائل مطرح شده طی یک سال گذشته این بود که اساسا وقتی بازار سرمایه و معاملات سهام به سرعت افزایش پیدا کرد و مردم عادی وارد بازار شدند، معامله‌ها رشد پیدا کرد و شاخص به بالای دو میلیون رفت. نکته‌ای که وجود داشت این بود که این کار منافع سازمان مالیاتی و منافع سازمان بورس را به همراه داشت. به هر میزان که معاملات بیشتر شود، سازمان بورس و سازمان مالیاتی منتفع خواهند شد. حتی برخی از نهادهای مالی از جمله کارگزاران هم منتفع می‌شوند. در حال حاضر این صورت‌های مالی می‌تواند اطلاعات واقعی و دقیق‌تری را در دسترس قرار دهد که تا چه حد افزایش معاملات سهام و اوراق بهادار تأثیر در درآمد سازمان گذاشته است و این زمینه‌ای برای مطالبه‌گری است که این منابع به دست آمده تا چه حد صرف اهداف بورس‌ها می‌شود. این موضوع که در سازمان بورس مسائلی مانند هزینه‌ها و نحوه پرداخت‌ها و... وجود دارد از اهمیت چندانی برخوردار نیست و پیامد مثبت انتشار صورت‌های مالی را به حاشیه می‌کشاند.

این حسابدار رسمی در پاسخ به این پرسش که حسابرس صورت‌های مالی را چه‌کسی تعیین و تأیید کرده است، گفت: حسابرس سازمان براساس قانون بازار اوراق بهادار تعیین می‌شود که نهاد بالاتر از سازمان بورس یعنی شورای عالی بورس مسئولیت انتخاب حسابرس و بازرس را دارد و طبعا شورا این کار را کرده است. حسابرس سازمان باید از بین مؤسسات جامعه حسابداران رسمی که آن هم به اعتبار قانون تشکیل شده و ساختار خود را به عنوان نهادی غیردولتی و نهاد و مقام ناظر بر حسابرسی غیردولتی کشور در جامعه حسابداران رسمی دارد، انتخاب شود.

جمشیدی‌فر با بیان اینکه اینگونه نیست که سازمان حسابرسی و سازمان بازرسی کل کشور نظارتی بر روند تهیه و تأیید این صورت‌های مالی داشته‌اند زیرا این عملکرد سازمان بورس است، افزود: حسابرس هم در مورد انطباق این صورت‌های مالی با استانداردهای حسابداری و مقررات لازم‌الاجرا برای سازمان بورس اظهارنظر کرده است، بنابراین سازمان حسابرسی در این خصوص نقش برابری با مؤسسات حسابرسی عضو جامعه از بعد کار حسابرسی دارد. نتیجتا سازمان حسابرسی در این فرآیند موضوعیتی ندارد و سازمان بازرسی کل کشور هم باتوجه به جایگاهی که در قوه قضاییه دارد، ممکن است حسب مورد موضوعاتی به آن ارجاع شود. این دو نهاد در ارتباط با امر حسابرسی صورت‌های مالی نیستند و هرکدام حوزه فعالیت خود را دارند و در این امر حسابرس اظهارنظر خود را انجام داده است.

از اصل موضوع غافل نشویم!

مهدی سوری، کارشناس بازار سرمایه درباره انتشار صورت‌های مالی سازمان گفت: قاعدتا وقتی مجموعه عظیمی مانند سازمان بورس که ۱۶ سال صورت‌های مالی خود را منتشر نکرده است دست به چنین اقدامی می‌زند عده‌ای با حساسیت بسیاری این صورت‌های مالی را بررسی می‌کنند و قطعا مشکلات زیادی هم در نحوه هزینه‌کرد و بحث‌های دیگر در این صورت‌های مالی می‌شود پیدا کرد اما سال‌هاست که شرکت بورس و فرابورس به‌واسطه اینکه شرکت‌های سهامی عام هستند، صورت‌های مالی خود را منتشر می‌کردند و با این دقتی که الآن صورت مالی سازمان بورس مورد بررسی تحلیلگران و فعالان بازار قرار گرفته، هیچ‌وقت با این دقت توسط آنها بررسی نشده است.

وی ادامه داد: در ذات اینکه صورت‌های مالی باید بررسی شوند، نحوه هزینه‌کردها نقص دارد و باید به آنها پوشش و تذکر داده شود، هیچ شکی نیست اما نباید این نکته را نیز فراموش کرد که برای اولین بار بعد از ۱۶ سال این صورت‌های مالی منتشر شده و نباید از اصل موضوع غافل شد و آن را به حاشیه برد. بنابراین لازم است در این شرایط اقدامی نشود که سازمان از عمل مثبت خود توبه کند و این اصلا به معنای تأیید بعضی از هزینه‌کردهای مورد سؤال نیست اما ترجیح شخصی این است که با اندکی فاصله زمانی ایرادها را گوشزد کنیم تا اصل قضیه فراموش نشود که اقدام مثبتی توسط سازمان بورس انجام شده و این اقدام در راستای شفافیت بوده است. نهادی که ناظر است بر شفافیت بازار، خودش شفاف نبوده و در حال حاضر قدمی برداشته شده که این نهاد بتواند شفاف باشد.

سوری در پاسخ به این پرسش که کدام بخش‌ها اهمیت بیشتری دارند، گفت: نفس منتشر شدن از اهمیت بالایی برخوردار است اما به‌طور مثال به‌صورت رایج مردم به‌واسطه اینکه در تأمین هزینه‌های روزمره خود دچار مشکل هستند، بسیار بر حقوق، دستمزد و دریافتی سایر افراد حساس هستند و شاهد هستیم که میلیارد میلیارد سرمایه کشور حیف و میل می‌شود و کسی عکس‌العملی نشان نمی‌دهد اما وقتی صحبت از حقوق نجومی برخی از افراد می‌شود، صدای همه بلند می‌شود. در این مدت هم درمورد حقوق و دستمزد پرسنل سازمان خیلی بحث شده بود و نگاه شخصی من این است که حقوق و دستمزد همه در این کشور کم است و اگر من حقوق و دستمزد کمی دارم، رویکرد خوبی نیست که از حقوق زیاد نفر دیگر ناراحت شوم و باید سعی کنم حق خود را بگیرم.

وی افزود: بخش هزینه‌هایی که برای فرهنگ‌سازی و اطلاع‌رسانی شده است اصلا در شأن سازمانی مانند بورس نیست که قاعدتا باید بودجه بیشتری اختصاص پیدا کند اما این را در بودجه‌بندی کل کشور نیز می‌بینیم که هزینه‌های ضروری بخش کمی از بودجه را تشکیل می‌دهد.

اقدامی جهت ایجاد شفافیت

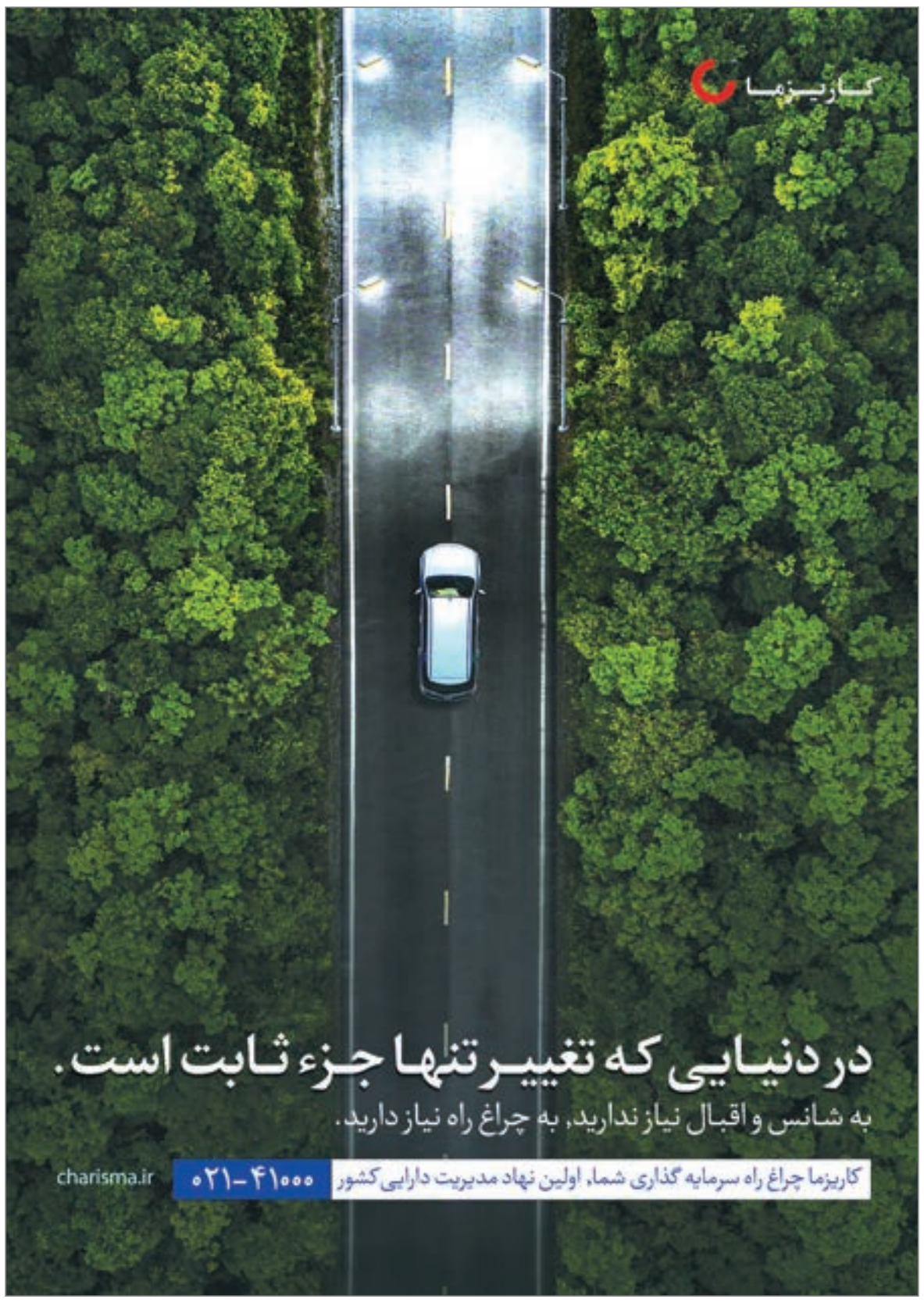
محمد یوسف امین‌داور، مدیر سرمایه‌گذاری شرکت پردازش اطلاعات مالی پارت در پاسخ به این پرسش که نظر شما درباره انتشار صورت‌های مالی سازمان چیست، گفت: اینکه اطلاعات هرچه بیشتر پخش و منتشر شود از جهت شفافیت اقدام بسیار خوبی است زیرا پنهان کردن آن می‌توانست مسائلی را درپی داشته باشد.

در حال حاضر حقوق پرسنل سازمان قابل دسترسی است و همه در جریان هستند چه میزان آنها حقوق و مزایا دریافت می‌کنند اما از طرف دیگر شاید فایده فقط در این حد باشد برای مردمی که معتقد بودند سازمان برای خود پول پارو می‌کند، روشن شد در این یک سال فقط ۳ تا ۴ هزار میلیارد تومان درآمد داشته و آنگونه که فکر می‌کردند درآمد سازمان بسیار بالا نبوده است.

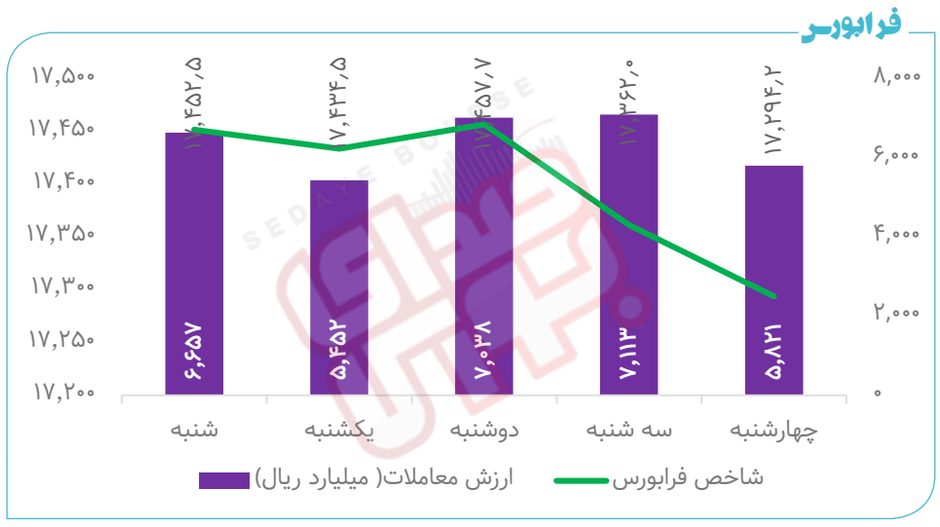
وی ادامه داد: از طرف دیگر می‌توان اینگونه فکر کرد که سازمان باتوجه به اینکه مؤسسه غیرانتفاعی است و قرار است سود دهد، با این مبالغ اضافه خوب است چه کاری انجام دهد زیرا سازمان بورس، دولتی نیست که بگوییم این پول برای دولت است. بنابراین، این پول برای بازار است و بهتر است خود سازمان برای آن تصمیم بگیرد و درمورد این باید در اتاق فکرهایی که فعالان بورس حضور دارند، تصمیم‌گیری شود و به سازمان پیشنهاد داده شود و از این نظر سود دریافتی سازمان را مثبت تلقی می‌کنم.

امین‌داور افزود: درآمدها و هزینه‌های سازمان ازجمله موارد و بخش‌های مهمی است که در صورت‌های مالی به آن اشاره شده است.

مدیر سرمایه‌گذاری شرکت پردازش اطلاعات مالی پارت با بیان اینکه سازمان، شرکت نیست و اگر شرکت بود مجمع باید حسابرس را تعیین می‌کرد، گفت: سازمان مؤسسه‌ای زیر نظر شورای عالی بورس است و قاعدتا این را شورا تعیین کرده است و به‌نظر می‌رسد سازمان حسابرسی این کار را انجام داده است و اگر چنین باشد مسئله نرمالی است و می‌توان اعتماد کرد زیرا مؤسسات دولتی را اکثرا سازمان حسابرسی، حسابرسی می‌کند و اگر به مؤسسات حسابرسی خصوصی سپرده می‌شد چون بعدا کارشان به سازمان بورس می‌افتاد، کار خوبی نبود.



فرابورس



یادداشت

تضاد ادعاها با ماهیت بازار

حمیدمیرمعینی
استاد دانشگاه و اقتصاددان

در مجموع اظهارنظرهایی که در مورد بازار سرمایه و اقتصاد شده است، دارای یک رویکرد و استراتژی مشـخص نیست. به نظر می‌رسـد رویکرد کاندیداها نه تنها در خصوص بازار سرمایه که به طور کلی اقتصاد خیلی واضح نیسـت. به نظر می‌رسد اظهارنظرهای این افراد بیشتر عوام‌پسندانه و پوپولیستی اسـت و اغلب راهکارهای ارائه شـده از سوی این کاندیداها به توزیع پول بین مردم اشاره دارد. البته این در حالی است که اغلب کاندیداها ادعای کنترل تورم را ظرف مدت کوتاهی دارند.

اظهارنظرها و جهت‌گیری‌های ضد و نقیضی در مباحث اقتصادی مطرح شـده از سوی کاندیداها دیده می‌شـود. کاندیداها از یک سـوی دم از مراوده با دنیا می‌زنند ولی از سـوی دیگر حاضر به پذیرش FATF نیسـتند. امثال این اظهارنظرهای متناقض نشان می‌دهد این افراد هیچ برنامه دقیق و مشـخصی برای راهکارها و ادعاهای خود ندارند. به طور مثال، تاکنون نتوانسته‌اند برنامه‌ای برای مدیریت قیمت ارز و تقویت ارزش پول ملی ارائه کنند.

موضوع قابل تامل این اسـت که هیچ یک از کاندیداها در خصوص بودجه کشـور که مساله بسیار حیاتی به حساب می‌آید، اظهارنظری نداشـته‌اند و این موضـوع واقعا جای تعجب دارد چرا که ما در قسـمت هزینه‌های جاری بودجه مشـکلات بسـیار عمده و اساسی داریم. این بخش در بودجه کشور به شدت متورم است و یکی از عوامل ایجاد تورم در هزینه‌های بدنه دولت محسـوب می‌شود. با توجه به اظهارنظرها درباره کنترل تورم اما مشاهده کردیم که در این رابطه کوچک‌ترین برنامه‌ای بیان نشده است.

با توجه به افزایش ضریب نفوذ بازار سرمایه در میان افراد جامعه، نیاز بود که کاندیداها با یک برنامه عملی و استراتژی مشخص و جذاب تا حد بسیاری توجه مردم را به خود جلب کنند اما متاسفانه شاهد آن بودیم که اظهارنظرهای مختلف کاندیداها در خصوص بازار سرمایه تنها نشان‌دهنده این بود که این افراد کوچک‌ترین مطالعه و آگاهی در خصوص بازار سرمایه ندارند.

اظهارنظر مطرح شـده از سـوی برخی کاندیداها که کنترل حقوقی‌ها را عاملی جهت بهبود شـرایط بازار سرمایه می‌دانند، نشان از این ناآگاهی دارد چرا که کنترل حقوقی‌های بازار با نفس بازار سرمایه در تضاد است. بازار سرمایه عصاره اقتصاد آزاد است، بنابراین زمانی که می‌بینیم این بازار عملکرد خوبی ندارد، نشان از این مساله است که این بازار برآیندی از اقتصاد آزاد نیسـت و تصمیماتی نظیر کنترل حقوقی‌ها یکی از اهرم‌های بر هم زدن اقتصاد آزاد به شمار می‌آید. این راهکار نشان از این دارد که این افراد هنوز نظام بازار آزاد را نیز نپذیرفته‌اند.

اگر تلاش دولت بعدی برای بهبود و توسـعه وضعیت بازار سرمایه است باید این موضوع را مدنظر قرار بدهد که ابتدا لازم است اساس اقتصاد را بهبود و توسعه ببخشد و مکتب اقتصاد آزاد را حاکم کند.

اظهارنظرهایی مبنی بر ایجاد صندوق جبران ضرر و زیان سـهامداران و ادعاهایی از این دست تنها نشان‌دهنده این مسـاله است که کاندیداهای ریاست جمهوری با بازار سرمایه آشـنایی کافی ندارند. بازار سرمایه دارای ریسک و بازده بوده و متناسب با سطح ریسکی که افراد برای خود شناسایی می‌کنند باید ابزارها و امکاناتی طراحی شود از جمله اوراق بدهی، اوراق مشـتقه، استفاده از صندوق‌های سرمایه‌گذاری و غیره که افراد مختلف با هر سطحی از ریسک‌پذیری وارد بازار سرمایه شوند و از ابزارهای متناسب با ریسک‌پذیری خود در این بازار استفاده کنند. ایجاد بازده به صورت مصنوعی و یا کاهش ریسک با استفاده از ابزارهایی همچون صندوق جبران خسارت و امثالهم، ماهیت بازار سرمایه را دستخوش تغییر می‌کند.

نماگر عدالت

ارزش پرتفوی سهام عدالت افزایش یافت

ردیف	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل
۱	دانا	۱۶	۴,۱۴۵	۶۶,۳۲۰
۲	اخابر	۲۳۹	۶,۸۴۰	۱,۶۳۴,۷۶۰
۳	بنیرو	۳	۲,۲۲۰	۶,۶۶۰
۴	شبریزح	۲۴	۳,۷۳۸	۸۹,۷۱۲
۵	لکما	۲۲	۳,۹۱۱	۸۶,۰۴۲
۶	فخوز	۱۱۴	۱۵,۰۳۰	۱,۷۱۳,۴۲۰
۷	وایرا	۱۲	۱۱,۴۹۵	۱۳۷,۹۴۰
۸	شپنا	۲۰۳	۱۲,۲۸۰	۲,۴۹۲,۸۴۰
۹	فولاژ	۴۳	۱۳,۷۷۰	۵۹۲,۱۱۰
۱۰	بفجر	۴۸	۲۱,۶۴۰	۱,۰۳۸,۷۲۰
۱۱	فارس	۱,۱۴۶	۹,۴۲۰	۱۰,۷۹۵,۳۲۰
۱۲	ساراب	۸	۲۲,۷۰۰	۱۸۱,۶۰۰
۱۳	وتجارت	۱,۷۸۸	۲,۱۸۵	۳,۹۰۶,۷۸۰
۱۴	جم	۴۱	۳۵,۳۷۰	۱,۴۵۰,۱۷۰
۱۵	بسویچ	۹	۲۷,۲۷۰	۲۴۵,۴۳۰
۱۶	خودرو	۴۷	۲,۰۴۹	۹۶,۳۰۳
۱۷	شبریز	۱۵	۲۷,۰۱۰	۴۰۵,۱۵۰
۱۸	وپست	۱۶	۲۳,۹۰۰	۳۸۲,۴۰۰
۱۹	شیراز	۴	۵۲,۰۶۰	۲۰۸,۲۴۰
۲۰	شتران	۶۱۵	۸,۳۷۰	۵,۱۴۷,۵۵۰
۲۱	فولاژح	۳	۱۶,۴۵۵	۴۹,۳۶۵
۲۲	خساپا	۳۹	۱,۷۰۲	۶۶,۳۷۸

ردیف	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل
۲۳	وبملت	۲۹۹	۳,۷۸۱	۱,۱۳۰,۵۱۹
۲۴	دانا ح	۲۷	۴,۹۰۰	۱۳۲,۳۰۰
۲۵	حکشتی	۷۸	۱۳,۶۹۰	۱,۰۶۷,۸۲۰
۲۶	ورنا	۳	۴,۴۷۲	۱۳,۴۱۶
۲۷	شگویا	۴۷	۸,۷۶۵	۴۱۱,۹۵۵
۲۸	رمپنا	۱۳۷	۱۲,۱۰۰	۱,۶۵۷,۷۰۰
۲۹	حپترو	۱	۵۳,۹۱۰	۵۳,۹۱۰
۳۰	فملی	۵۷۵	۱۱,۹۸۰	۶,۸۸۸,۵۰۰
۳۱	فملیح	۱۷۲	۱,۶۴۵	۲۸۲,۹۴۰
۳۲	فولاد	۱,۲۶۰	۹,۹۲۰	۱۲,۴۹۹,۲۰۰
۳۳	کگل	۱۰۴	۱۵,۹۵۰	۱,۶۵۸,۸۰۰
۳۴	کچادح	۴۷	۱۹,۸۱۰	۹۳۱,۰۷۰
۳۵	فایرا	۳۱	۱۶,۳۴۰	۵۰۶,۵۴۰
۳۶	شاوان	۴	۷۳,۴۵۶	۲۹۳,۸۲۴
۳۷	مارون	۴۷	۱۴۱,۳۷۳	۶,۶۴۴,۵۳۱
۳۸	شبندر	۱۱۴	۴,۵۶۰	۵۱۹,۸۴۰
۳۹	وبصادر	۱,۴۰۰	۱,۹۷۷	۲,۷۶۷,۸۰۰
۴۰	ککلح	۵۷	۱۱,۱۶۰	۶۳۶,۱۲۰
۴۱	سدشت	۸	۶۶,۲۹۰	۵۳۰,۳۲۰
۴۲	کچاد	۱۸۱	۲۳,۲۲۰	۴,۲۰۲,۸۲۰
	جمع ارزش کل			۷۳,۶۲۳,۱۳۵

ارزش سهام در ۵ خرداد ۱۴۰۰	۷۱,۳۲۱,۰۹۵	ارزش سهام در ۲۶ خرداد ۱۴۰۰	۷۳,۶۲۳,۱۳۵	درصد تغییر	۳.۲

راهکار ناممکن بیمه سهامداران

احسان مرادی، مدیرعامل شرکت تامین سرمایه کاردان در خصوص بررسی برخی وعده‌های بورسی کاندیداهای ریاست جمهوری توضیح داد: در تمامی بازارهای سـرمایه دنیا به این دلیل که این بازارها جمع صفر هستند (یعنی اگر کسی منفعتی به دست بیاورد، متقابل شخصی متضرر شده است) جبران ضرری که از سـوی کاندیداها مطرح می‌شود، قابل اجرا نیست. در خصوص بیمه سهامداران به این دلیل که سال‌ها مطالعه و بررسی بر روی این موضوع انجام داده‌ام، باید اعلام کنم که حتی برای دوره‌های سه ساله نیز بیمه سهامداران جواب نمی‌دهد چرا که تضمین عددی در بازار سرمایه ما برای بازدهی افراد بسیار سخت است.

مثلا برای سهامدارانی که برای دوره‌های دو یا سه ساله در بازار حضور دارند، نیاز است که یک بازدهی حداقل ۱۰ تا ۱۲ درصدی تضمین شود. با این وجود باید در نظر گرفت هر فردی اگر در حوزه‌هایی که هیچ تخصص و آشنایی با آن ندارد، سرمایه‌گذاری کند، ممکن است متضرر شود و این مساله طبیعی است. بیمه سهامداران در دنیا وجود دارد اما با بررسی‌های صورت گرفته برای اجرایی شـدن این مهم در بازار ما این مساله واضح اسـت که پتانسیل اجرایی شدن آن در بازار وجود ندارد چرا که تضمین یک بازدهی حداقلی به ازای ماندگاری برای چندین سال در یک سهم در بازار ما امکان ندارد و در حد ۳ درصد سود تضمینی است که با وجود ابزاری به نام سپرده‌های بانکی این مسـاله نمی‌تواند شانس بالایی داشته باشد چرا که باید سودآوری شرکت‌های بیمه در قبال تضمین ارائه شـده را نیز در نظر گرفت. بیمه سهامداران به خصوص با تغییر مکرر قوانین و مقررات در کشور ما دشوار اسـت اگر یک برنامه بلندمدت چهار ساله وجود داشت، می‌توانستیم سودآوری شرکت‌ها را پیش‌بینی و قیمت را برآورد کنیم تا برای سرمایه‌گذاری افراد در یک سهم خاص با توجه به این پیش‌بینی‌ها سـودی را تضمین کند اما این شرایط و پیش‌بینی‌ها در کشور ما قابل اعتماد نیست.

مرادی توضیح داد: اگر کاندیداها وعده‌ای اعلام می‌کنند و در رابطه با رفع مشکلات بازار سرمایه تلاش می‌کنند، بهترین راه حل این اسـت که امکان اسـتفاده از نهادهای تخصصی را برای آحاد مردم فراهم کنند. در حال حاضر عمده شرکت‌های سبدگردان و صندوق‌های سرمایه‌گذاری تنها در تهران و برخی شـهرهای بزرگ متمرکز هسـتند. این در حالی است که باید امکان استفاده از این نهادهای تخصصی برای همه مردم فراهم شود. تسهیل قوانین و مقررات برای استفاده افراد با سـرمایه‌های خرد از این نهادها و یا ارائه خدمات تخصصی و دانش لازم به دارندگان سهام عدالت یکی از مواردی اسـت که لازم بود به جای وعده‌های عنوان شده مدنظر قرار می‌گرفت. نمی‌توان گفت افراد نباید مریض شوند بلکه باید برای درمان بیماری راه چاره‌ای پیدا کرد و امکان دسترسی افراد به پزشک جزو وظایفی است که باید در نظر گرفته شود.

مرادی در خصوص ادعای یکی از کاندیداها که دولت نباید از بازار سرمایه تامین مالی می‌کرد، توضیح داد: بازار گسـترش پیدا کرده است و در خصوص انتشار اوراق نیز اوراق «اخزا» و «اشاد» پذیرفته شـده‌اند ولی هر شـخصی چه حقیقی، چه حقوقی و چه دولتـی بخواهد با یک ظاهر فریبنده افراد را برای ورود به سـرمایه‌گذاری ترغیب کند، جزو مسائل مجرمانه محسوب می‌شود. در مصادیق مجرمانه بازار، ایجاد ظاهری گمراه‌کننده برای فرد مقابل جرم است. طبیعتا اگر فردی را به واسطه نداشتن دانش کافی اغوا کنند و خود در سمت فروش قرار گیرند، یک عمل مجرمانه محسوب می‌شود.

مدیرعامل تامین سرمایه کاردان در رابطه با وعده کنترل دخالت‌ها و اظهارنظرهای غیرکارشناسی نیز گفت: «دخالت‌های بسیاری در بازار صورت گرفته است، علاوه بر آن دولتی‌ها در رابطه با قیمت دلار که به شـدت بر فروش شـرکت‌ها اثرگذار است نیز اظهارنظرهایی داشـته‌اند که به شدت بازار را تحت تاثیر قرار داده اسـت. لازم اسـت اگر وعده‌ای یا اظهارنظری مطرح می‌شود، قبل از اینکه اقدامی صورت بگیرد به طور شفاف مطرح شود در حقیقت برنامه مشخصی برای یک دوره بلندمدت تدوین و به اطلاع عموم برسـد. تصمیمات یک شبه، تصمیمات کاربردی نخواهد بود و ممکن است باعث ایجاد رانت شده و بسیاری آفت‌های دیگر را نیز به جان بازار سرمایه بیندازد.

حال خوبِ بازار در گرو حالِ خوب اقتصاد

حسـین میری، فعال و پیشکسـوت بازار سـرمایه نیـز در خصوص کلیت اظهارنظرهای کاندیداهـا توضیح داد: برای پی بردن بـه راهکار نجات بازار سـرمایه و امکان‌سنجی عملیاتی بودن وعده‌های مختلف باید راهکارها را در دو سطح مورد بررسی قرار داد. یکی سرفصل مسائل کلی اقتصاد کشور است و به طور خاص ارتباطی به بازار سرمایه ندارد. اگر تولید در حوزه‌های مختلف ارتقا پیدا کند و تبادلات بانکی و ابزارهای بانکی برای مجموعه‌های تولیدی، خدماتی و غیره در دسـترس باشد و علاوه بر آن تامین مالی ارزان‌قیمت انجام گیرد و صادرات و واردات در شـرایط ایده‌آلی انجام شـود و در مجموع اقتصاد در شرایط خوبی به سر ببرد، به این معناسـت که مجموعه شـرکت‌هایی که در حوزه‌های خدمات، تولید و بازرگانی جزو شرکت‌های بورسـی هستند در مجموع در شـرایط خوبی به سر می‌برند که باعث مطلوب شدن EPS و DPS شرکت‌ها و کاهش ریسـک آنها خواهد شد. این عوامل باعث رونق بازار سرمایه خواهد شد و این مساله ورود نقدینگی بیشتر و افزایش معاملات را در بازار سرمایه به همراه خواهد داشت. از سوی دیگر راهکارهایی که به طور خاص به بازار سـرمایه مربوط می‌شود و کاندیداهای مختلفی به آن اشاره کرده‌اند، مانند صندوق جبران ضرر سهامداران، بیمه سهامداران و غیره باید گفت که در دید کلی تمامی اظهارنظرهایی که به طور خاص در خصوص بازار سرمایه مطرح شده است به تنهایی نمی‌تواند هیچ کاری در بازار سـرمایه از پیش ببـرد و نمی‌توان انتظار حرکت خارق‌العاده‌ای را از این راهکارها داشـت. البته ممکن است که اثرگذاری موقتی داشته باشد. در شرایطی که وضعیت اقتصادی تمامی شـرکت‌های پذیرفته شده در بورس مناسب نباشد چنین راهکارهایی نیز کاری از پیش نخواهد برد.

میری ادامه داد: ممکن اسـت با این ابزارها و ایده‌ها تا حدودی بازار را کنترل کرد و بازار را به سمت زیان کمتر، ارتقای حجم معاملات و امثالهم پیش برد اما این راهکارها راه‌حل اساسی نجات و بهبود شـرایط بازار نخواهد بود. او توضیح داد راهکار اساسی، بهبود شرایط کلان اقتصادی و به تبع آن شرکت‌های پذیرفته شده در بورس است.

این فعال بازار با اشـاره به کلیت راهکارها و وعده‌های بورسـی کاندیداهای ریاست جمهوری گفت: این پیشـنهادها و وعده‌ها را نیز باید در دو سطح بررسی کرد. ممکن است که یک سری از این پیشنهادات مناسب باشد، منتهای مراتب تمامی این پیشنهادها می‌تواند به نوعی مکمل بهبود شرایط کلان اقتصادی باشد ولی برخی از پیشنهادات از سوی کاندیداها بیشتر جنبه تبلیغاتی دارد و به نظر نشـان‌دهنده این است که کاندیداها و مشاورانشان اشرافی بر مسائل بازار سرمایه ندارند. به وضوح مشـخص اسـت که برخی از پیشنهادات مطرح شده عملی نیست و نمی‌تواند هیچ یک مشـکلات بازار را حل کند. موضوع مهم این است که به جای اینکه مسائل کلی و اولیه حل شود تا حال نزار بازار سرمایه بهبود پیدا کند، به مسائل جزیی‌تر و در درجه دوم اهمیت پرداخته شده است که نشـان از جنبه تبلیغاتی این وعده‌ها دارد. برخی از پیشنهادات از جمله صندوق جبران ضرر با روح بازار سرمایه در تضاد است و به نظر توانایی رفع مشکلات فعلی بازار را نخواهد داشت.

کارشناسان چشم به منتخب ریاست جمهوری دوخته‌اند

بازار در انتظار من

راهکارهای بورسی برخی نامزدها غیرعلمی است و قابلیت اجرایی ندارد

گلشن بابادی
خبرنگار

«بـورس»، «بـازار سـرمایه»، «حمایـت»، «حقوقی» از لغاتی محسـوب می‌شوند که در یک سـال اخیر به کرات از زبان مسئولان مختلف شنیده‌ایم. سال گذشـته در چنین روزهایی بود که این لغات به فرهنگ واژگان بسـیاری از حکومتی‌ها، مجلسـی‌ها و دولتی‌ها اضافه شـد. در ابتدا با وعده‌های دهان پُرکنی همچون «بورس جای سـرمایه‌گذاری اسـت» و «مردم باید همه چیـز را به بورس بسـپارند»، تـوده عظیمی از مـردم را به قـرار دادن تمامی تخم‌مرغ‌هایشان در سبدی به نام بورس تشویق کردند و راه‌حل رفع نگرانی کارشناسان و اقتصاددانان از این رشد لجام‌گسیخته و فریبنده را چپاندن پنبه در گوش‌هایشان دانستند.

آن زمان اعلام می‌شـد که «چرا برخـی از اینکه برخلاف تمام دنیا بورس ما خوب اسـت، عصبانی هستند، خب خوب است دیگر و لطف خداسـت» اما پس از آن‌که روزهای خوش شـاخص رو به پایان گذاشت، صحبت از نچیدن تخم‌مرغ‌ها در یک سـبد به میان آمد. حال، امروز انتظار کارشناسان، فعالان و معامله‌گران بازار سـ
جدید، بورس در کانون
بازار به تدریج حل شون
پس از دسـت و پن
بن‌بست صف‌های فروش
وعده‌های وعید بر سـ
کاندیداهای ریاسـت ج
مناظرات کاندیداهای ر
ریـزش بورس و راهـ
می‌رسـد این بار، بازار
خودنمایی یا سـیاه‌نما
مجدد در باغ سبز بر رو
جلب توجه مردمی که
و این بازار طی یک سـ
گذاشته است.
بازار سرمایه ماه‌هاس

رنگ‌و بوی پوپولیستی وعده‌های بورسی

در گفت‌وگـو بـا فریـال مسـتوفی، رئیـس کمیسـیون بازار پول و سـرمایه اتاق تهران در خصوص بررسـی ماهیت وعده‌هـای انتخاباتی مرتبـط با بازار سـرمایه سـوالاتی مطرح شـد کـه در ادامـه می‌خوانید.

***

■ بـه نظـر شـما وعده‌هایی نظیـر بهبـود شـرایط بازار ظـرف مـدت کوتاه، کنتـرل حقوقی‌هـا، ایجـاد صندوق جبـران ضـرر سـهامداران و راهکارهـای این‌چنینـی به لحـاظ منطقـی قابلیـت اجرایی شـدن را دارد؟

بـه نظـر می‌رسـد شـعارها و وعده‌هـای ایـن چنینـی بیشـتر جنبـه تبلیغاتی دارد و همانند سـایر شعارهای انتخاباتی رنگ و بوی پوپولیستی بـه خـود گرفتـه اسـت. زمانی که ادعا می‌شـود فـردی می‌توانـد وضعیت بـورس را تنهـا ظرف سـه روز بهبود ببخشـد باید دید چـرا چنین راهکار «سـوپرمن‌واری» تاکنـون بـه کار بسـته نشـده اسـت؟ در حقیقـت اگـر چنیـن راهکارهایـی قابلیـت اجرایـی شـدن دارنـد چـرا بـا وجـود اینکه تمامـی کاندیداهـا در بدنه دولت و سیسـتم بوده‌اند، چنین پیشـنهادها و راه‌حل‌هایـی بـرای رفـع معضـلات و مشـکلات بورس تنها در ظرف سـه روز را ارائـه نکرده‌انـد؟

■ آیـا می‌تـوان جبـران ضـرر و زیـان سـهامداران را بـا ایجـاد ابزارهایـی در تضـاد بـا روح بـازار قلمـداد کرد؟

ایـن مسـئله که چرا مردم توقع جبـران ضرر خود را دارنـد و وعده‌هایی نظیـر راه‌انـدازی صنـدوق جبـران خسـارت مطرح می‌شـود، به ایـن دلیل اسـت کـه افـراد بسـیاری بـا تشـویق‌ها و ترغیب‌هـای دولـت به ایـن بازار وارد شـده‌اند و به همین دلیل دولت را مسـئول ضرر و زیان خود دانسـته و انتظـار جبران خسارتشـان را دارند. چرا افـرادی که در بازارهایی همچون طـلا و ارز سـرمایه‌گذاری کـرده و متضـرر شـده‌اند دولـت را مسـئول ضرر و زیـان خـود نمی‌داننـد؟ بـه این دلیـل که دولـت مـردم را در ورود به این بازارهـا ترغیـب نکـرده اسـت. توجـه به همین مسـئله کـه افراد بسـیاری بـدون داشـتن اطلاعـات و تخصـص کافـی بـه ورود بـه بـازار پرریسـکی همچـون بـازار سـرمایه اقدام می‌کننـد نیز نتیجه تورم سرسـام‌آور کشـور اسـت. تـورم، ام‌المرض اسـت و بـا توجه به قـرار گرفتن میلیون‌هـا نفر زیر خـط فقـر، طبیعـی اسـت که افـراد بـرای فـرار از تورم بـه بازار پرریسـکی همچون بازار سـرمایه هجـوم بیاورند.

■ تمایـل نداشـتن برخـی کاندیداهـا برای پیوسـتن به FATF و سـایر اسـتانداردهای جهانـی چگونـه می‌تواند بـازار سـرمایه را تحت‌الشـعاع قـرار دهد؟

اینکـه برخـی از کاندیداهـا قطـع ارتباط با فضـای بین‌الملـل را مانعی سـر راه اقتصـاد کشـور نمی‌بیننـد، یـک مسـاله آسـیب‌زا بـرای کلیـت اقتصـاد و بـازار سـرمایه اسـت. مـا مجبوریـم کـه بـا جامعـه بین‌الملل و فضـای اقتصـاد جهانـی ارتباط داشـته باشـیم و به این منظور لازم اسـت که مسـائلی نظیر FATF و سـایر اسـتانداردهای بین‌المللی را بپذیریم. به همین دلیل لازم اسـت برای رفع شـرایط فعلی اقتصاد و بازار سـرمایه از راهکارهـای عملی‌تـری همچون کنترل تورم، پیوسـتن به اسـتانداردهای جهانـی و غیره شـروع کنیم.

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۳۱	۷	۱۰۴

صنایع پر نوسان – فرابورس

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس – مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
فگستر	۱۷.۵۱	۷,۰۰۷,۰۰۰	۱,۴۲۵,۹۸۶	۱۳.۰۹
فتوسا	۱۰.۲۴	۶,۹۴۷,۰۰۰	۳۰۲,۲۸۴	۱۰.۲۴
سپیدار	۸.۴۲	۱۰,۸۴۹,۴۰۰	۲۴۷,۵۵۰	۱۰.۰۶
غگلپا	۷.۹۹	۹,۹۷۳,۵۳۵	۳۱۴,۲۴۸	۱۳.۱۴
کرمان	۷.۸	۵۰,۰۷۸,۷۰۹	۱,۴۶۲,۰۲۰	۸.۱
کوثر	۷.۱۱	۸۳,۹۷۴,۶۶۱	۵۰۵,۷۴۳	۳.۰۳
دکپسول	۶.۱۵	۷,۶۰۷,۴۰۰	۹۸,۷۹۹	۲
مادیرا	۵.۷۳	۶۳,۸۹۴,۴۰۰	۳۴۴,۱۳۹	۳.۸۴
حخزر	۴.۷۴	۲۲,۹۲۷,۳۲۰	۱۰۴,۲۳۷	۴.۶۶
ساوه	۴.۲۴	۲۹,۰۹۹,۲۰۰	۱۸۵,۵۸۶	۴.۹۱

۱۰ سهم پر نوسان درفرابورس – منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
قشیر	-۳۰.۹۳	۵,۵۰۰,۱۱۰	۵۱,۵۳۰	-۳۰.۹۸
فولای	-۲۳.۴۵	۴,۹۵۸,۰۰۰	۳۷,۴۰۰	-۲۵.۵۹
رافزا	-۲۱.۲	۱۶,۲۰۴,۴۰۰	۶۸۸,۰۱۴	-۲۱.۲
زبینا	-۱۶.۵۷	۱۰,۵۰۱,۴۸۹	۳۱۰,۹۲۰	-۱۸.۱۸
شاروم	-۱۵.۳۳	۱۰,۵۳۹,۲۰۰	۵۲۱,۴۷۴	-۱۸.۶۳
زشگزا	-۱۴.۱۵	۵,۸۹۲,۴۸۰	۱۴۱,۰۳۶	-۱۶.۵۹
شتوکا	-۱۳.۸۵	۳,۸۰۶,۴۰۰	۲۷۸,۰۹۶	-۱۷.۰۱
حسیر	-۱۳.۷۹	۸,۱۸۸,۶۲۷	۴۸,۴۵۸	-۱۶.۷۹
تلیسه	-۱۲.۸۵	۱۷,۷۱۸,۴۹۹	۴۵۴,۰۹۶	-۱۶.۳
کیمیا	-۱۲.۴۴	۱۳,۵۹۳,۳۰۰	۳۶۲,۸۴۵	-۱۴.۲۷

بجی

هام این است که با آمدن رئیس جمهور
توجه او قرار گیرد و مشکلات آزاردهنده
د.

جه نـرم کردن بازار با بحـران ریزش و
س، با گرم شـدن تنور انتخابات، دوباره
ر زبان‌ها افتاد و این بار تریبون در دست
جمهـوری ۱۴۰۰ بود. بارهـا و بارها در
ریاسـت جمهـوری صحبت از متهمان
کار حمایت از آن به میـان آمد. به نظر
سـرمایه و اهالی آن بـه ملعبه‌ای برای
یی دیگری بدل شده‌اند. این بار گشودن
ی شاخص سرخ، بهانه‌ای شده است برای
خواه ناخواه با «بورس» دمخور شده‌اند
ال اخیر تاثیر به سـزایی بر زندگیشان

ت به گوشت قربانی تبدیل شده که یک
سـر آن را مجلس می‌کشـد و یک سـر را دولت، در بحبوحه انتخابات نیز میان کاندیداهای مختلف دست به دست می‌شود. یک نفر قصد دارد شـرایط اسفناک بورس را تنها در عرض سه روز سـامان ببخشـد و یک نفر سـامان این بازار را در کنترل حقوقی‌هـای بازار که آنهـا را بچه پولدارهـای بورس خطاب می‌کند، می‌بینند.

کاندیداهـای مختلف در مدت زمان مربـوط به تبلیغات و مناظرات بر وعده‌های رفع مسـائل اقتصـادی تکیه زدند و از این میـان یکی از مهمترین بخش‌ها کـه تاکید زیادی بر آن داشـتند، بورس و بازار سرمایه بوده است. با این حال باید دید وعده‌هایی که کاندیداهای مختلف در خصوص بهبود شـرایط بازار سرمایه مطرح کرده‌اند تا چه حد منطقی و علمی است؟ آیا وعده‌های عنوان شده قابلیت اجرایی شدن دارند یا این وعده‌ها جزو شـعارهای انتخاباتی محسوب می‌شـوند که با نشستن هر یک از کاندیداها بر اریکه ریاسـت جمهوری به فراموشـی سپرده می‌شوند؟

راهکارها از لحاظ علمی، بی‌پایه است

در گفت‌وگو با داریوش روزبهانه، اقتصاددان در خصوص بررسـی عملیاتی شدن وعده‌های انتخاباتی بورسی سوالاتی پرسیده شد که در ادامه می‌خوانید.

***

■ آیـا وعده‌هایی همچون ایجاد صنـدوق جبران ضرر سهامداران می‌تواند راهکار منطقی برای دولت بعدی باشد؟

مواردی مانند صندوق جبران خسارت یا بیمه سهامداران جزو موضوعاتی است که ما نه تنها در دنیا مشـابه چنین تجربه‌هایی را نداریم بلکه باید این موضوع را هم در نظر بگیریم که این وعده‌ها بیشتر سازوکار شعارهای انتخاباتی عوام‌پسندانه را دارند. ایجاد صندوق جبران خسارت سهامداران و یا بیمه سهامداران، مکانیسم نامشخصی برای اجرا دارد.

■ اگر مکانیسم شفافی برای آن ارائه شود، چطور؟

علاوه بر آن مهمترین سـوالی که در خصوص چنین راهکارهای مطرح می‌شود، این است که منابع این صندوق‌ها و یا بیمه سهامداران از چه محلی تامین خواهد شد؟ علاوه بر این ایجاد چنین صندوق‌هایی و یا روش بیمه سهامداران به طور کلی با ماهیت سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه در تضاد است. زمانی که یک سرمایه‌گذار در بازار سرمایه وارد می‌شود، به این معناست که شخص ریسک این بازار را پذیرفته است. زمانی که جبران ضرر برای سهامداران تعیین شود ماهیت بازار سهام را به سمت بازده ثابت حرکت می‌دهند که نمونه چنین بازارها و ابزارهایی در حال حاضر نیز موجود است. به همین دلیل معنایی ندارد که شخصی وارد بازار سرمایه شود که یک بازار پرریسک است در حالی که مکانیسم‌های بازده ثابت در آن تکرار شود. اگر سرمایه‌گذاری به دنبال بازاری بدون ریسک است باید به سمت بازار پول بانک‌ها، بازدهی ثابت و صندوق‌های سرمایه‌گذاری برود نه بازار سهام!

■ مهمترین نقدی که به وعده‌های بورسی کاندیداها وارد است، چیست؟

مهمترین مسائلی که در صحبت کاندیداهای مختلف به چشم می‌خورد، این است، زمانی که صحبت از راهکار و طرح‌هایی مانند صندوق جبران ضرر می‌شـود، این افراد صحبتی از روش تامین منابع این طرح‌ها به میان نمی‌آورند. زمانی که صحبت از یک صندوق است، این صندوق بـدون بازده معنـا و مفهومی ندارد و ما نمی‌توانیم صندوقی را بدون بازده متصور شـویم. اگر صندوقی برای جبران ضرر سهامداران ایجاد شود باید در درجه اول مشخص شود که منابع این صندوق از کجا تامین می‌شود؟ بازدهی این صندوق چه میزان و چگونه است؟ مدیر این صندوق چه کسی است و این مدیر چه استراتژی باید داشته باشد؟ بنابراین به طور کلی مکانیسم و روش تامین منابع کاملا نامشخص و مبهم است.

■ آیا دولت وظیفه‌ای برای جبران خسارت دارد؟

سـوال مهمی که در خصوص این طرح‌ها مطرح می‌شود، این است که چرا باید ضرر افرادی که وارد بازار سرمایه می‌شوند، جبران شود؟ چه کسی باید این منابع را تأمین کند؟ اگر دولت بعدی قصد دارد که این منابع را از بودجه تامین کند که این راهکار غیرقابل باور و بیشتر شبیه یک شوخی است ولی اگر قرار نیست که دولت منابع چنین صندوقی را از طریق بودجه تامین کند، در این صورت چه کسی حاضر است وارد این صندوق شود و پول خود را در این صندوق وارد کند؟ به طور کلی چنین ادعاها و وعده‌هایی از نقطه نظر حرفه‌ای و تخصصی بازار سرمایه و اقتصاد بی‌معنا، مضحک و بی‌پایه به نظر می‌رسد.

■ کنترل حقوقی‌های بزرگ با ذات بازار آزاد منافاتی ندارد؟

ابتدا باید مشخص شود که حقوقی‌ها چه کسانی هستند. مگر غیر از این است که این افراد مالکان یا اشخاصی هستند که به نهادهای مالی شرکت‌های مادر تخصصی و هلدینگ‌ها وابسته و در حال سرمایه‌گذاری هستند. هر کسی که قصد داشته باشد حقوقی را از حقیقی جدا کند مجددا در تله مشـخص نبودن مکانیسم و ابهام در روش تعیین منابع گرفتار می‌شود. علاوه بر این در خصوص حقوقی‌های بازار سرمایه، قوانین و مقررات موجود است و نمی‌توان خلاف قانون با این افراد رفتار کرد در واقع در خصوص کنترل حقوقی‌ها نیز هیچ مکانیسم اجرایی و عملیاتی روشنی وجود ندارد.

حذف قیمت‌گذاری دستوری رکن مقابله با دخالت‌ها

عباس آرگون، نایب رئیس کمیسیون بازار پول و سرمایه اتاق تهـران نیز در خصوص برخـی وعده‌های انتخاباتی دربـاره جلوگیری از دخالت‌ها در بورس اعلام کرد: دولت نقش خود را از حالت دخالت خارج و به حالت تنظیم‌گری، تسهیل‌گری و نظارت وارد کند. لازم است که نقش دولت نظارت باشد نه تخطی‌گری. در میان وعده‌های انتخاباتی صحبت از جلوگیری از دخالت در بورس می‌شود. این مساله در صورت اجرایی شـدن می‌تواند برای بازار مفید باشد. سال گذشته شاهد بودیم که دولت افراد را به ورود به بازار سـرمایه تشویق کرد و همین مساله به نوعی دخالت در بازار بود. تشویق به وارد شدن در یک بازار کاملا تخصصی و پر ریسک است، نیاز به تخصص دارد و افراد باید با ارزیابی و تحلیل شـرکت‌ها اقدام به خرید و فروش در این بازار کنند اما سال قبل شاهد یک رویه غلط بودیم که افراد تا ۵ درصد در روز از این بازار سـود می‌گرفتند کـه غیرواقعی بود. پس از آن تغییر مکرر مقررات و اظهارنظرهای مختلف از سـوی مسئولان مختلف رخ داد که همگی مصداق دخالت در بازار بود.

آرگون حذف قیمت‌گذاری دسـتوری را یکی از مواردی دانسـت که دولت بعد باید در خصوص مقابله با دخالت‌ها به آن توجه کند و گفت: این که دولت برای شرکت‌های خصوصی به شکل دسـتوری قیمت تعیین می‌کند، دخالت بوده و لازم اسـت که قیمت‌گذاری و دخالت‌هایی که به شکل قیمت‌گذاری در تمامی صنایع اعمال می‌شـود، از بین برود. باید مکانیسم بازار بر بازار سرمایه حاکم باشـد. یکی از اتفاقاتی که در یک سـال اخیر شاهد بودیم، تغییر مکرر دامنه نوسـان بود. تمامی این تغییرات و دخالت‌ها اعتماد به بازار سرمایه را از بیـن می‌برد. او در خصوص وعده‌هایی همچون تشـکیل صندوق جبران زیان سـهامداران نیز توضیح داد: بازار سرمایه ریسـک خاص خودش را دارد و هر عاملی که این ریسـک را کاهش دهد از جمله صندوق‌های جبران خسارت و یا بیمه سهامداران که از سوی برخی کاندیداها مطرح می‌شود، بازار سرمایه را از حالت بازار بودن خارج می‌کند. در حقیقت هر کسـی که وارد بازار سرمایه می‌شـود باید ریسک این بازار را بپذیرد. اگر دولت بعدی قصد دارد این ریسک را از بین ببرد باید دید که از چه منابعی می‌خواهد ریسک را کاهش دهد، باید دید جزئیات طرح‌های ارائه شـده و راهکارها چیسـت و دولت جدید با روی کار آمدن چه راهکاری را به کار خواهد بسـت. اگر دولتی قصد داشـته باشد که صندوق جبران خسـارت ایجاد کند و ریسک سرمایه‌گذار را کاهش بدهد، شاید در قالب صندوق این اتفاق درست نباشد ولی در قالب آپشن‌های دیگری مانند اوراق اختیار خرید و اوراق اختیار فروش می‌تواند مفید باشـد. اسـتفاده از چنین ابزارهایی در راسـتای کاهش ریسک سرمایه‌گذاری می‌تواند عملکرد مثبتی محسوب شود اما تشکیل صندوق برای جبران خسارت با توجه به اینکه تامین منابع آن مبهم است، راهکار جالبی نیست.

استراتژی بلندمدت راهکار عملیاتی است

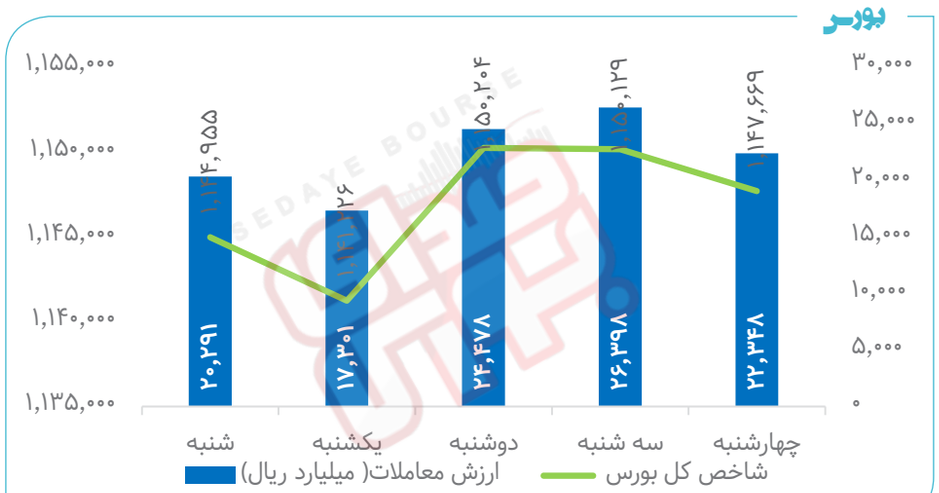
محمدرضا رستمی، فعال و پیشکسـوت بازار سرمایه نیز در خصوص وعده سـامان دادن به بازار سرمایه در عرض سـه روز توضیح داد: ادعاهایی مبنی بر اینکه بازار سرمایه را در عرض سـه روز می‌توانند سـامان ببخشند، یک امر غیرممکن اسـت. حتی افرادی که با بازار سـرمایه آشنا نیسـتند این موضوع را می‌دانند که بازار سرمایه متشکل از یک سـری شـاخص‌های اقتصادی و رویکردهای اقتصادی دولت نسبت به این بازار اسـت. اینکه رویکرد و اسـتراتژی دولت برای حمایت از بازار سرمایه چگونه باشد، مسئله‌ای است که باید مورد تحلیل و بررسی قرار بگیرد. چگونگی ایـن رویکردها بـه نرخ تورم، ثبات در بـازار، آزادسـازی و واگذاری‌ها و غیره بستگی دارد.

رسـتمی ادامه داد: در حال حاضر بسیاری سـهام ارزنده در بازار وجود دارد و به نوعی بازار به کف رسـیده و تنها کافی اسـت که یک استراتژی بلندمدت برای این بازار وجود داشـته باشد. با یک اسـتراتژی کوتاه‌مدت نمی‌توان بازار را نجات داد. سـامان بخشیدن به شـرایط بازار طی دو –سه روز ممکن است هیجانی را ایجاد کند اما به لحاظ سـابقه‌ای که سـال گذشته مردم در بورس تجربه کردند و ترس عمومی که نسـبت به بازار سرمایه به وجود آمده است، با این هیجان ممکن است که بازار تخلیه شود. سامان بخشیدن به بازار امکان‌پذیر است اما این مسـاله مستلزم این است که شورای عالی بورس و سایر عوامل با یک هم‌افزایی بتوانند بازار را تحت تاثیر قرار دهند که این مسـاله نیازمند یک استراتژی بلندمدت است.

ایـن فعال بازار سـرمایه تاکید کـرد: بازار سـرمایه بهترین بـازار برای جذب سـرمایه اسـت اما لازم اسـت که دولت در خصوص مسائلی همچون خصوصی‌سـازی‌ها، تهاجمی‌تر عمل کند. به شرط اینکه دولت سیاست‌هایش را در راسـتای شناورسـازی و رها کردن بازار و همچنین به حداقل رساندن دخالت‌های خـود در یک اسـتراتژی بلندمدت تنظیم کنـد، می‌تواند بازار را از شـرایط فعلی نجات دهد اما این مسـاله مسـتلزم زمان و اسـتراتژی بلندمدت است.

رستمی در خصوص وعده کنترل حقوقی‌ها نیز گفت: اگر بنا بر این بود که با کنترل حقوقی‌ها بازار از شرایط فعلی خارج شود باید در هشت ماه گذشته که حقوقی‌ها نیز به کرات توسـط دولت کنترل شدند این راهکار جواب می‌داد. از این گذشته این سوال مطرح می‌شود که حقوقی‌های بزرگ چه کسانی هستند؟ این افراد نیز تعهداتی دارند و باید برای خود و سهامدارانشـان سود بسازند. به هیچ عنوان اعتقادی به کنترل حقوقی‌ها ندارم چرا که این تجربه اگر می‌توانست موفق باشـد تا الان جواب داده بود. لازم است که حقوقی‌ها بازیگر بازار سرمایه باشند و نباید دست حقوقی‌ها را ببندیم. با کنترل حقوقی‌ها بازیکنان اصلی بازار سـرمایه را از بازی خارج می‌کنیم. در حقیقـت منفعل کردن حقوقی‌ها باعث منفعل شدن خرده سهامداران می‌شود. در ماه‌های گذشته ثابت شده است که استراتژی کنترل و محدودیت حقوقی‌ها یک استراتژی غلط بوده.

بورس



■ دیـدگاه ■

بازیگری دولت در بورس مفید است

ابوالفضل شهرآبادی
مدیرعامل سبدگردان داریک پارس

با این اظهارنظر که ۹۰ درصد بورس ایران دولتی اسـت، موافق نیسـتم چرا که حدود ۸۰ درصد اقتصاد ما دولتی است و در واقع دولت با استفاده از درآمدهای نفتی است که شرکت‌هایی را ایجاد کرده، بنابراین عمده شرکت‌ها در مالکیت دولت هستند. البته در سال‌های گذشته شاهد بودیم که دولت برخی شرکت‌های خود را در بورس عرضه کرده است.

اگر بخواهیم به حضور دولت در بورس بپردازیم، باید بگوییم که اتفاقا در گذشته حضور دولت در بورس خیلی کمرنگ‌تر بوده و طی سـه تا چهار سال اخیر حضور دولت در بورس پررنگ شده است. در حقیقت طی سال‌های اخیر دولت شرکت‌هایش را در بورس عرضه کرده و از بازار سرمایه تامین مالی خود را انجام داده است. با این حال هنوز ظرفیت اینکه دولت بیش از این میزان وارد بازار سـرمایه شده و از این بازار تامین مالی کند، وجود دارد. دولت می‌تواند بازیگر بورس شود که البته این مساله به نفع بازار نیز خواهد بود اما نکته قابل تامل این است که باید دخالت‌های دولت در بورس به حداقل ممکن برسد. بورس محل تسویه حساب جناح‌های مختلف سیاسی نیست.

بورس ما هنوز خیلی عمیق و گسترده نیست و پتانسیل آن وجود دارد که هم از نظر تعداد بازیگران، یعنی اشخاص حقیقی و حقوقی و هم از نظر تعداد نهادهای مالی واسطه یعنی شرکت‌های تامین سرمایه، سبدگردان‌ها، شرکت‌های سرمایه‌گذاری، صندوق‌های سرمایه‌گذاری و غیره رشد و توسعه پیدا کند. در حال حاضر نهادهای مالی در بازار سرمایه ما کوچک هستند و تا زمانی که این نهادها کوچک هستند، به نظر می‌رسد دولت که شرکت‌های متعددی را در چنگ دارد، بازیگر بزرگ آن باشـد. به طور کلی معتقدم اگر دخالت‌های دولت را در نظر نگیریم حضورش در بورس خیلی قوی نیسـت. در راستای یکی از راهکارهای ارائه شده از سوی کاندیداها که بحث بیمه سهامداران را مطرح کرده‌اند، باید گفت که بیمه پرتفوی در کشورهای دیگر نیز وجود دارد. بیمه سهامداران می‌تواند به شکل‌هایی در بازار سرمایه وجود داشته باشد. در حقیقت اگر فرصت بازی به شرکت‌های بیمه‌ای در بازار سرمایه داده شود این شرکت‌ها می‌توانند سهام و صندوق‌ها را تا حدودی بیمه و در واقع بازدهی آنها را تضمین کنند.

استفاده از ابزار اوراق تبعی که به خودی خود نوعی تضمین و بیمه سود محسوب می‌شود، می‌تواند به نوعی کارکرد بیمه سهامداران را داشته باشد. به همین منظور لازم است که به شکل جدی‌تری از آن استفاده شود. اگر تنوع اوراق تبعی را افزایش دهیم در بازار سرمایه ما که افراد ریسک‌گریز بسیار زیادی وجود دارند، این ابزار می‌تواند خیلی خوب جواب دهد. علاوه بر آن، هم صندوق‌ها می‌توانند به خوبی از این ابزار استفاده کنند و هم اشخاص حقیقی. با این حال شـرکت‌های بیمه‌ای نیز می‌توانند بسـته‌هایی را تعریف و سهام یا صندوق‌ها را بیمه کنند. در رابطه با راهکار کنترل حقوقی‌ها نیز باید این موضوع را مدنظر قرار داد که سـال گذشـته شاهد بودیم در مواقعی عرضه‌های آبشاری برخی حقوقی‌ها باعث ریزش بازار شـد. به نظر می‌رسـد لازم است سازمان بورس رفتار حقوقی‌ها را طی چندین سال مورد بررسی قرار دهد و با استراتژی‌هایی آنها را کنترل کند. هر چند باید این موضوع را در نظر گرفت که این افراد نیز به دنبال کسب سود هستند و نباید به هیچ عنوان مانع کسب سود این شرکت‌ها شویم اما باید مانع جریان‌هایی باشیم که در مواقعی جهت بازار را تغییر می‌دهند.

رصد صندوق‌ها

صدرنشینی «واسطه‌گری مالی یکم»

در هفته‌ای که گذشـت شـاخص کل بورس در ابتدا روند صعودی در پیش گرفت ولی هفته را با روند نزولی به اتمام رسـاند. شـاخص کل بورس در این هفته از ۱,۱۵۷هزار واحد، با ۷ هزار واحد کاهش، به ۱,۱۵۰ هزار واحد رسید. در هفته منتهی به ۲۴ خرداد ماه صندوق‌های سهامی در راس صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق «واسطه گری مالی یکم»، «پالایشی یکم» و «آوای معیار» به ترتیب با کسب ۳,۵۶ ، ۲,۷۶ و ۱,۴۷ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های این هفته را از آنِ خود کردند. در هفته گذشته ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری مثبت بود. خالص ورود وجه نقد به کل صندوق‌های سـرمایه‌گذاری ۱۱,۸۴۵ میلیارد ریال بود که صندوق‌های درآمد ثابت با ۱۴,۳۳۶ هزار میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند. در این هفته صندوق‌های سهامی خالص خروج ۶۶۹ هزار میلیارد ریال و صندوق‌های مختلط خالص خروج ۸۰ میلیارد ریال را تجربه کردند. نماگر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهـای ایـن هفته بر روی عدد ۴ میلیون و ۳۵۴ هزار میلیارد ریال ایسـتاد. صندوق‌ها به طور کلی ۳۳ درصد از دارایی‌ها را در وجه نقد و سپرده بانکی، ۳۹ درصد اوراق بدهی و ۲۶ درصد در سهام مستعد سرمایه‌گذاری کرده‌اند.

ارزش دارایی
صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۴,۳۵۴
هزارمیلیارد ریال

خالص ورود نقدینگی
به‌صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۱۱,۸۴۵
هزارمیلیارد ریال

ترکیب دارایی
صندوق‌های سرمایه‌گذاری/ هزارمیلیارد ریال

سهام	اوراق بهادار با درآمد ثابت
۱,۱۳۸	۱,۷۱۲
سپرده‌های بانکی و وجه نقد	سایر
۱,۴۲۰	۶۵

عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۱۰ صندوق پربازده در هفته گذشته

	٪
واسطه گری مالی یکم	۳.۵۶
پالایشی یکم	۲.۷۶
آوای معیار	۱.۴۷
مشترک گنجینه ارمغان الماس	۱.۴۴۳
مشترک نواندیشان	۰.۹۹
پیشگامان سرمایه نوآفرین	۰.۹۷
فرازداریک	۰.۸۹
با درآمد ثابت کوثر یکم	۰.۶۷
مشترک یکم ایرانیان	۰.۶۶
مشترک سینا	۲.۶

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

	٪
فلزات اساسی	۲۰
محصولات شیمیایی	۱۹
بانک‌ها و موسسات اعتباری	۹
استخراج کانه‌های فلزی	۷
فراورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	۵
شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی	۴
سایر دارایی‌ها	۴
سرمایه‌گذاری‌ها	۳
مواد و محصولات داروئی	۲
سایر صنایع	۲۷

رسام
صفر تا صد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

۱۰ سهم پر نوسان در بورس – مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
ولکار	۱۸.۶۷	۴,۰۹۰,۵۰۰	۷۸,۴۵۵	۲۳.۹۵
خگستر	۱۶.۱۴	۹۹,۷۲۵,۷۳۵	۴,۸۹۲,۴۷۶	۱۶.۴۱
کفپارس	۱۱.۸۹	۴,۹۸۴,۸۷۹	۲۰۱,۵۷۳	۸.۴۶
ساراب	۱۱.۶۰	۲۸,۶۰۲,۰۰۰	۶۰۱,۴۱۸	۱۷.۱۳
ککل	۱۰.۹۲	۱,۵۹۵,۰۰۰,۰۰۰	۵۴۹,۲۴۲	۱۱.۳۸
شکربن	۱۰.۹۰	۱۹,۵۹۵,۰۰۰	۱۸۴,۳۰۲	۱۰.۹
کدما	۱۰.۲۴	۲۸,۱۹۵,۰۰۰	۵۲,۷۵۶	۱۰.۲۴
فرآور	۱۰.۱۸	۱۷,۰۷۴,۲۰۰	۲۶۶,۹۶۳	۱۰.۱۸
وساخت	۹.۱۲	۵۷,۱۳۱,۵۱۰	۴۱۶,۰۵۷	۹.۳۳
وساپا	۹.۱۲	۵۰,۴۵۰,۰۵۰	۴۰۲,۱۹۱	۴.۸۶

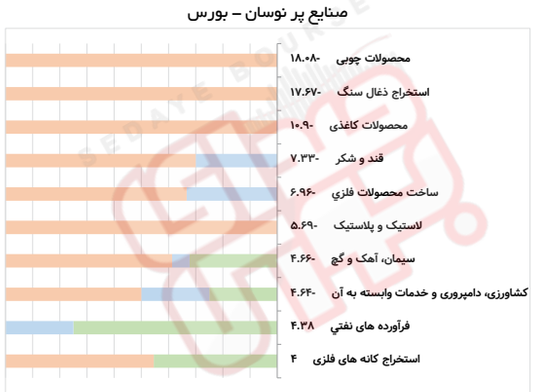
۱۰ سهم پر نوسان در بورس – منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
سصفها	–۴۲.۷۱	۳۶,۰۰۰,۰۰۰	۳۷,۲۷۲	–۴۲.۷۱
پدرخش	–۳۲.۸۹	۴,۴۰۴,۸۷۰	۵۵,۸۳۷	–۳۲.۸۹
قصفها	–۳۲.۲	۱۸,۰۴۹,۲۰۰	۷۵,۵۸۶	–۳۲.۴۶
سخاش	–۳۱.۹۸	۱۱,۲۴۳,۷۵۰	۱۴۸,۳۳۸	–۳۲.۳
چکاوه	–۳۱.۱۹	۸,۷۹۹,۰۰۰	۵۶,۵۵۱	–۳۱.۱۹
سکرد	–۳۰.۷۶	۱۴,۸۰۶,۰۰۰	۱۰۳,۹۰۵	–۳۰.۷۶
قمرو	–۲۷.۸	۱۰,۶۸۰,۰۰۰	۷۶,۱۷۶	–۲۷.۸
دامین	–۲۳.۲۳	۱۳,۹۶۳,۰۴۰	۱۱۶,۷۶۲	–۲۴.۷۱
چفیبر	–۱۸.۰۸	۱۹,۱۷۰,۰۰۰	۲۵۹,۰۷۷	–۱۸.۰۸
کطبس	–۱۷.۶۷	۹,۱۹۴,۵۰۰	۸۴۳,۰۳۷	–۲۰.۶۶

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۲۳۳	۵۰	۹۰

صنایع پر نوسان – بورس

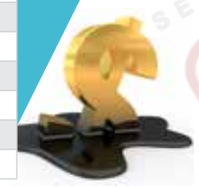


www.nadpco.com

شاخص برابری ارزهای جهانی

دلار به یورو	۰.۹۰۵
دلار به پوند	۰.۷۷۹
دلار به درهم	۳.۶۷۲
دلار به روبل	۶۴.۲۵۵
دلار به لیر	۵.۸۹۵

شاخص نفت و ارز



	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
نفت برنت	۷۲,۵۹	۷۲,۵۹	۷۲,۹۱	۷۴,۱۴	۷۴,۰۷
نفتWTI	۷۰,۸۱	۷۰,۸۱	۷۰,۸۱	۷۲,۲۷	۷۲,۱۷
نفت اوپک	۷۰,۱۴	۷۰,۱۴	۷۱,۳۱	۷۱,۹۹	۷۱,۹۹
دلار	۲۳۷,۷۵۰	۲۴۱,۰۳۰	۲۳۹,۷۲۰	۲۴۰,۴۹۰	۲۴۲,۰۲۰
یورو	۲۸۰,۸۷۰	۲۸۵,۴۴۰	۲۸۴,۸۳۰	۲۸۲,۹۸۰	۲۸۳,۰۶۰
پوند	۳۳۸,۳۵۰	۳۴۳,۰۵۰	۳۴۲,۷۹۰	۳۴۳,۳۶۰	۳۴۶,۲۰۰
درهم	۶۴,۷۳۰	۶۵,۶۳۰	۶۵,۲۸۰	۶۵,۵۰۰	۶۵,۹۰۰

ارقام به تومان

شاخص طلا

	شنبه	یکشنبه	دوشنبه	سه شنبه	چهارشنبه
هر گرم طلای ۱۸ عیار	۱۰,۶۴۱,۰۰۰	۱۰,۷۵۸,۰۰۰	۱۰,۶۸۲,۰۰۰	۱۰,۷۱۷,۰۰۰	۱۰,۷۹۵,۰۰۰
سکه تمام طرح جدید	۱۰۴,۸۲۰,۰۰۰	۱۰۶,۵۶۰,۰۰۰	۱۰۶,۰۱۰,۰۰۰	۱۰۶,۹۱۰,۰۰۰	۱۰۷,۷۳۰,۰۰۰
سکه تمام طرح قدیم	۱۰۴,۴۸۰,۰۰۰	۱۰۵,۹۸۰,۰۰۰	۱۰۵,۵۱۰,۰۰۰	۱۰۵,۵۱۰,۰۰۰	۱۰۶,۵۱۰,۰۰۰
نیم سکه	۵۷,۸۰۰,۰۰۰	۵۸,۰۰۰,۰۰۰	۵۸,۲۰۰,۰۰۰	۵۸,۵۰۰,۰۰۰	۵۸,۵۰۰,۰۰۰
ربع سکه	۳۷,۸۰۰,۰۰۰	۳۷,۵۰۰,۰۰۰	۳۷,۲۰۰,۰۰۰	۳۷,۵۰۰,۰۰۰	۳۷,۱۰۰,۰۰۰
یک گرمی	۲۲,۸۰۰,۰۰۰	۲۲,۸۰۰,۰۰۰	۲۲,۸۰۰,۰۰۰	۲۲,۷۰۰,۰۰۰	۲۲,۸۰۰,۰۰۰
اونس جهانی (دلار)	۱,۸۷۷,۷۲	۱,۸۷۷,۷۲	۱,۸۶۵.۵۹	۱,۸۵۸,۲۷	۱,۸۵۸,۳۴

ارقام به تومان

■ نگاه

حراجی شیر مرغ تا جان آدمیزاد

■ هفته‌نامه بورس: کارکرد بورس‌های کالا در همه کشـــورها یکسان است؛ تاسیس و راه‌اندازی بورس کالا در همه قاره‌ها از اهداف مشـــابهی برخوردار است بورس‌های کالا از استانداردها و معیارهای مشخصی پیروی می‌کنند و تفاوت آنها فقط به نوع کالاها و ابزارهای معاملاتی محدود می‌شـــود. در این بازارها، کالاهای عرضه شـــده برای کشف قیمت و خریدوفروش، دارای ویژگی‌های خاصی هستند: این کالاها، همگن هستند و در زمره مواد خام قرار می‌گیرند و نهاده‌هایی برای تولید کالاهای دیگر به شمار می‌روند. محصولات کشاورزی و دامی، فلزات پایه، فولاد و مانند آن از جمله کالاهایی هستند که در بورس‌های کالا عرضه و دادوستد می‌شوند. اما در هیچ یک از بورس‌های کالای جهان، محصول نهایی یا کالای غیرهمگن عرضه نمی‌شـــود. در اینجا منظور از کالای غیرهمگن، محصولی است که از چند کالای دیگر ساخته شده باشد و در گروه کالاهای نهایی مصرفی قرار گیرد.

نگاهی به فهرســـت بورس‌های کالای جهان نشان می‌دهد که محصولات کشـــاورزی همچون ذرت و گندم و سویا، فلزاتی مانند مس و فولاد و طلا، نفت خام، گاز طبیعی و زغال سنگ و اوراق مشتقه مبتنی بر کالا از جمله محصولاتی هستند که در این بازارها مورد دادوستد قرار می‌گیرند. اما در هیچ بورس کالایی ماشین لباسشویی، دوچرخه، بستنی یا مبلمان عرضه نمی‌شود.

اساســـا معرفی ابزارهای نوین معاملاتی و اوراق جدید، همچنیـــن پذیرش کالاهای جدید در بورس‌های کالا یکی از راه‌های رشد و توسعه و درآمدزایی این بورس‌ها به شمار می‌رود. اما همانگونه که گفته شد، کالاهای پذیرفته شده باید دارای ویژگی‌های خاصی باشند. تلاش بورس کالای ایران برای پذیرش خودرو و مسکن جهت کشف قیمت و دادوستد، علاوه بر آن که با ماهیت بورس‌های کالا در تضاد اســـت، از نظر فنی هم اقدامی غیرمنطقی است. خودرو و مسکن، دو کالای مصرفی نهایی هســـتند که قیمت آنها بر اســـاس قیمت تک تک مواد و محصولات به‌کار رفته برای ساخت آنها تعیین می‌شود. طرفداران عرضه مسکن در بورس کالا معتقدند که با انجام این کار، قیمت مسکن واقعی و دست دلالان از این بازار پرالتهاب کوتاه می‌شود. این در حالی است که بورس کالا هنوز نتوانسته دادوستد محصولاتی همچون سیمان و فولاد را که در ساخت مسکن کاربرد دارند، به طور منظم انجام دهد. خودرو نیز از این قاعده مستثنی نیست. در چند سال گذشته قیمت این محصول در کشاکش تولیدکننده و مصرف‌کننده و دخالت‌های نهادی به نام شورای رقابت شاهد رشـــدهای نجومی بوده است. حال چگونه می‌توان انتظار داشـــت که قیمت آن در بورس کالا بر مبنای استانداردهای پذیرفته شده جهانی کشف شود.

با این گونه اقدامات، بورس کالای ایران به سمتی در حرکت است که آن را به بازاری سنتی برای خریدوفروش هر نوع کالایی تبدیل خواهد کرد و به بیان دیگر، روزی «از شیر مرغ تا جان آدمیزاد» در آن دادوستد خواهد شد.

یادداشت

تدبیری موفق اما مشروط

فرشید پورحاجت
دبیرکل انبوه‌سازان مسکن و ساختمان

عرضه مسکن در بازار سرمایه سال‌هاســـت که مطرح است. مسکن یک کالای غیرهمگن است و به‌راحتی قابل تجزیه شـــدن در بازار کالایی نیســـت. اما به نظر می‌رســـد بورس کالا می‌تواند سیاست‌های مالی مشخصی را برای حوزه مسکن تعریف کند که این سیاست‌ها به صاحب مسکن شدن اشخاص کمک می‌کند. بازار مسکن یک بازار کاملا اقتصادی و تابع اصول اقتصادی است.

نظـــم موجود در عرضـــه و تقاضا در ســـال‌های اخیر دچار به‌هم‌ریختگی شـــده و تعادل در بازار مســـکن از بین رفته اســـت که اگر این تعـــادل و نظم بازگردد، بازار مســـکن می‌تواند به شـــفافیت کامل برســـد. با این اوصاف بازار ســـرمایه می‌تواند باعث تقویت عرضه شود و در پی آن، سیاســـت‌ها و ابزارهای مالی تقویت خواهند شـــد. بورس کالا توان کاهش دادن قیمت‌ها را دارد، به شـــرط آنکه ابزار قدرتمند بورس متناســـب با ظرفیت‌های بازار مسکن، همراستا با توان بنگاه‌های کوچک و به عبارتی smeها باشد.

بنگاه‌های کوچک مانند کســـانی که دارای واحدهای کم هستند، اساسا نمی‌توانند نیاز خود را از سبدهای بزرگ تأمین کنند. اگر در ســـبدهای توزیع مصالح ساختمانی تجدیدنظر شـــود، در قیمت مسکن و برای مسکن مصرفی می‌تواند موثر باشد. مداخله دولت در حوزه مسکن اشتباه است، کاری که وزارت مسکن در حال حاضر انجام می‌دهد، وظیفه تعاونی مسکن است و باید به دست بخش خصوصی انجام شود. بورس می‌تواند به‌عنوان یک ابزار بسیار مهم در کنترل قیمت نهاده‌های تولید مسکن تاثیرگذار باشد. ۵۰ درصد هزینه‌های تمام شده برای مسکن مهر یا مسکن ملی، به مصالح ســـاختمان باز می‌گردد که اگر از طریق بورس به صورت شـــفاف ارائه شـــود، قیمت مسکن کاهش خواهد داشت.

اخبار

عوامل رشد قیمت فلزات

همـگام بـا احیـای اقتصاد کشـورهای جهان پـس از همه‌گیری بیمـاری کرونا، قیمـت برخی از کالاهای اساسـی از جملـه قیمـت فلزات مهـم صنعتی افزایش یافته اسـت.

ایـن افزایـش تحـت تاثیـر چند عامـل رخ داده اسـت. به گزارش فـولاد ایران، قیمـت انواع فلزات نسـبت به قبل از همه‌گیـری کرونـا تـا ۷۲ درصـد افزایـش یافـت و در مـاه می به بالاترین سـطح ۹ سـال اخیر رسـید. بـه عنوان مثـال، مـس در مـاه مـی ۸۹ درصـد افزایش نسـبت به مدت مشـابه سـال گذشـته تجربه کـرد، سـنگ آهن ۱۱۶ درصـد و نیـکل نیـز ۴۱ درصـد افزایـش قیمت داشـتند. قیمت بیشـتر کالاهـای کشـاورزی و انرژی نیز با سـرعت کمتـری در حـال افزایش هسـتند. کارشناسـان، ۴ عامل بهبود مبتنی بر تولید، مشـکلات بخش عرضـه، روند گذار بـه انرژی‌هـای پـاک و قابلیـت نگهداری فلـزات را علت رشـد قیمت فلـزات می‌دانند.

رشد ۱۶ درصدی تولید فولاد میانی

انجمـن تولیدکننـدگان فـولاد ایـران، آمـار تولید فولاد کشـور در دوره ۲ ماهه نخسـت سـال جاری را منتشـر کرد کـه طبـق آن، تولیـد فـولاد میانی کشـور در این مدت بیش از ۵.۶ میلیون تن بوده اسـت و نسـبت به دوره مشـابه سـال قبل، رشـد قابـل توجـه ۱۶ درصدی را نشـان می‌دهد.

عملکـرد تولیـد فـولاد ایـران در ۲ ماهـه نخسـت امسـال بسـیار خـوب بـوده و اگـر قطعـی بـرق و گاز اختـلال زیـادی در تولیـد فـولاد کشـور ایجـاد نکند، به‌راحتی تولید فولاد کشـور در سـال جـاری به حداقـل ۳۳.۶ میلیون تـن خواهد رسـید. آمار منتشـر شـده توسـط انجمـن تولیدکنندگان فـولاد ایران برای دوره ۲ ماهه نخسـت سـال جـاری نشـان می‌دهـد کـه در مقایسـه بـا دوره مشـابه سـال قبـل، رشـد تولید میلگـرد ۱۸ درصـد و رشـد تولید بیلـت و بلـوم ۱۷ درصـد بـوده اسـت. طبـق آمارهـای انجمـن فـولاد، تولیـد فـولاد میانـی کشـور در دوره ۲ ماهه نخسـت سـال ۱۴۰۰، بـا رشـد ۱۶ درصـدی نسـبت به مدت مشـابه سـال گذشـته بـه ۵ میلیـون و ۶۰۵ هـزار تن رسـیده کـه از ایـن میـان، سـهم بیلت و بلوم، ۳ میلیون و ۳۴۱ هزار تن و سـهم اسـلب، ۲ میلیـون و ۲۶۴ هزار تن بوده است.

رونق سیمانی در بورس کالا

تـالار محصـولات صنعتـی و معدنـی بـورس کالای ایـران روز دوشـنبه ۲۴ خـرداد مـاه شـاهد معاملـه حجـم گسـترده‌ای سـیمان بـود بـه گونـه‌ای کـه در پایـان معاملـات، فـروش ۱۶۵ هـزار و ۶۳۰ تـن انـواع سـیمان به ثبت رسید.

در ایـن روز، درمجمـوع ۲۹۵ هـزار و ۹۰۰ تـن انواع سـیمان در تالار محصولات صنعتی و معدنی بـورس کالای ایران عرضـه شـد کـه بـا تقاضـای ۱۷۰ هـزار و ۲۸۰ تنی مواجه شـد و در نهایـت ۱۶۵ هـزار و ۶۳۰ تن آن مـورد معامله قرار گرفـت. ارزش کل ایـن معاملـات نیـز ۷۱۷ میلیـارد و ۴۶۶ میلیـون ریـال گـزارش شـده اسـت. آمارها نشـان می‌دهد، تولیدات شـرکت‌های سـیمان ارومیه، سـیمان آبیک، سـیمان بجنورد، سـیمان بهبهان، سـیمان تهران، سـیمان خاش، سـیمان خزر، سـیمان خوزستان، سیمان سـاوه، سیمان شاهرود، سیمان شرق، سـیمان صوفیان، سیمان غرب، سیمان فـارس، سـیمان قائن و سـیمان کرمان در ایـن روز مورد معامله قـرار گرفتند.

عرضه هایی که «بورس کالایی» نیستند

رویاهای تالار نقره‌ای

بورس بر مبنای حراج است و نمی‌توان قیمت ثابتی را برای یک محصول در نظر گرفت

فاطمه حیدرپور
خبرنگار

طرح عرضه مسکن و خودرو در بورس‌کالا که چندی پیش مطرح شـــد، هنوز به نتیجه نهایی نرسیده است. این طرح ســـال گذشته زمانی ارائه شـــد که بازار ســـرمایه در اوج خود قرار داشـــت. با وجود دستوری بودن قیمت‌گذاری خودرو، قیمت انواع این محصول در سه سال گذشته افزایش چند صددرصدی داشته و پیشـــنهاددهندگان این طرح باور دارند عرضه خودرو در بورس می‌تواند تا حدی مشـــکلات این بازار را رفع کند. عرضه مسکن در بورس کالا موضوع دیگری است که مطرح شـــده بود. کارشناسان موافق این طرح معتقدند، شفاف‌سازی قیمت‌ها در بازار یکی از روش‌های کنترلی است و در بازار سرمایه قیمت واقعی مسکن مشـــخص می‌شود. این گروه که گرانی مسکن را ناشی از کمبود عرضه در بازار می‌دانند، بر این باورند که مشکل تولید را جز با تجهیز سرمایه نمی‌توان حل کرد. بنابراین حل مشکل بازار مسکن نیازمند تغییر فضا از حالت ســـنتی به حال نوین و استفاده از ظرفیت‌های بازار سرمایه است. حال باید دید اگر مسکن و خودرو در بورس کالا عرضه شـــوند، می‌توانند به قیمت واقعی برســـند؟ آیا بورس کالا قدرت متعادل کـــردن قیمت‌ها را دارد؟ در گفت‌وگو با کارشناسان به بررسی این موضوع پرداختیم که در ادامه می‌خوانید.

بحران قیمت دستوری

امیر حسن کاکائی، کارشناس خودرو درباره قیمت‌گذاری دســـتوری خودرو و طرح ورود آن بـــه بورس کالا گفت: در سال‌های گذشته قیمت‌گذاری‌های نادرســـت برای کنترل بازار انجام شده و صنعـــت خودرو را تحـــت تاثیر قرار داده اســـت. این قیمت‌گذاری از طرف شـــورای رقابت برای جلوگیـــری از اعمال قیمت‌های نامتعارف خودروســـازها و کنترل بازار خودرو انجام شـــده اســـت اما نتیجه آن زیان هم‌زمان تولیدکنندگان و مصرف‌کنندگان خودرو بود.

وی در ادامـــه افـــزود: بـــورس بر مبنای حراج اســـت و نمی‌تـــوان قیمت ثابتی را برای یک محصول در نظر گرفت. در نتیجه این بازار نمی‌تواند برای عرضه محصولی که قیمت دستوری دارد، راه‌حل درستی محسوب شود. علاوه‌براین، از نظر پیشـــنهاددهندگان این طرح، قیمت موردنظر در بازار سرمایه همان قیمت دستوری خواهد بود. در بورس قیمت دستوری معنی ندارد. بدین ترتیب نه تنها این مشکلات حل نخواهد شـــد بلکه باعث به وجود آمدن مسائلی در بورس و بازار سرمایه خواهد شـــد. خودرو یک کالای نهایی است و کالای نهایـــی در هیچ کجای دنیا در بـــازار بورس خرید و فروش نشده است.

ایـــن کارشـــناس صنعت خـــودرو در بخـــش دیگری از صحبت‌های خود گفت: از سال گذشته این پیشنهاد مطرح شـــد که اگر خودرو وارد بورس شود، می‌تواند تاثیر مفیدی در این صنعت ایجاد کند اما موانعی بر سر راه عرضه خودرو در بورس قرار دارد. بورس خود یک واسطه به حساب می‌آید و حق معامله دریافت می‌کند. فرض بر این اســـت که ورود خودرو به این بازار باعث شـــفافیت قیمت‌ها و متعادل شدن آن خواهد شـــد اما این در حالی است که در صنایعی مانند فولاد و سیمان، این موضوع محقق نشده است.

کاکائی با اشاره به حاشیه سودی که معاملات خودرویی دربردارد و چگونگی کاهش قیمت خـــودرو، بیان کرد: اگر خودرویی در کارخانه ۱۰۰ میلیون تومان باشـــد و در بازار آزاد ۲۵۰ میلیـــون تومان معامله شـــود، واضح اســـت که بســـیاری برای خرید آن تلاش خواهند کرد، چرا که ســـود زیادی نصیب معامله‌گران می‌کند. اما اگر این کالا به جای فروش ۱۰۰ میلیون تومانی، ۲۲۰ میلیون تومان در کارخانه فروخته شـــود، تعداد این معامله‌گران کاهش خواهد داشت و درآمد آن عاید خودروســـاز می‌شود و چرخه تولید به نحو بهتـــری می‌چرخد. با نگاهی دیگر می‌توان گفت، تولید زیاد محصـــول باعث افزایش عرضه در بـــازار و کاهش قیمت‌ها می‌شود. البته در این صورت با خروج سرمایه‌گذاران و باقی ماندن مصرف‌کنندگان در بازار عملا تقاضا هم کاهش پیدا خواهد کرد و در نتیجه بازار به ثبات مناســـبی می‌رسد. اگر مشکل تولید غیرقابل حل باقی بماند و تزریق پول به زنجیره تولید به درستی انجام نشود، این مشکلات ادامه‌دار خواهند بود و قیمت‌ها نیز افزایش می‌یابد.

منطقی شدن مشروط قیمت

ســـید محمود فاطمی عقدا، استاد دانشگاه و رئیس سابق مرکز تحقیقات راه، مسکن و شهرسازی درباره عرضه مســـکن در بورس کالا و طرح‌های پیشنهادی در این زمینه و نتایج آن گفت: با توجه به شرایط حال حاضر و همچنین زمان پیشنهادی این طرح در سال گذشته و افزایش قیمت‌ها و رشـــد سریع بورس، این پیشنهاد تحت تاثیر قرار گرفت و بی‌نتیجه ماند.

فاطمی در پاسخ به این پرســـش که آیا ورود مسکن به بورس کالا می‌تواند به واقعی و متعادل شدن قیمت‌ها کمک کند و باعث از بین رفتن حباب موجود در این بازار شـــود، گفت: در صورت ورود انبوه‌سازانی که دولت حامی آنهاست و عرضه پروژه‌های بزرگی مانند طرح ملی مسکن و مسکن مهر در بورس کالا، همچنین حضور بانک‌ها و سازمان‌های دولتی و شبه‌دولتی، موسسات مالی و اعتباری در این حوزه و عرضه هزاران واحد مسکونی، حباب‌ها از بین می‌رود و حتی باعث کاهش قیمت در این زمینه می‌شود. اینها نشان‌دهنده این نکته اســـت که بازار سرمایه در کشف قیمت توانمند است.

وی افزود: عرضه مســـکن در بورس کالا می‌تواند به عادلانه و منطقی‌شـــدن قیمت‌ها و حذف واسطه‌گری از این بازار و از بین رفتن کلاهبرداری‌ها کمک بزرگی کند. این اســـتاد دانشـــگاه با اشاره به اینکه مســـکن در کشور ما یک کالای سرمایه‌ای است، تصریح کرد: پروژه‌هایی هستند که اشخاص حقیقی می‌ســـازند و برای این دسته نیز ورود به بورس کالا مفید خواهد بود.

سیاست‌های غلط پولی و اقتصادی

فربود زاوه، کارشناس خودرو درباره ورود خـــودرو به بورس کالا گفت: این پیشنهاد از طرف مجلس برای کنترل بازار آشـــفته خودرو ارائه شد. این کار قابلیـــت انجام نـــدارد و بـــورس کالا نمی‌تواند محیط مناسبی برای معامله خودرو باشـــد. ورود خودرو به بازار، با قیمت‌های دستوری موجود در صنعت خودرو و ســـاختار عرضه و تقاضا در بازار ســـرمایه همخوانی ندارد. بورس کالا یک نحوه فروش است و نمی‌تواند حل‌کننده مســـائلی مانند مازاد نقدینگی باشد. بورس کالا محل فروش کالای عام اســـت و برای یک کالای مشـــخص تعداد زیادی تولیدکننده وجـــود دارد. اما برای مثال، خودروی پراید توســـط یک شـــرکت تولید می‌شود، پس یک عرضه‌کننده انحصـــاری دارد که عرضه انحصاری در بورس کالا مفهومی ندارد. وی افزود: فرض عرضه خودرو در بورس از آنجا شـــروع شـــد که گفته شد، خودرو توسط دلالان این صنعت، قیمت صعودی داشـــته که با بررســـی کارشناســـی می‌توان دید که هیچ دلالی توان گران کردن هیـــچ کالایی را ندارد. اگر بپذیریم که این افزایش قیمت به دلیل سیاست‌های پولی غلط اســـت نه به خاطر واسطه‌ها، پس مسائل بسیاری حل‌شدنی است.

زاوه در پاسخ به این پرسش که آیا ارائه خودرو در بورس کالا می‌تواند باعث متعادل شدن قیمت این محصول شود، گفت: قیمت واقعی، قیمتی اســـت که در بازار مورد معامله قـــرار می‌گیـــرد و در بورس کالا هم همیـــن قیمت مدنظر خواهد بود. مثال بارز آن فولاد است که قیمت آن در بورس کالا با قیمت موجود در خارج از آن مشابه است.

این کارشناس صنعت خودرو با اشاره به بالا نبودن قیمت خودرو و حباب نبودن قیمت‌های موجود در این بازار تصریح کرد: نمی‌توان گفت این بازار با حباب همراه اســـت چرا که وجود حباب قیمتی، با شکل نگرفتن خرید و فروش همراه اســـت که اگر این بازار دچار حباب بود، معامله‌ای شـــکل نمی‌گرفـــت. این موضوع را می‌تـــوان در خودروهای چینی دید که کاهش قیمتی زیادی را تجربه کرده‌اند و همچنین خودروهایـــی وجود دارند که هنوز به دســـت مصرف‌کننده نرســـیده و یـــا حتی به طمـــع گرانتر شـــدن، وارد چرخه خرید و فروش نشـــده‌اند و ورود این خودروها به بازار باعث کاهش قیمت آن خواهد شـــد. قیمت بالای خودرو به دلیل سیاست‌های نادرست پولی در کشور است.

وی افزود: با چاپ پول توســـط دولت، تـــورم زیادی در قســـمت‌های مختلف ایجاد شـــد که یکی از بخش‌هایی که تحت تاثیر این تورم قرار گرفت، صنعت خودرو بود. در حال حاضر بســـیاری از خودروها به دلیـــل قیمت بالا، تقاضایی ندارند، به همین دلیل به‌صورت خودکار شـــامل این کاهش قیمت خواهند شـــد و اشـــخاصی که در حال حاضر خرید می‌کنند، آگاهی کامل درباره آینده این خودروها ندارند.

وی بـــا تاکید بر این نکته که حتـــی تحریم هم توانایی این حد از افزایش قیمت را نداشـــت، ادامه داد: تنها چیزی که باعث افزایش قیمت‌ها شـــد، سیاست‌های غلط پولی و اقتصادی و سیاست‌گردانی بود.

افزایش تعداد رمزارزها، افت سهم بیت‌کوین

■ هفته‌نامه بورس: آمارها نشان می‌دهند که وضع عمومی رمزارزها رو به بهبود است اما نوسان قیمت‌ها قابل اطمینان نیست. مقایسه آمارهای موجود از رشد قیمت بیشتر رمزارزها نسبت به هفته گذشته حکایت می‌کند که در این میان، سهم بیت‌کوین بیش از همه بوده اســـت. با این حال، سهم بیت‌کوین از ارزش بازار رمزارزها با کاهش روبه‌رو شده و در حال حاضر به کمتر از ۴۴ درصد رسیده است. دلیل اصلی این کاهش سهم، افزایش چشـــمگیر تعداد ارزهای دیجیتال است که بخشی از سرمایه‌های بازار را جذب خود کرده‌اند. تاکنون بیش از ۱۰ هزار و ۴۰۰ رمزارز در جهان تولید و عرضه شـــده که بیش از ۵۷۰۰ مورد آن در بازارهای مختلف مورد دادوستد قرار می‌گیرند.

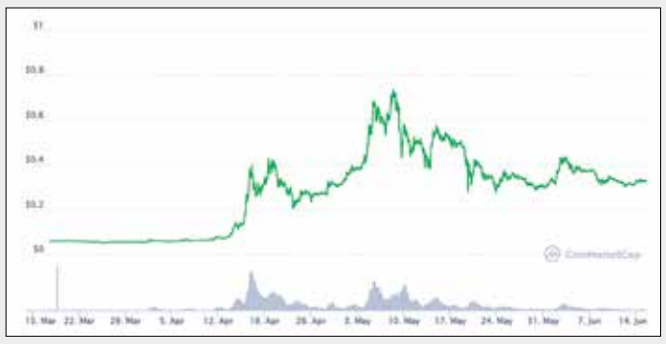
ارزش بازار رمزارزها نسبت به یک سال قبل روندی صعودی داشته و از ۲۷۰ میلیارد دلار به ۱۷۲۹ میلیارد دلار رســـیده اســـت. هر چند در مقایســـه با نقطه اوج میانه ماه می (۲۴۹۹ میلیارد دلار) کاهش نشـــان می‌دهد. برخی کارشناسان معتقدند که تعداد رمزارزهـــا همچنان رو به افزایش خواهد بود اما در نهایت تعداد انگشت‌شـــماری از آنها قادر بـــه ادامه حیات خواهند بود. در حال حاضر، دولت‌هـــای آمریکا و چین به همراه اروپایی‌هـــا برای کنترل این بازار نوپا و اســـتراتژیک که آینده جهان را تحت تاثیر قرار خواهـــد داد، تلاش می‌کنند. دو ابرقدرت جهان با قانونگذاری و تعیین مقررات ســـعی می‌کنند تا بیشترین بهره را از سرمایه‌های این بازار ببرند.

در اینجـــا به بیـــان دیدگاه‌هـــای برخـــی معامله‌گران بـــازار رمزارزها بـــه نقل از وبسایت tradingview می‌پردازیم.

■ بیت‌کوین به تدریج اما به طور مداوم از ســـطح ۳۱ هزار دلار تا ۴۰ هزار دلار رشـــد کرده است. برای نخستین بار از ۱۲ می، بیت‌کوین مقاومت ۴۰ هزار دلاری را شکست اما این به معنای آغاز جهش نیست.

■ رمزارز کاوا همراه بازار با افت قیمت ۷۰ درصدی روبه‌رو شـــد اما افزایش اخیر حجم معاملات نشان‌دهنده افزایش تمایل به این رمزارز است.

■ کاردانو در کانال نزولی قرار داشت اما با رشد محدودی مواجه شد و در حال حاضر در سطح حمایتی ۱,۵۷ دلار قرار دارد و ممکن است تا ۱,۷ دلار بالا برود.



اخبار

راهکار جلوگیری از قاچاق کالا

عضو کمیسیون صنایع و معادن مجلس معتقد است اختلاف قیمت‌های داخلی با بازارهای همسایه در کنار نوسانات نرخ ارز طی چند سال اخیر باعث شده تا خروج برخی کالاها از کشور صرفه اقتصادی پیدا کند و شاهد رشد قاچاق کالا باشیم.

الله وردی دهقانی گفت: به این ترتیب قیمت‌گذاری دستوری و غیرمنطقی نباید در اقتصاد حاکم باشد.

در مقابل زمانی که مواد اولیه تولید در بورس کالا براساس سازوکار عرضه و تقاضا معامله شود، باعث جلوگیری از قاچاق کالا و خروج ارز از کشور شده و با توزیع مواد میان صنایع پایین‌دستی، ارزش‌افزوده و اشتغال بیشتری برای اقتصاد ایران فراهم می‌شود. وی افزود: تجربه نشان داده که عرضه کالاهای اساسی و محصولات صنایع مادر در بستر بورس کالا و از طریق مکانیسم عرضه و تقاضا، مزیت‌های فراوانی برای اقتصاد کشور به همراه داشته است. وی تأکید کرد: باید به‌گونه‌ای برنامه‌ریزی کرد که تمام کالاهای اساسی به‌خصوص محصولاتی که به‌عنوان ماده اولیه سایر صنایع مورد استفاده قرار می‌گیرند، در بازار شفاف بورس عرضه شوند.

برگزاری میز صنعت نیروگاهی در بورس

رئیس اداره نظارت بر ناشران گروه شیمیایی و غذایی سازمان بورس با بیان این که ارزش بازار شرکت‌های تولیدکننده برق در بازار سرمایه حدود ۶۰۵ هزار میلیارد ریال است، از آخرین اقدامات سازمان درباره برگزاری میز صنعت نیروگاهی (شرکت‌های تولیدکننده برق) جهت بررسی مشکلات و چالش‌های این صنعت خبر داد.

ولی اله جعفری گفت: بر اساس قانون بازار اوراق بهادار، یکی از وظایف سازمان بورس، اتخاذ تدابیر و انجام اقدامات به منظور حمایت از حقوق و منافع سرمایه‌گذاران در بازار سرمایه است. در این مسیر سازمان بورس تمام تلاش خود را به کار گرفته است تا نیازها و خواسته‌های به حق صاحبان صنایع فعال در بازار سرمایه را به مسئولان ذیربط در هیات دولت و مجلس منتقل کند. وی افزود: در جلسه میز صنعت نیروگاهی که به صورت آنلاین برگزار شد، رئیس سازمان بورس و مدیران شرکت‌های بورس تهران، فرابورس و بورس انرژی و تعدادی از مدیران عامل شرکت‌های نیروگاهی فعال در بازار سرمایه به بررسی مشکلات و چالش‌های اصلی و فراگیر صنعت نیروگاهی پرداختند.

دعوت بورس برای مقابله با فساد

سازمان بورس و اوراق بهادار از همه فعالان بازار سرمایه دعوت کرد تا نسبت به ارسال گزارش‌های حرفه‌ای درباره ناهنجاری‌های عمده که موثق و قابل اثبات باشند، اقدام کنند.

مهدی زمانی سبزی، رئیس اداره دیده‌بان سلامت بازار سرمایه در این باره گفت: وجود ناهنجاری‌ها در بازار سرمایه کشور علاوه بر ضررهای کلان اقتصادی، باعث نارضایتی و کاهش اعتماد مردم به بازار سرمایه می‌شود. بررسی تجارب کشورهای دنیا و شناخت روش‌ها و ابزارهای نوین مبارزه با فساد، می‌تواند برای طراحی راهکارهای جلوگیری از فساد موثر باشد.

وی ادامه داد: بر اساس مطالعات انجام شده، استفاده از توان نظارت مردم در کشف جرائم و تخلفات به عنوان بازیگران اصلی بازار سرمایه از قوی‌ترین ابزارهای مبارزه، کشف و پیشگیری از بروز جرائم و تخلفات است. زمانی سبزی افزود: اداره دیده‌بان سلامت بازار سرمایه موظف است گزارش‌های موثق با موضوع انعکاس ناهنجاری‌های عمده بازار سرمایه را بررسی کند.

پتانسیل رشد بیشتر برای سهم «ولکار»

این نوید را به سهامداران ولکار می‌دهیم که با برنامه‌ریزی‌هایی انجام شده، لیزینگ بانک کارآفرین تا ۳ سال آینده رتبه نخست لیزینگ کشور را کسب خواهد کرد.

حمیدرضا کردلویی، مدیرعامل لیزینگ کارآفرین با اشاره به اینکه ۱۵ درصد از سهام این شرکت در بازار سرمایه عرضه شد و ۱۰ درصد الباقی هم در ماه‌های آینده وارد بورس می‌شود،گفت: اگر بازار سرمایه به روزهای پررونق خود برگردد، سهم ولکار پتانسیل رشد بیشتر دارد زیرا برای این سهم هدف‌گذاری خوبی تعیین شده است. میزان افزایش سرمایه نماد ولکار برای سهامداران در برنامه است زیرا شرکت‌های لیزینگ این الزام را دارند که برای اینکه سهم بازار را از دست ندهند باید افزایش سرمایه داشته باشند و این اتفاق در سال آینده برای شرکت لیزینگ کارآفرین رخ خواهد داد. علیرضا فهیمی، مدیرعامل کارگزاری بانک کارآفرین هم گفت: حدود ۱۰ درصد از سهام شرکت لیزینگ کارآفرین به عموم عرضه شد و ۵ درصد به صندوق‌ها اختصاص یافت.

گام‌های بلند سرمایه‌گذاری صبا تأمین تداوم خواهد داشت

جهش شاخص‌های مالی «صبا» با رشد ۱۰۰۰ درصدی سودخالص

شرکت سرمایه گذاری صبا تامین
Saba Tamin Investment Co

هفته‌نامه بورس: سرمایه‌گذاری صبا تأمین در اوایل اردیبهشت ۱۳۹۳ در فهرست شرکت‌های ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به عنوان نهاد مالی پذیرفته شد. در حال حاضر سرمایه‌گذاری صباتأمین (سهامی عام) جزء واحدهای تجاری فرعی سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی (شستا) و واحد تجاری نهایی گروه سازمان تأمین اجتماعی به شمار می‌آید. همچنین سهام شرکت در فروردین ۱۳۹۹ در بازار فرابورس ایران برای اولین بار عرضه شد. سرمایه‌گذاری صبا تأمین با انتشار گزارش عملکرد دوساله خود طی بازه زمانی سال مالی پایان اردیبهشت ۱۳۹۸ لغایت پایان اردیبهشت ۱۴۰۰ (۱۳۹۸/۰۲/۳۱- ۱۴۰۰/۰۲/۳۱)، توانست دستاوردهای قابل تاملی برای سهامداران «صبا» به دست آورد که اهم آن را در گزارش ذیل می‌خوانید.

رشد ۹۹۴ درصدی سود خالص

در بازه زمانی مذکور، درآمدهای عملیاتی سرمایه‌گذاری صبا تأمین با رشد ۳۳۶ درصدی از حدود ۲ هزار میلیارد تومان به بیش از ۸ میلیارد تومان افزایش یافت. همچنین در این روند، سود خالص سرمایه‌گذاری صبا تأمین از ۷۹۱ میلیارد تومان به ۸،۶۶۱ میلیارد تومان با رشد ۹۹۴ درصدی محقق شد. البته در بازه زمانی یاد شده، بازده دارایی‌های شرکت از ۱۵ درصد به ۹۱ درصد و در همین مدت حاشیه سود خالص شرکت از ۳۹ درصد به ۹۸ درصد ارتقا و بهبود یافت.

بالاتر از بازدهی بازار

بهینه‌سازی ترکیب درآمدی صبا به نحوی بود که طی دو سال مالی اخیر، درآمد حاصل از سود تقسیمی پرتفوی سرمایه‌گذاری شرکت، شاهد رشد ۶۷۵ درصدی بود و در همین مدت رشد درآمد حاصل از فروش سرمایه‌گذاری ۲۶۶ درصد گزارش شد. اگرچه بازدهی بازار سرمایه طی دو سال اخیر ۵۰۸ درصد بود، اما پرتفوی شرکت سرمایه‌گذاری صبا تأمین بازدهی معادل ۶۶۵ درصد داشت. همچنین خالص ارزش سرمایه‌گذاری صبا تأمین هم طی دو سال اخیر از ۷،۲۸۹ میلیارد تومان به ۴۶،۹۵۸ میلیارد تومان با رشد ۵۴۴ درصدی افزایش یافت. البته تقسیم ۷،۸۴۰ میلیارد تومان سود نیز طی بازه زمانی مذکور انجام شد.

افزایش ۷۶۸ درصدی و خروج از زیان

این مسائل در حالی مطرح است که پذیرش و عرضه عمومی سهام شرکت سرمایه‌گذاری صبا تأمین در فرابورس ایران با مشارکت قریب به دو میلیون نفر در ۲۰ فروردین ۱۳۹۹ صورت گرفت. البته رشد ۷۶۸ درصدی سود خالص شرکت‌های تابعه صبا تأمین شامل سرمایه‌گذاری‌هامون صبا، کارگزاری صبا تأمین، کارگزاری بیمه تأمین آینده و شرکت خدمات مدیریت صبا تأمین طی دو سال اخیر قابل توجه به شمار می‌آید. همچنین شرکت خدمات مدیریت صبا تأمین از شرکت‌های تابعه صبا از یک شرکت زیان‌ده به شرکتی با سود خالص بالغ بر ۳۶ میلیارد تومان تبدیل شد.

تمرکز بر افزایش حضور در بازار سهام

اگرچه دستاوردهای مالی سرمایه‌گذاری صبا تأمین حکایت از تلاش مدیران این مجموعه برای افزایش منافع سهامداران صبا دارد، اما در این روند عرضه و پذیرش ۱۶ شرکت زیرمجموعه سازمان تأمین اجتماعی طی دو سال اخیر شامل سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی، سرمایه‌گذاری صدر تأمین، سرمایه‌گذاری سیمان تأمین و غیره، جلب موافقت هیأت پذیرش فرابورس ایران جهت پذیرش و عرضه اولیه شرکت سرمایه‌گذاری‌هامون صبا در فرابورس ایران، اخذ کرسی‌های هیأت مدیره در شرکت‌های بورس اوراق بهادار تهران، فرابورس ایران، بورس کالای ایران، کانون نهادهای سرمایه‌گذاری ایران و کانون کارگزاران بورس اوراق بهادار به طور هم‌زمان برای نخستین بار در تاریخچه فعالیت شرکت از جمله فعالیت‌های «صبا» برای افزایش حضور در بازار سهام است.

رتبه نخست درآمد و بازده فروش

البته در این روند، تأسیس سبدگردان اندیشه صبا و انجام اقدامات مورد نیاز جهت تأسیس لیزینگ صبا تأمین صورت گرفت. همچنین رتبه شرکت صبا تأمین به لحاظ درآمد از ۸۳ به ۳۹ ارتقا یافت و توانست از منظر رشد درآمد و بازده فروش رتبه نخست را در میان تمام شرکت‌ها به خود اختصاص دهد. معرفی سرمایه‌گذاری صبا تأمین به عنوان برترین شرکت در صنعت مالی توسط سازمان مدیریت صنعتی نکته‌ای دیگر در این خصوص به شمار می‌آید.

صبا به ضامن یا توثیق دارایی نیاز ندارد

سرمایه‌گذاری صبا تأمین توانست در سال مالی گذشته رتبه اعتباری A- بلندمدت و A۱ کوتاه مدت را جذب کند که این موضوع به معنای کیفیت بالای اعتباری «صبا» است. به گونه‌ای که این شرکت جهت انتشار اوراق بدهی نیازی به ضامن یا توثیق دارایی نخواهد داشت.

دریافت گزارش مقبول حسابرسی بعد از ۶ سال

کاهش مطالبات سنواتی از ۸۹ میلیارد تومان در ابتدای سال ۱۳۹۸ به ۳۴ میلیارد تومان در ابتدای اردیبهشت ۱۴۰۰، دریافت گزارش مقبول حسابرسی بعد از ۶ سال از سازمان حسابرسی، استقرار حاکمیت شرکتی و کمیته‌های تخصصی جهت بهبود فرآیندها و ارتقای شفافیت در شرکت از طریق تشکیل و فعالیت موثر کمیته‌های حسابرسی، سرمایه‌گذاری، ریسک، وصول مطالبات، انتصابات و در نهایت استقرار سامانه‌های اطلاعاتی و شفافیتی شستا شامل سامانه‌های سما، سینا و سامان از دیگر تحولات دو سالانه سرمایه‌گذاری صبا تأمین است.

کسب جایگاه برترین صندوق بازارگردانی

از آنجاکه سازمان بورس تاکید فراوانی بر الزام ناشران بر ای انجام بازارگردانی دارد، بر این اساس توسعه فعالیت صندوق بازارگردانی صباگستر مد نظر قرار گرفت. به طوری که تعداد نمادهای موضوع عملیات بازارگردانی صندوق از ۶ نماد در آبان ۱۳۹۷ به ۷۷ نماد در ابتدای اردیبهشت ۱۴۰۰ افزایش یافت. همچنین ارزش بازار سهام شرکت‌های موضوع بازارگردانی صندوق صباگستر در حدود ۶۳۰ هزار میلیارد تومان بوده که تقریبا ۱۰ درصد از ارزش کل بازار سهام را به خود اختصاص می‌دهد و این موضوع منجر به اختصاص جایگاه برترین صندوق بازارگردانی از این حیث، به صندوق مذکور شده است. البته در این روند خالص ارزش دارایی‌های صندوق بازارگردانی صباگستر در پایان اردیبهشت ۱۴۰۰ بالغ بر ۵،۵۲۱ میلیارد تومان بود که با این موضوع توانست جایگاه دوم را درمیان صندوق‌های بازارگردانی به این صندوق اختصاص دهد.

«صبا» در عملیات پذیرش رکورد زد

هفته‌نامه بورس: یکی از راهبردهای اصلی شستا در دو سال گذشته، واگذاری شرکت‌های زیرمجموعه از طریق عرضه اولیه عمومی سهام این شرکت‌ها در بازارهای بورس و فرابورس بوده است. سرمایه‌گذاری صباتأمین به عنوان یک نهاد تخصصی زیرمجموعه شستا در بازار سرمایه، متولی پذیرش و عرضه سهام شرکت‌های زیرمجموعه شستا در بازار سرمایه بود. عملکرد سرمایه‌گذاری صباتأمین در این زمینه در جدول ذیل خلاصه شده است:

شرکت‌های پذیرفته و عرضه شده در بورس و فرابورس از ابتدای سال ۱۳۹۸

ردیف	نام شرکت	نماد	سهامدار عمده	بازار مورد پذیرش	تاریخ عرضه
۱	سر. صدر تأمین	تاصیکو	شستا	بورس	۱۳۹۸/۰۲/۰۹
۲	ژلاتین کپسول	دکپسول	تیپیکو	فرابورس	۱۳۹۸/۰۳/۰۵
۳	دارویی رهاورد تأمین	درهآور	تیپیکو	فرابورس	۱۳۹۸/۰۴/۱۲
۴	پخش هجرت	هجرت	تیپیکو	فرابورس	۱۳۹۸/۰۵/۱۹
۵	توزیع داروپخش	دتوزیع	تیپیکو	فرابورس	۱۳۹۸/۰۷/۲۱
۶	کلر پارس	کلر	تیپیکو	فرابورس	۱۳۹۸/۱۱/۱۶
۷	سیمان ساوه	ساوه	سیمان تأمین	فرابورس	۱۳۹۸/۱۲/۲۱
۸	شرکت سرمایه‌گذاری صباتأمین	صبا	شستا	فرابورس	۱۳۹۹/۰۱/۲۰
۹	شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی	شستا	سازمان تأمین اجتماعی	بورس	۱۳۹۹/۰۱/۲۷
۱۰	شرکت سرمایه گذاری سیمان تأمین	سیتا	شستا	بورس	۱۳۹۹/۰۴/۳۱
۱۱	تأمین سرمایه امین	امین	سرمایه گذاری صباتأمین	بورس	۱۳۹۹/۰۵/۱۵
۱۲	ملارد شیر	زملارد	صنایع عمومی تأمین	فرابورس	۱۳۹۹/۰۵/۲۲
۱۳	چوب خزر کاسپین	چخزر	سلولوزی تأمین	فرابورس	۱۳۹۹/۰۹/۱۵
۱۴	زغال سنگ پروده طبس	کزغال	صدر تأمین	فرابورس	۱۳۹۹/۱۱/۱۵

از ابتدای سال ۱۳۹۸ سهام ۱۶ شرکت زیرمجموعه شستا در بازارهای بورس و فرابورس پذیرش و عرضه شده‌اند که از این تعداد ۸ شرکت در سال ۱۳۹۸ و ۸ شرکت در سال ۱۳۹۹ پذیرش و عرضه شده‌اند. البته فرآیند پذیرش و عرضه سهام در بورس و فرابورس ایران تنها مربوط به سال ۱۳۹۹ و مقارن با رشد قابل توجه بازار سهام در ابتدای آن سال نبوده و از یک سال و نیم پیش از آن آغاز و انجام شده است. از این میان عملیات پذیرش و عرضه ۱۴ شرکت برعهده شرکت سرمایه‌گذاری صباتأمین بود.

عرضه‌ها در صف انتظار

فرآیند پذیرش و عرضه سهام شرکت‌های سرمایه‌گذاری‌هامون صبا (در مرحله ثبت نزد سازمان و دریافت توکن)، محصولات کاغذی لطیف (در مرحله سپرده‌گذاری سهام)، سیمان آبیک (در مرحله رفع بندهای هیات پذیرش بورس اوراق بهادار تهران)، افق تأمین انرژی طوس (در مرحله رفع بندهای هیات پذیرش)، آنتی بیوتیک سازی ایران (در مرحله تغییر اساسنامه و تغییر شخصیت به سهامی عام)، پخش اکسیر (در مرحله ارائه اطلاعات به فرابورس ایران) و در نهایت خدمات ارتباطی رایتل (در مرحله تهیه صورت‌های مالی حسابرسی شده) مراحل اجرایی را می‌گذراند. همچنین فرآیند پذیرش شرکت‌های نخ تایر صبا، گروه سلولوزی تأمین گستر نوین، سرمایه‌گذاری صنایع عمومی تأمین و حریر خوزستان آغاز شده است.

۳۳ درصد از تعداد کل شرکت‌هایی که از ابتدای سال ۱۳۹۸ در بورس و فرابورس پذیرفته و سهام‌شان عرضه شده، از شرکت‌های زیرمجموعه شستا بوده‌اند. این شرکت‌ها ۴۳ درصد از ارزش کل سهام فروخته شده در روز عرضه را به خود اختصاص داده‌اند.

سهم شستا از عرضه‌های اولیه بازار از ابتدای سال ۱۳۹۸

یادداشت

اهمیت جایگاه مدیریت ریسک

مجتبی رستمی
مدیر ریسک و مهندسی مالی شرکت تأمین سرمایه امید

امروزه در دنیای شرکت‌داری توجه به رویدادهایی که ممکن است نیل به اهداف و چشم‌انداز شرکت‌ها را با ریسک مواجه سازند، تا حد زیادی برنامهٔ مدیران را به خود اختصاص داده است. رقابت شدید، افزایش قدرت چانه‌زنی مشتریان، وابستگی بالا به تأمین‌کنندگان، تقاضای مداوم برای نوآوری، تغییر در شرایط نظارتی و انتظارات جدید جامعه، محیط کسب و کار را پیچیده‌تر کرده است. در مقابل، شرکت‌ها به دنبال راهبردهایی برای پاسخگویی مناسب به پیچیدگی‌های بیرونی از طریق توسعهٔ ساختار سازمانی هستند. در این مسیر استفاده از تکنیک‌های مربوط به مدیریت ریسک سازمانی به عنوان راهی برای اطمینان از دستیابی به اهداف سازمانی به کار برده می‌شود. در چندین سال گذشته و علی‌الخصوص پس از بحران اقتصادی و مالی سال ۲۰۰۸، به دلیل بالا رفتن اهمیت موضوع مدیریت ریسک، تجزیه و تحلیل ریسک به عنوان بخش اساسی مدیریت ریسک سازمانی توسط دانشگاه‌ها، مشاوران حوزهٔ ریسک، شرکت‌ها و سازمان‌های خصوصی و دولتی بطور جدی توسعه یافته است. نتایج یک پژوهش میدانی توسط مؤسسهٔ AON (شرکت بین‌المللی مشاورهٔ ریسک)، که در سال ۲۰۰۹ در ۱۲۰ کشور میان ۳۲۰ مدیر اجرایی انجام شد، نشان داد که بیشترین و بزرگترین ریسکی که آنها با آن مواجه هستند، ریسک شهرت و یا آسیب به نام و نشان تجاری آن شرکت‌هاست. سایر ریسک‌ها نیز در رده‌های بعدی بوده و باید مدیریت شوند.

مدیریت ریسک یا مدیریت ریسک سازمانی (ERM)، فرآیند شناسایی ریسک‌ها، اندازه‌گیری، تجزیه و تحلیل، تدوین و اجرای استراتژی‌های مدیریت این ریسک‌ها و پذیرش یا کاهش عدم اطمینان و مدیریت آن نسبت به سرمایه و درآمد سازمان است. این تهدیدها یا ریسک‌ها می‌تواند شامل دو بعد کلی ریسک‌های مالی و غیرمالی از جمله عدم اطمینان در تحقق اهداف مالی، تعهدات قانونی، خطاهای مدیریت استراتژیک، تهدیدهای امنیتی فناوری اطلاعات (بدافزار، دسترسی ناخواسته به داده‌های حساس و ...) و حوادث و بلایای طبیعی باشد. افرادی که در حوزهٔ مدیریت ریسک کار می‌کنند، اساساً وظیفه ارزیابی تمامی ریسک‌هایی را که شرکت با آن روبه رو است و همچنین فرموله کردن پاسخ‌ها و برنامه‌های عملیاتی برای کاهش و پاسخگویی به این ریسک‌ها و در دسترس قرار دادن برنامه‌های عملیاتی برای تمامی ذینفعان، سهامداران و سرمایه‌گذاران بالقوه را بر عهده دارند.

در راستای تمامی موضوعاتی که مطرح شد، در چند سال اخیر نگاه به مدیریت ریسک و پیاده‌سازی آن در سازمان‌های کوچک و بزرگ در ایران مورد توجه قرار گرفته است. به طوری که در این سازمان‌ها همهٔ کارکنان اعم از هیات مدیره، مدیر عامل، بخش حقوقی، همه و همه در ارتباط با مدیریت ریسک و ERM صحبت می‌کنند. باوجود قوانین نظارتی ابلاغ شده از سوی نهادهای ناظر از جمله بانک مرکزی، بیمهٔ مرکزی و سازمان بورس و اوراق بهادار کماکان شرکت‌های بسیاری وجود دارند که از موضوع مدیریت ریسک و پیاده‌سازی سیستم مدیریت ریسک غافل هستند. با توجه به پویایی و پیچیدگی‌های موجود در دنیای کسب و کار و همچنین با توجه به عدم اطمینان موجود در محیط اقتصادی حال حاضر کشور، ریسک‌های مختلفی در سطح کسب و کار وجود دارند که می‌توانند عملکرد شرکت‌ها را تحت تأثیر قرار دهند. بنابراین تمام شرکت‌ها نیاز دارند عدم اطمینان موجود را مدیریت کرده تا قادر باشند در شرایط مطمئن‌تری تصمیم‌گیری کنند. سیستم مدیریت ریسک و بکارگیری آن فواید بسیاری را برای شرکت‌ها به همراه خواهد داشت، از جمله: تسهیل در دستیابی به اهداف استراتژیک شرکت، تبیین و ترویج منظم و مستمر استانداردهای عملکردی در سطوح مختلف سازمانی (سنجش مسئولیت)، ایجاد زمینه‌های لازم برای حمایت و پوشش مؤثر تصمیمات اثربخش از طریق کشف به موقع ریسک‌های آتی، ایجاد فضای مناسب برای دستیابی به موقع و مؤثر به اهداف اجرایی عملیاتی از طریق استمرار رویه‌های کم هزینه و اثربخش، کسب اطمینان خاطر برای نگهداری اصولی دارایی‌ها، نیروی انسانی، شهرت و اعتبار شرکت.

در این میان، شرکت‌های مادر (هلدینگ) به دلیل اینکه مدیریت یک پرتفوی و مجموعه‌ای از چندین شرکت را بر عهده دارند و همچنین با توجه به ماهیت و تصمیمات سرمایه‌گذاری مختلف که با آن روبه‌رو هستند و در کل به علت در معرض قرار گرفتن مداوم انتخاب حوزه‌های مختلف سرمایه‌گذاری و مدیریت کسب و کارهای تابعه، خلاء یک سیستم مدیریت ریسک که جنبهٔ راهبردی، نظارت و کنترل را برای آن شرکت‌ها مهیا می‌کند، بیشتر احساس می‌کنند. در شرکت‌های هلدینگ به علت پیچیدگی فضای کسب و کار شان که ناشی از گسترش تهاجمی آنها در فعالیت‌ها و حوزه‌های مختلف کسب و کار است، تصمیم‌های راهبردی ریسک‌های متعددی دارند. پیاده‌سازی سیستم مدیریت ریسک در شرکت‌های مادر (هلدینگ) به آنها اجازه می‌دهد تا بتوانند نیل به اهداف استراتژیک و چشم‌انداز شرکت اصلی را تسهیل کرده و فرآیند حرکت به سمت هدف را با کارایی و اثربخشی بیشتری همراه سازند. این مهم در راستای تدوین اشتهای ریسک هیأت مدیره بر مبنای میزان ریسک‌پذیری و چابکی شرکت و لذا حرکت شرکت اصلی و زیرمجموعه‌ها در این مسیر قابل حصول است.

اخبار

پگاه؛ تنها برنده ۱۰ تندیس و نشان ملی «ایمنی غذا»

در اولین همایش روز جهانی ایمنی غذا، از میان ۳۷ شرکت برتر ایران در حوزه ایمنی غذا، ۹ شرکت، تابعه صنایع شیر ایران هستند.

همزمان با روز جهانی ایمنی غذا و به میزبانی معاونت غذا و دارو، تندیس واحد نمونه کشوری ایمنی غذا که یک نماد ملی و سطح عالی محسوب می‌شود، به عبداله قدوسی، مدیرعامل شرکت صنایع شیر ایران اعطا شد. بر پایه این رویداد ملی، سلامت محوری و ایمنی محصولات تولیدی شرکت‌های تابعه پگاه با اعلام نهادهای رسمی بررسی و مدیران عامل ۹ شرکت شیر پاستوریزه پگاه فارس، اصفهان، کرمان، گلپایگان، لرستان، گیلان، آذربایجان شرقی، گلستان و شیرخشک نوزاد پگاه، نشان ملی ایمنی غذا را دریافت کردند. اولین همایش روز جهانی ایمنی غذا به منظور رعایت الزامات مصوب ستاد ملی کرونا، برای مقامات و مدیران ارشد حضوری و برای ۵ هزار مدیر و متخصص حوزه صنایع غذایی به صورت مجازی برگزار شد. هدف از برگزاری این رویداد ملی با شعار «ایمنی غذا، مسئولیت پذیری اجتماعی، غذای ایمن، داشتن فردایی سالم»، ایجاد بستر مناسب اجرای سیاست‌های سلامت و ایجاد فضای تعامل با تولیدکنندگان فرآورده‌های غذایی و آشامیدنی است.

«ومدیر» ۲۹۹ تومان کشف قیمت شد

سهام شرکت گروه مدیریت ارزش سرمایه صندوق بازنشستگی کشوری روز چهارشنبه ۲۶ خرداد در بازار دوم بورس عرضه و ۲۹۹ تومان کشف قیمت شد.

در این روز تعداد یک میلیارد و ۳۵۰ میلیون سهم معادل ۱۵ درصد از سهام شرکت «گروه مدیریت ارزش سرمایه صندوق بازنشستگی کشوری» عرضه اولیه شد. «ومدیر» ۲۹۹ تومان کشف قیمت شد. پانصد و هشتاد و چهارمین شرکت در فهرست شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران در بخش «سرمایه‌گذاری‌ها» گروه «سایر واسطه‌های مالی» در فهرست نرخ‌های بازار دوم و در نماد «ومدیر» به شیوه ثبت سفارش جهت کشف قیمت عرضه شد. در این عرضه ۲ میلیون ۵۳۲ هزار و ۸۰۲ کد معاملاتی شرکت کردند و به هر کد ۳۶۸ سهم اختصاص پیدا کرد. محمود طهماسبی، مدیرعامل هلدینگ مالی صندوق بازنشستگی کشوری پیش از این عرضه اولیه گفته بود که حداکثر مبلغ مورد نیاز برای خرید سهام «ومدیر» ۳۰۰ هزار تومان است. مدیر عرضه سهام شرکت گروه مدیریت ارزش سرمایه صندوق بازنشستگی کشوری، کارگزاری صباجهاد، متعهد عرضه صندوق بازنشستگی کشوری و متعهد خرید شرکت تأمین سرمایه سپهر است که سقف تعهد ۵۰ درصدی از کل سهام قابل عرضه را بر عهده دارد.

بورس

سخن هفته

من پیش پرداخت نمی‌کنم. به جای آن سرمایه‌گذاری انجام می‌دهم و می‌گذارم سرمایه‌گذاری آن هزینه را پوشش دهد.

«دیو رمزی»

■ صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
■ مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی
■ قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح
■ دبیر تحریریه: حبیب علیزاده
■ تحریریه: گلشن بابادی، ملیکا حمزه‌ئی، شهربانو جمشیدی، زهره فدوی مینا هرمزی، بهناز صفری

■ سردبیر گروه نشریات: علی شریفی نیستانی
■ مدیر هنری: سید مهدی لنکرانی
■ صفحه آرا: مهسا سادات کیائی
■ ویراستار: نسرین اسلامی
■ دبیر عکس: یلدا معیری
■ بازرگانی: نسیم بهمنی، گلاره صلحی، سارا تاجی، فاطمه فراهانی، محدثه حاجعلی

■ امور مالی و اداری: میلاد کرمی، حدیثه مهین‌روستا
■ ناظر فنی: هادی میرزایی
■ توزیع و اشتراک: سمیرا صلحی، سارا مهرجو
■ امور اداری: یلدا تاجدار
■ آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین
■ نشانی: تهران، میدان گلها، بزرگراه شهید گمنام، خیابان جهان‌آرا، کوچه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
■ تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ – ۸۸۰۲۷۳۷۸ – ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
■ فکس: ۴۱۴۲۵۸۹۴ (۰۲۱)
■ چاپ: مؤسسه جام‌جم برتر برنا
■ فروش برخط: jaaar.com / fidibo.com / taaghche.com
■ ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com

ISSN: 2252 - 035X

تخته سیاه

برنامه آموزشی کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار

نام دوره	زمان برگزاری
تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی	۲۹ خرداد
تحلیل تکنیکال پیشرفته	۴ تیر

www.seba.ir

برنامه آموزشی دوره‌های آنلاین گروه مالی شریف

نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل بنیادی بازار ارز	۱۹ تیر
برنامه نویسی به زبان پایتون	۲۷ تیر

www.irfinance.ir

برنامه آموزشی کارگزاری سرمایه‌گذاری ملی ایران

نام دوره	زمان برگزاری
آشنایی با صندوق‌های سرمایه گذاری	۳۱ خرداد
آشنایی با مدیریت پرتفوی	۲ تیر
روانشناسی معاملات	۱۰ تیر
تحلیل بنیادی پیشرفته	۱۲ تیر
تحلیل صنعت کاشی و سرامیک	۱۴ تیر
تحلیل تکنیکال پیشرفته	۱۵ تیر

www.niciacademy.ir

برنامه آموزشی اقتصاد بیدار

نام دوره	زمان برگزاری
شناسایی سهام برتر	۳۱ خرداد
ابر ایچیموکو در تحلیل تکنیکال	۹ تیر

www:ebb.ir

مرکز آموزش کارگزاری بانک سامان

نام دوره	زمان برگزاری
تابلوخوانی در سایت TSETMC (کد اول)	۲۹ خرداد
حسابداری صندوق‌های سرمایه‌گذاری (کد اول)	۵ تیر

www.samanbourse.com

کیوسک خارجی

سرنوشت انرژی سبز

امروزه در سطح جهان سرمایه‌گذاری‌های کلانی در حوزه انرژی سبز انجام شده و می‌شود. اما مشکلاتی نیز در این راه وجود دارد.

نشریه «اکونومیست» در تازه‌ترین شماره خود با اشاره به اینکه کاهش چشمگیر آلودگی کربنی در دهه آینده مستلزم تغییر در زنجیره عرضه، بهره‌برداری از زمین و تأمین مالی است، نوشت: با بیدار شدن دوباره اقتصاد جهان، کمبودها و افزایش قیمت‌ها بر همه چیز، از چیپ‌های تایوانی گرفته تا صبحانه فرانسوی اثر می‌گذارد. در این میان، یک گلوگاه یا تنگنا شایسته توجه ویژه است: مشکلات سمت عرضه شامل کمبود فلزات و محدودیت زمین که تهدیدی جدی برای شکوفایی انرژی سبز به شمار می‌روند. ممکن است این مشکلات که گذرا هم نیستند، طی سال‌های آینده به ویژگی تکراری اقتصاد جهان تبدیل شوند چون فرآیند گذر به انرژی‌های سبز هنوز در ابتدای راه است. دولت‌ها باید به این سیگنال‌های بازاری واکنش نشان دهند.

چهره

«تبرک»، اقتصاددانی با ریشه ایرانی

هفته‌نامه بورس: آلکس تبرک، اقتصاددان کانادایی-آمریکایی دانشگاه جورج میسون و دارای کرسی در اندیشکده مرکانتوس است که ریشه ایرانی دارد.

آلکس تقی تبرک، متولد ۱۱ نوامبر ۱۹۶۶ (۱۳۴۵ خورشیدی) در تهران، اقتصاددان کانادایی-آمریکایی است که در حوزه‌های مختلف اقتصادی و حقوقی فعالیت دارد. او فرزند بهروز تبرک استاد مهندسی مکانیک است. اکانت توئیتر این اقتصاددان بیش از ۵۱ هزار دنبال‌کننده دارد.

فعالیت‌ها

آلکس تبرک به همراه تایلر کوون (در همین صفحه معرفی شده است) از افراد تاثیرگذار در اندیشکده مرکانتوس به شمار می‌روند. این دو برنامه آموزش از راه دور دانشگاه «مارجینال روولوشن» را راه‌اندازی کرده‌اند. در حال حاضر، تبرک استاد اقتصاد دانشگاه جورج میسون در ایالت ویرجینای آمریکاست و هم‌زمان در اندیشکده مرکانتوس نیز حضور دارد. او همچنین مدیر اندیشکده ایندیپندنت در اوکلند کالیفرنیاست. آلکس تبرک در سال ۱۹۹۴ موفق به اخذ درجه دکترا از دانشگاه جورج میسون شد. این اقتصاددان در حوزه‌های حقوق، اقتصاد و اقتصاد سلامت فعالیت‌هایی داشته است. او در فضای بلاکچین به شرکت‌های مختلف مشاوره می‌دهد. تبرک همچنین به طور گسترده‌ای در وبلاگ مارجینال روولوشن به انتشار دیدگاه‌های خود می‌پردازد. او در توئیتر نیز فعال است و مطالب وی حوزه‌های متنوعی را در بر می‌گیرد. تبرک در یکی از توئیت‌هایش نوشته است: «نصف واکسن مدرنا، اثربخش‌تر از یک دوز کامل از واکسن آسترازنکاست. آسترازنکا یک واکسن عالی است، بنابراین می‌توان گفت که نصف واکسن مدرنا بسیار عالی و اثربخش است. باید از این فرصت استفاده و کل جهان را واکسینه کرد.»

در سال ۲۰۱۲، دیوید بروکس (روزنامه‌نگار و مفسر محافظه‌کار روزنامه نیویورک تایمز) تبرک را یکی از تاثیرگذارترین وبلاگ‌نویسان در حوزه سیاسی نامید و نوشت: آلکس تبرک از جمله فردگرایان و اختیارگرایانی است که عقاید این فلسفه را به صورت متعصبانه به کار نمی‌گیرد.

کتاب‌ها

آلکس تبرک تاکنون چندمین جلد کتاب به صورت مشترک منتشر کرده است. اصول مدرن علم اقتصاد و اصول مدرن اقتصاد خرد از جمله کتاب‌هایی است که تبرک با مشارکت تایلر کوون به رشته تحریر درآورده است. اقتصاد کارآفرینی، شهر داوطلب، قضاوت و هیات منصفه، همچنین تغییر محافظ نیز از جمله کتاب‌های آلکس تبرک به شمار می‌روند. کتاب تغییر محافظ به موضوع زندان‌های خصوصی و کنترل جرائم پرداخته است. یکی از کتاب‌های مشهور آلکس تبرک که در سال ۲۰۱۱ منتشر شده، سرآغاز رنسانس نوآوری نام دارد که موضوع ارائه سریع ایده‌های هوشمندانه به بازار را مورد توجه قرار داده است.

اندیشکده مرکانتوس در دانشگاه جورج میسون که آلکس تبرک در آن فعالیت می‌کند، یکی از اندیشکده‌های مشهور جهان است. این اندیشکده در حوزه‌های پژوهش و آموزش با کارشناسان، لابیگران و مقام‌های دولتی همکاری و بین آموزش‌های آکادمیک و فعالیت‌های جهان واقعی ارتباط برقرار می‌کند.

کیوسک خارجی

آشفتگی کامل

به هم خوردن برنامه سفرهای تفریحی به‌معضلی بزرگ در کشورهای اروپایی تبدیل شده است.

هفته‌نامه «د ویک» در شماره جدید خود با اشاره به این موضوع نوشته است: سایمون گالدر از ایندیپندنت می‌گوید که دو ماه قبل گرنت شپس، وزیر حمل‌ونقل (انگلستان) به ما اطمینان داد که دولت در حال تهیه فهرستی از کشورهای پرخطر از نظر بیماری کروناست و آن را در اختیار تورهای مسافرتی و مردم قرار خواهد داد. اما هفته قبل افراد ساده‌لوحی که برای سفر به پرتغال ثبت‌نام کرده و به این کشور رفته بودند، برای فرار از قرنطینه و تقبل هزینه‌های تست کرونا، به طور میانگین ۱۰۸ ساعت برای بازگشت به انگلستان در فرودگاه‌های شلوغ معطل شدند. این در حالی است که پرتغال در فهرست کشورهای سبز قرار داشت. این مشکل نشان‌دهنده بی‌برنامگی دولت بوریس جانسون در این زمینه است.

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE
| خرداد ۱۴۰۰ ■ هفته پنجم ■ سال نهم ■ شماره ۴۰۳ |

دخالت‌ها همچنان آسیب می زند

حمایت‌ها واقعی باشد نه شعاری

صف‌های فروش فعلی و هیجان فرار از بازار نتیجه رفتار بازارساز اصلی یعنی دولت است

هفته‌نامه بورس: بازار سهام مدت‌هاست نسبت به اتفاقات مثبت و منفی بی‌حس شده و نه حمایت‌ها و نه دخالت‌ها هیچ‌کدام تغییر قابل توجهی در روند آن ایجاد نمی‌کند، این روزها در حالتی بینابینی قرار دارد و به نظر همچنان سردرگم بوده و تکلیف خود را نمی‌داند. اتفاقات و اخبار سیاسی گوناگون در خصوص مذاکرات و احیای برجام در سطح بین‌الملل از یک سو و حواشی و اخبار انتخابات ریاست جمهوری در داخل کشور از سوی دیگر می‌تواند جزو عوامل اثرگذار بر بازار کنونی باشد و منجر به باز شدن یخ بازار و واکنش نشان دادنش به حمایت‌ها و اخبار مثبت پس از ماه‌ها شود. در این خصوص در گفت‌وگو با حمیدرضا جیهانی، نایب رئیس هیأت مدیره شرکت سبدگردان فراز به بررسی وضعیت کلی که در مقطع حساس کنونی پیش‌روی بازار سرمایه قرار دارد، پرداخته شد که در ادامه می‌خوانید.

***

وضعیت بازار سهام در سال ۱۴۰۰ را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

برای بررسی بازار سهام نمی‌توان با نگاه کوتاه‌مدت یا روزانه به این بازار نگریست و شاهد تغییرات محسوس و قابل توجهی در بازار بود. در شرایط فعلی روند نزولی بازار سهام با نبود اعتماد سرمایه‌گذاران، کاهش نقدشوندگی و خروج روزانه پول همراه شده است. همچنین ابهامات پیش‌روی بازار که مهمترین و اساسی‌ترین آنها ابهام در سمت‌وسوی سیاست‌های دولت آینده و نرخ ارز است، به این روند نزولی دامن می‌زند.

نرخ دلار را چطور؟

پیش‌بینی میانگین نرخ دلار برای سال ۱۴۰۰ بین ۲۰ تا ۲۳ هزار تومان است، اما اثر روانی رفتار سیاسی دولت برای نرخ دلار پایین‌تر (محدوده ۱۵ تا ۱۸ هزار تومان) بر بازار نیز وجود دارد. با توجه به تمایل دولت به پایین نگه داشتن نرخ ارز در روزهای پایانی دولت دوازدهم، احتمال ارزپاشی در بازار توسط دولت که منجر به پایین آمدن نرخ دلار می‌شود، وجود خواهد داشت.

چه اتفاقاتی می‌تواند مهمترین اثرات را بر بازار سرمایه ۱۴۰۰ داشته باشد؟

در سال ۱۴۰۰ انتخابات ریاست جمهوری و اخبار مربوط به حوزه سیاست خارجی ایران به خصوص برجام را می‌توان از مهمترین اتفاقات و ریسک‌های

سیستماتیک دانست که بازار سرمایه با آن در ماه‌های آتی مواجه خواهد بود. بر فرض احیای برجام و برداشته شدن واقعی تحریم‌ها بعید است در شش ماه نخست سال ۱۴۰۰ گشایش‌های اقتصادی حاصل از برجام اتفاق بیفتد. در این میان با توجه به اهمیت نرخ دلار و تاثیر آن بر بازار سرمایه، به نظر می‌رسد در نیمه اول سال نرخ دلار افزایشی نخواهد بود. نحوه احیای برجام و برداشته شدن تحریم‌ها، قیمت دلار را با وضعیت متفاوتی مواجه خواهد کرد و انتظار کاهش قیمت دلار را می‌توان داشت و این مسئله نیز می‌تواند یک مسئله تاثیرگذار باشد.

دلیل این مسئله که بسیاری از سهم‌های موجود در بازار سهام در صف‌های فروش گیر افتاده است، چیست؟

صف‌های فروش فعلی و هیجان فرار از بازار نتیجه رفتار بازارساز اصلی یعنی دولت است که بازار را از تعادل خارج کرده است. نبود نقدینگی متناسب با اندازه بازار که ناشی از فعالیت تأمین مالی کسری بودجه توسط دولت است و در ادامه اجرای دامنه نوسان نامتقارن که به دلیل وجود قانون حجم مبنا و محدوده دامنه نوسان روزانه طبق قاعده کهربایی قیمت‌ها، باعث چسبیدن قیمت به کف دامنه شده و ما با یک بازار قفل شده و چند صد نماد در صف فروش مواجه شده‌ایم که به کلی حیثیت بازار سرمایه که نقدشوندگی آن به شمار می‌رود را دستخوش چالش کرده است. برآیند جمعی این موارد به بی‌اعتمادی سرمایه‌گذاران نسبت به بازار سهام انجامیده است که از سویی تعادل را از بازار سلب کرده و از سوی دیگر، بازار را با لشکری از سهامداران مترصد ایجاد فرصت فروش در بازار روبه‌رو کرده است. علاوه بر این، عامل دیگری نیز که طی روزهای اخیر وارد معادلات شده است، اخبار منتشر شده درخصوص مذاکرات برجامی و تمایل سیاسی‌کارانه دولت برای کاهش نرخ دلار است که این موضوع نیز عدم تعادل در بازار را تشدید کرده است.

چرا تاکنون حمایت‌ها از بازار سرمایه تاثیر مثبتی بر آن نداشته است؟

زیرا همه حمایت‌ها شعاری بوده و به مرحله عمل نرسیده است. از مرداد ماه ۹۹ که بازار روندی نزولی داشته است ما صرفا با انبوهی از وعده و وعیدها و سخنوری‌های سیاسیون روبه‌رو هستیم که هیچ نتیجه‌ای هم از آن حاصل نشده است چرا که هر روز شاهد برنامه‌های حمایتی دولت از بازار بوده‌ایم که از آن جمله می‌توان به تغییرات مکرر قوانین و مصوبات اشاره کرد و همگی ناکارآمدی خود را در بازگشت به تعادل بازار نشان داده است. حمایت‌ها زمانی موثر و راهگشا خواهند بود که اثرات آن بر تابلوی معاملات نمایان شود.

نقش دولت را در موثر واقع شدن یا نشدن حمایت‌ها چگونه می‌بینید؟

نقش ذاتی دولت، جایگاه تنظیم‌کنندگی و نظارتی است و نه حمایت مداخله‌گرایانه، بنابراین حمایت دولت از بازار در کوتاه‌مدت ممکن است کمی وضعیت را بهبود بخشد، اما در روندهای بلندمدت هرگونه دخالت دولتی و خارج از بازار به معنی نقض غرض در نظام اقتصادی مبتنی بر بازار است و تداوم این دخالت‌های دولتی، کارآمدی بازار را همچون سه سال اخیر تحت تاثیر قرار داده و پیامدهای نامطلوبی از جمله چالش‌های صف‌نشینی، رفتارهای توده‌ای و شائبه دستکاری‌های سیاسی در قیمت‌ها را به همراه خواهد داشت، زیرا نهاد بورس یک نهاد خودانتظام و مبتنی بر قوانین عرضه، تقاضا و تعدیل است و دخالت‌های دولت در بازار موجب خروج از مسیر اصلی و آسیب بیشتر آن خواهد بود.

ادامه در صفحه ۱۰

یادداشت

راهکاری برای رونق

احمد اشتیاقی
کارشناس بازار سرمایه

عرضه اولیه‌های با ارزش بازار پایین، بازار را از رخوت خارج می‌کنند و برای آن فشار فروش به‌وجود نمی‌آورند. نباید مسیر عرضه‌های اولیه که از طریق آنها مردم را به سمت بازار سوق دادیم، متوقف شود و باید همیشه پابرجا باشند تا اطمینان از دست رفته نسبت به بازار برگردد. از طریق عرضه اولیه‌های با ارزش بازار پایین می‌توان به سهامداران این موضوع را القا کرد که بازار ارزنده و قیمت سهام خوب است، سهام خود را نگه دارند و حتی اگر سرمایه‌ای در دست دارند، وارد بازار کنند و سهم‌هایی با p/e مناسب را خریداری کنند.

در شرایط فعلی اگر عرضه اولیه‌هایی با قیمت کارشناسی زیر هزار میلیارد تومان هر ماه دو بار انجام شود نه تنها به ضرر بازار نیست بلکه باعث بهبود بازار نیز می‌شود. اما عرضه‌هایی با ارزش بازار بالا در شرایط رکودی بازار مطلوب نیست و باتوجه به کمبود نقدینگی که در بازار وجود دارد، این عرضه‌ها سبب ریزش بیشتر بازار می‌شود. البته دلیل نمی‌شود به بهانه اینکه در بازار نقدینگی وجود ندارد، آن را متوقف کنیم.

با توجه به اینکه شرایط خوبی برای عرضه شرکت‌ها در بورس و فرابورس در نظر گرفته شده است، نباید این امکان را از آنها گرفت. ضرورت دارد شرایطی ایجاد شود که فاز نخست عرضه‌های اولیه افزایش یابد و همچنین سازوکاری ایجاد کنند که وقتی شرکتی ۱۵درصد از سهام خود را عرضه می‌کند، بازدهی ۱۰ درصدی آن را نیز تضمین کند. چرا که اگر به هر دلیلی ارزش آن سهم پایین‌تر آمد، بازارگردان معرفی شده، جبران آن کاهش را انجام دهد که این عرضه‌های اولیه با شکست مواجه نشوند و سهامداران اعتماد به بازار را از دست ندهند. همچنین می‌توان روی سهام عرضه‌های اولیه اوراق تبعی با مبلغ کم تمرکز کرد، یعنی هر شخصی که این عرضه اولیه را خریداری کند، ۳۰ درصد بازدهی خواهد گرفت. با این کار دو اتفاق مثبت رخ خواهد داد؛ سرمایه‌گذارانی که عرضه‌های اولیه را خریداری می‌کنند با اوراق تبعی آشنا می‌شوند و در یک‌سال ۳۰ درصد سود خواهند کرد. اگر این اتفاق رخ دهد، بسیار خوب است و دیگر باعث نمی‌شود عرضه اولیه به زیر قیمت عرضه‌اش کاهش پیدا کند.

تجربه جهانی هم نشان می‌دهد که روند عرضه اولیه سهام شرکت‌ها حتی در دوران همه‌گیری بیماری کرونا نیز ادامه داشته است. به عنوان مثال، سال گذشته پذیرش شرکت‌ها از طریق عرضه اولیه نسبت به سال ۲۰۱۹ بیش از ۲۵ درصد افزایش داشت.

اخبار

پیشتازی «تنوین» در مقابله با کرونا

تأمین سرمایه نوین به عنوان امین، در راستای همکاری با فرابورس و در قالب انتشار اوراق نیکوکاری کرونا (نماد کرونا ۲)، مبلغ ۲۴ میلیارد و ۴۹۴ میلیون ریال به منظور تشخیص و جلوگیری از شیوع بیشتر کرونا در ۲۲ خرداد ماه سال جاری برای وزارت بهداشت واریز کرد.
به گزارش روابط عمومی تأمین سرمایه نوین، جمع آوری وجوه از تاریخ ۲۷ اسفند ماه ۱۳۹۸ لغایت ۳۱ فروردین ۱۳۹۹ توسط این شرکت صورت پذیرفت و سود ۲۵،۵ درصدی حاصل از سرمایه‌گذاری این وجوه برای کمک به درمان این بیماری به حساب وزارت بهداشت واریز شد.

رونمایی «طراوت» در بانک آینده

بانک آینده با هدف رونق تولید و کسب‌وکار و همچنین پاسخ‌گویی به نیازهای اساسی هم‌میهنان گرامی و امکان خریدی آسان و متنوع، در اقدامی نوآورانه و منحصر به‌فرد، از محصول جدید خود به‌نام «طراوت» رونمایی کرد.
بر اساس این گزارش ، تمام مشتریان حقیقی و حقوقی بانک آینده ، همچنین سایر هم‌وطنانی که هم‌اکنون مشتری بانک نیستند و حتی متقاضیان دریافت اعتبار خرد، می‌توانند با مراجعه به شعب بانک آینده یا ثبت‌نام در سامانه «پیشخوان مجازی، ویژه مشتریان بانک» (abplus.ir) یا مراجعه به سامانه ساتا، ویژه عموم (ir.sata.ba۲۴)، بر اساس وثایق سپرده‌ای یا امتیاز و رتبه اعتباری خود، از اعتباری بین ۲۰۰ (دویست) میلیون ریال تا ۵۰۰ (پانصد) میلیون ریال، بهره‌مند شوند و با مراجعه حضوری یا خرید اینترنتی از مراکز فروش طرف قرارداد با بانک آینده، نسبت به خرید کالا و خدمات موردنظر خود اقدام کنند. شرایط و فهرست کامل فروشگاه‌های طرح مذکور در سایت بانک به نشانی ir.ba۲۴ قابل مشاهده است.

شعب بانک سینا در مسیر توسعه

مدیرعامل بانک سینا در نشست هم‌اندیشی مدیران ستاد و صف این بانک که با حضور فتاح رئیس بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی برگزار شد، گفت: به جهت ارائه خدمات مطلوب‌تر و با کیفیت‌تر به هموطنان ، طرح آمایش و توسعه شبکه شعب بانک سینا در سال ۱۴۰۰اجرایی می‌شود.
سید ضیا ایمانی افزود: در این طرح با بهسازی و جانمایی مناسب شعب و نیز به‌کارگیری فناوری‌های روز، تاکنون موفق به اخذ مجوز فعالیت ۱۱ شعبه و باجه از بانک مرکزی شده‌ایم که زمینه ارائه خدمات مطلوب در مناطق مختلف کشور را برای هموطنان به همراه داشت.

حمایت‌ها واقعی باشد نه شعاری

ادامه از صفحه ۹

■ چالش امروز بازار سرمایه چیست؟

چالش امروز بازار سرمایه ما، چالش عدم کارایی است. در مباحث آکادمیک بازار سرمایه مفهوم کارایی سه وجه دارد؛ کارایی اطلاعاتی، کارایی عملیاتی و کارایی تخصیصی. کارایی اطلاعاتی ناظر به این است که چه میزان از اطلاعات شرکت‌ها در قیمت اوراق بازار منعکس شده است. کارایی عملیاتی به سنجش تسهیلات و سرعت مبادلات و هزینه‌ها می‌پردازد و کارایی تخصیصی به اندازه‌گیری میزان بهینه بودن تأمین و تخصیص منابع مالی در فرآیند تأمین مالی بنگاه‌ها می‌پردازد.

حال باید مخاطبان ما با همین تعریف خلاصه، میزان کارایی بازار را ارزیابی و نقد کنند. شورای عالی و سازمان بورس در پی اعتراضات فعالان و سهامداران بورسی طی ماه‌های اخیر، دست به تغییر گسترده مقررات و دستورالعمل‌ها و فرآیندها زده است که با توجه به تنوع و تعدد آنها باید مورد به مورد نقد و بررسی شود تا اثرات مثبت یا منفی آنها بر بازار معلوم شود. به صورت کلی باید گفت، حمایت‌ها غیرموثر و بی‌فایده بوده است چرا که اثر مطلوبی بر روی تابلو از خود نشان نداده است. کلیت این تغییرات منجر به کند و فرسایشی شدن روند اصلاح بازار شده که مانع از به تعادل رسیدن و احیای بازار شده است. به طورکلی فعالان همه بازارها اعم از اقتصادی یا مالی، برای بهره‌وری و موفقیت نیاز به آینده‌پژوهی و برنامه‌ریزی مبتنی بر پیش‌بینی تحولات آینده دارند و تغییر مداوم مقررات و دستورالعمل‌ها منجر به سرگردانی و اثرات روانی منفی بر آنان می‌شود و حال این امر به دلیل سرعت بالای تغییرات و شدت واکنش قیمت‌های تابلو به هرگونه تغییر و خبری برای بازار سرمایه و سرمایه‌گذاران اهمیت بیشتری دارد. بنابراین تناوب این تغییرات، تحلیل‌پذیری را از بازار و اعتماد را از سرمایه‌گذاران سلب می‌کند و بازگرداندن اعتماد از دست رفته، به سختی جمع کردن صف‌های فروش سنگین چند ده میلیونی بازار خواهد بود.

■ حمایت واقعی و اصولی از چه طریق و با چه اقداماتی از بازار صورت خواهد گرفت؟

در همه بازارها مکانیسم خودتنظیمی وجود دارد و برای به تعادل رسیدن لازم است به جای دستکاری فرآیندها و دخالت‌های سیاسی و تغییر قوانین اجازه دهیم بازار طبق مکانیسم خود به تعادل برسد. اقدامات دستوری برای اصلاح بازار با تغییر قوانین نمی‌تواند موجب تحریک بازار برای رشد شود. اجتناب از انتقال رقابت‌های جریانات سیاسی به بازار کمک بزرگی است که از این دولت تا به حال ندیده‌ایم تا جایی که رئیس دفتر رئیس‌جمهور در نقش یک چارتیست در برنامه گفت‌وگوی خبری تلویزیون برای شاخص سقف و کف کانال تعیین می‌کند.

■ چه زمانی صف‌های فروش جمع شده و بازار به تعادل خواهد رسید؟

دو عامل در بازار امروز ما باید در کنار یکدیگر قرار گیرد تا تعادل حاصل شود. اول رفتار متعادل بازیگر اصلی که دولت است و به مثابه یک قلک، بی‌محابا نقدینگی در جریان بازار را به عناوین مختلف از آن خارج کرده است و دوم تعادل رفتاری سهامداران بازار که از رفتارهای هیجانی صف فروش نشینی خودداری و در سهم‌های با پتانسیل و بنیادی خود صبر و تحمل پیشه کنند.

■ ابهامات سیاسی در فضای بین‌المللی و به علاوه فضای داخلی کشور تا چه حد بازار را تحت تاثیر قرارداده است؟

در سایه ابهامات متعدد سیاسی، بازار با مشکلات جدی‌تری برای رسیدن به تعادل مواجه است. کاهش نرخ دلار، ابهام در روند و آینده مذاکرات و انتخابات ریاست جمهوری و مشخص نبودن اهداف و خط مشی دولت جدید و امثالهم، آینده بازار را با ابهام مواجه کرده است و تا زمانی که شرایط سیاسی و اقتصادی کشور به ثبات نرسد، نمی‌توان انتظار تعادل و احیای بازار را داشت.

■ روند بازار سرمایه در ماه‌های آینده را چطور پیش‌بینی می‌کنید؟

به نظر نمی‌رسد که برای چندین ماه آتی تا زمان استقرار دولت جدید، بازار رشد بالایی داشته باشد و همچنین در صورت کاهش نرخ دلار به نظر می‌رسد در کوتاه‌مدت بازار روند مطلوبی نداشته باشد اما در بلندمدت با افزایش ثبات و پایداری در متغیرهای کلان اقتصادی و شفاف شدن آینده سیاسی کشور با توجه به پتانسیل‌های بسیار بالای بازار سرمایه و بنیادهای قوی شرکت‌های پذیرفته شده و طرح‌های توسعه تولیدی و بازارهای هدف فروش محصولات وضعیت خیلی خوبی را متصور می‌کنند.

■ انتخابات ریاست جمهوری و موفقیت در مذاکرات برجام چه زمانی بازار را متاثر خواهد کرد و این عوامل اثرگذاری خود را بر بازار خواهند داشت؟

بازار سهام برخلاف دوره‌های قبل نقش مهمی در انتخابات ریاست جمهوری امسال ایفا می‌کند و نامزدهای ریاست جمهوری برای موفقیت خود ضرورتا باید مواضع روشن‌تری نسبت به بازار سرمایه ابراز کنند. دستیابی به توافق جدید و احیای برجام به خودی خود هدف نیست بلکه همانطور که مقام معظم رهبری گفته‌اند باید راستی‌آزمایی صورت گیرد تا روشن شود اثر واقعی در مبادلات اقتصادی و مالی ما دارد یا خیر؟

■ در کل اثر این اتفاقات را مثبت یا منفی ارزیابی می کنید؟

برداشته شدن تحریم‌ها، هزینه صادرات و نقل و انتقال پول را کاهش می‌دهد، از این رو شرکت‌های پروژه محور با کاهش هزینه تمام شده ساخت برخی کالاها، سودآوری چشمگیری خواهند داشت اما تحقق این امر و از طرف دیگر همزمانی با شروع به کار عملیاتی دولت آینده، نیاز به سپری شدن مدت زمانی حداقل ۶-۵ ماهه دارد، در نتیجه نمی‌توان انتظار داشت در نیمه اول سال ۱۴۰۰ تغییر محسوسی در بازارسرمایه ایجاد شود. البته در بلندمدت در صورت روی کار آمدن یک دولت قوی، فعال و دغدغه‌مند در قبال تولید ملی و رونق صنایع داخلی و تولید همراه با ایجاد ظرفیت‌های تجارت بین‌المللی، افق روشنی برای بازارسرمایه ما رقم خواهد زد و بازار بسیار پررونقی پیش‌بینی می‌شود.

■ برنامه‌های پیش‌روی سبدگردان فراز چه مواردی هستند؟

شرکت سبدگردان فراز یکی از معدود شرکت‌های مدیریت دارایی تازه تاسیس بازار است که ترکیب سهامداری نهادی دارد و این امر موجب جلب اعتماد ویژه‌ای از سوی سرمایه‌گذاران بازار و مردم شده است. راه‌اندازی بخش سبدگردانی و جذب سرمایه‌های افراد حقیقی و حقوقی در مرحله ابتدایی بوده و هم‌اکنون در حال اخذ مجوز صندوق اختصاصی بازارگردانی کوثر جهت مدیریت سهم‌های کنترلی سازمان اقتصادی کوثر و بنیاد شهید مثل: زکوثر، زماهان، زشریف، غدام، بزاگرس و وآوا و احتمالا در آینده سهام زیرمجموعه بانک دی خواهیم بود و در مرحله بعد، راه‌اندازی صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابتFixed Income، ETF سهامی، صندوق جسورانه VC برای حمایت از استارت آپ‌ها و از سوی دیگر اخذ مجوز سرمایه‌گذاری و تأمین مالی جمعی (Crowd Funding)، عرضه و پذیرش، پردازش اطلاعات مالی و رتبه‌بندی را در برنامه خود خواهیم داشت.

حمایت بانک صادرات از تولید تجهیزات دیالیز

«وبصادر» برای اعتبارات خارجی جایگزین یافت

■ هفته‌نامه بورس: زحمات مجموعه کنسرسیوم دیالیز قابل تقدیر است و باعث شده در شرایط تحریم دغدغه واردات دستگاه و تجهیزات دیالیز و درمان بیماران کلیوی کاهش پیدا کند. این تلاش‌ها در راستای نیاز کشور است و بانک صادرات ایران هم فعالیت در این زمینه را از اولویت‌های خود می‌داند و در کنار این مجموعه برای رفع موانع و مشکلات آن تلاش خواهد کرد.

منفعت بیشتر برای اقتصاد

امیر یوسفیان، نایب رئیس هیئت مدیره بانک صادرات ایران بابیان این مطلب در بازدید از مجموعه کنسرسیوم دیالیز در استان البرز برای حمایت از تولید تجهیزات دیالیز در این مجموعه و کمک به رفع دغدغه بیماران کلیوی در کشور اعلام آمادگی کرد و گفت : بانک صادرات ایران در کنار رفع مشکلات مالی مردم، پرداخت تسهیلات به کادر درمان یا پرداخت حقوق و مزایای کارگران مجموعه‌های تولیدی در قالب تسهیلات طرح همیان را نیز با جدیت دنبال می‌کند. البته در طرح‌هایی ارائه شده که با استفاده از آنها تسهیلات با نرخ صفر درصد یا تسهیلات بدون واریز قسط پرداخت می‌شود، بانک به دنبال سود زیاد نیست بلکه به دنبال منفعت بیشتر برای اقتصاد و تولید کننده است.

همواره در کنار مشتریان

یوسفیان افزود: وضعیت نظام بانکی در ایران به گونه‌ای است که شاید ارزان ترین نرخ تسهیلات در دنیا را داشته

باشیم؛ از طرف دیگر عدم امکان استفاده از اعتبارهای خارجی باعث می‌شود که همه راه ها به ریال ختم شود. بر این اساس با استفاده از طرح‌های متنوع بانکی تمامی نیازها از پرداخت وام‌های قرض‌الحسنه گرفته تا تسهیلات واحدهای تولیدی و غیره را پوشش داد .بنابراین در بانک صادرات ایران یک اولویت‌بندی داریم که در آن هر بخشی مانند مجموعه‌های دانش بنیان، درمان، توسعه و... تعریف خاص خود را دارد و در همه این بخش‌ها بانک در کنار مشتریان است.

آسان‌سازی اعطای تسهیلات و کاهش هزینه

نایب رئیس هیئت مدیره بانک صادرات به تشریح طرح طراوت پرداخت وگفت: در طرح «طراوت» تلاش کردیم اعتبارات اسنادی ریالی را جایگزین اعتبارات خارجی یوزانس و ریفاینانس کنیم و با استفاده از این طرح تمام خریدهای داخلی را با امتیازات ویژه با LC داخلی انجام می دهیم. البته فاینانس هم در قالب طرح طراوت توسعه انجام می‌شود و حسن بزرگ طرح مذکور آن است که مبنای همه اعتبارات در آن ریال است و نوسانات ارز تاثیری در آن ندارد. همچنین ما به دنبال آسان‌سازی اعطای تسهیلات و کاهش هزینه‌های مشتریان هستیم .بر این اساس شعار امسال بانک صادرات این است کسی که با استفاده از LC بانک صادرات کالای خود را بفروشد بدون وثیقه و ضامن می‌تواند از این تسهیلات بهره‌مند شود.

استفاده از همه ابزارهای مختلف

یوسفیان اظهار داشت : همچنین در این روند ، بسته‌های اعتباری خاصی با تعاریف خاص ارائه می‌کنیم که بر اساس نیازهای مشتریان ویژه طراحی می‌شود . در مجموع بانک صادرات ایران با استفاده از همه ابزارهای مختلف در قالب یک بسته، از نیازهای کوچک یک خانواده تولیدی تا نیازهای بزرگ آن را پیش‌بینی کرده و آماده است هرجا که خلایی هست بر اساس نیازهای مشتریان و راهکارهای آنان مدلی را طراحی و ارائه کند .این گزارش می افزاید: مقرر شد مدیران شرکت مذکور درخواست های خود را به بانک صادرات ارائه دهند و نیازهای این مشتری با بررسی یک تیم کارشناسی در کوتاه ترین زمان در قالب یک بسته اعتباری ویژه برای تأمین مبلغ ۱۱۰۰ میلیارد ریال اعتبار به شرکت مذکور ارائه شود.

تداوم تأمین مالی بنگاه‌های اقتصادی

■ هفته‌نامه بورس: بانک مرکزی ضمن قدردانی از اقدامات به عمل آمده در راستای تأمین مالی بنگاه‌های اقتصادی کوچک و متوسط و با توجه به نامگذاری امسال به نام «تولید، پشتیبانی‌ها، مانع‌زدایی‌ها»، از سوی مقام معظم رهبری و همچنین پیرو ابلاغ دستورالعمل تأمین مالی بنگاه‌های اقتصادی کوچک و متوسط در پنج سال گذشته و اتخاذ رویکرد مساعدت مقرراتی، زمینه مناسب‌تری به منظور تأمین مالی واحدهای یاد شده فراهم ساخت.
براساس اطلاعات دریافتی از سامانه ثبت‌نام واحدهای تولیدی، آمار عملکرد اجرای این طرح طی سال ۱۳۹۹، حاکی از تأمین مالی تعداد ۲۷ هزار و ۸۴ بنگاه کوچک و متوسط با تخصیص مبلغی معادل ۸۵۶ هزار و ۴۸۲ میلیارد ریال توسط شبکه بانکی است که به بنگاه‌های اقتصادی موصوف اختصاص داشت. در سال جاری نیز با توجه به شرایط ویژه اقتصادی و اعمال تحریم‌های ظالمانه بر علیه کشور، این بانک به منظور هموارسازی مسیر تولید ملی و حمایت از بنگاه‌های اقتصادی در راستای تحقق شعار «تولید، پشتیبانی‌ها، مانع‌زدایی‌ها»، هدایت نقدینگی جامعه به سمت بخش‌های مولد و تأمین مالی تولیدکنندگان داخلی و تأمین سرمایه در گردش بنگاه‌های اقتصادی را هدف‌گذاری کرده است.

بانک دی ۱۳۵ هزار میلیاردی شد

■ هفته‌نامه بورس: افزایش سرمایه ۱۲۸هزار و ششصد میلیارد ریالی بانک دی از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها در اداره ثبت شرکت‌ها و موسسات غیرتجاری تهران به ثبت رسید.
علیرضا محمدی، رئیس و سخنگوی اداره سهام بانک دی با اعلام این خبر گفت: افزایش سرمایه ۲۰۰۹ درصدی بانک دی از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها در اداره ثبت شرکت‌ها و موسسات غیرتجاری تهران به ثبت رسید و به این ترتیب سرمایه بانک از ۶۴۰۰ میلیارد ریال به ۱۳۵۰۰۰ میلیارد ریال افزایش یافت. محمدی افزود: پس از اینکه صورت جلسه مجمع عمومی فوق العاده افزایش سرمایه بانک به تائید بانک مرکزی ج .ا.ا رسید بلافاصله مستندات لازم به همراه تائیدیه صورت جلسه افزایش سرمایه به منظور ثبت آن در اداره ثبت شرکت‌ها و موسسات غیر تجاری تهران ارسال شد و با پیگیری‌های مستمر موفق به ثبت صورتجلسه افزایش سرمایه در تاریخ ۱۴۰۰/۰۳/۲۴ شدیم و به این ترتیب سرمایه بانک از مبلغ ۶۴۰۰ میلیارد ریال به ۱۳۵۰۰۰ میلیارد ریال منقسم به ۱۳۵ میلیارد سهم هزار ریالی با نام از محل تجدید ارزیابی دارایی‌های شرکت افزایش یافت.

سود ۱۵۲ ریالی به ازای هر سهم «نوین» تقسیم شد

تداوم افزایش سرمایه در «بیمه نوین»

هفته‌نامه بورس: مجمع عمومی عادی سالانه بیمه نوین، ۲۴ خردادماه برای بررسی و تصویب صورت‌های مالی سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۳۹۹با حضور ۵۸.۱۹ درصد سهامداران برگزارشد.

تخصیص ۱۰درصد سود خالص

براساس این گزارش، پس از ارائه گزارش هیأت مدیره، گزارش حسابرس مستقل و بازرس قانونی شرکت قرائت و پس از ارائه پاسخ‌های لازم در مورد بندهای گزارش حسابرس مستقل و بازرس قانونی، صورت‌های مالی سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۳۹۹و عملکرد هیأت مدیره به تصویب مجمع عمومی عادی سالانه رسید. اگرچه تخصیص ۱۰درصد از سود خالص سال ۹۹، به مبلغ ۱۵۲ ریال به ازای هر سهم به تصویب مجمع عمومی عادی رسید، اما براساس تصمیمات مجمع، مابقی مبلغ سود خالص به حساب اندوخته قانونی، حساب اندوخته سرمایه‌ای و سود انباشته با هدف افزایش سرمایه در آینده نزدیک منظورشد.

رشد صدور حق بیمه و کاهش نسبت خسارت

البته در مجمع مذکور حسین کریم‌خان زند، مدیرعامل بیمه نوین به ارائه گزارش هیأت مدیره و عملکرد این شرکت در سال گذشته پرداخت و افزود:در سال ۹۹ بیش از ۱۳۰۰ میلیارد تومان حق بیمه صادر شده است که نسبت به سال ۹۸ رشد ۳۹ درصدی را نشان داده و این درصد رشد نسبت به

میانگین صنعت بیمه در سال گذشته بیشتر است. همچنین نسبت خسارت بیمه نوین در سال ۹۹ نسبت به سال گذشته آن از کاهش ۲.۵ درصدی برخوردار بوده است که نشان از ارزیابی و تحلیل درست ریسک در این شرکت دارد.

تحقق ۹۸ درصدی بودجه

کریم‌خان زند با اشاره به اهمیت انضباط مالی در شرکت بیمه نوین گفت: درسال ۹۹ جایزه ملی مدیریت مالی ایران برای چهارمین سال متوالی و در سطح تندیس بلورین برای دومین سال پیاپی کسب شده است. همچنین یکی دیگر از اتفاقات خوب در بیمه نوین دقت همکاران در تعیین دقیق بودجه است. بر این اساس در سال گذشته ۱۰۱ درصد بودجه پیش بینی شده و در چند سال اخیر نیز همواره بیش از ۹۸ درصد بودجه تحقق یافته است.

روند افزایش سرمایه

وی گفت: سرمایه اولیه شرکت به مبلغ ۱۴۰ میلیارد ریال منقسم به ۱۴۰ میلیون سهم یک هزار ریالی با نام بود که تا سال ۹۶ با ۹۷۱ درصد افزایش از محل مطالبات و آورده نقدی در پنج مرحله به مبلغ ۱۵۰۰ میلیارد ریال افزایش یافت. البته پس از آن شرکت در سال ۹۹ سرمایه خود را از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها به میزان ۷۵ درصد افزایش به مبلغ ۲.۶۲۴ میلیارد ریال منقسم به تعداد ۲.۶۲۴ میلیون سهم یک هزار ریالی با نام رساند که تداوم این روند مد نظر قرار دارد.

اهم برنامه‌های آتی

مدیرعامل بیمه نوین همچنین از گسترش شبکه فروش و ایجاد زیرساخت برای راه‌اندازی پرداخت خسارت به صورت آنلاین، افزایش سرمایه شرکت ، توسعه طرح سیستمی مرکز تماس شرکت، توسعه سامانه فروش الکترونیکی بیمه نوین، پیاده‌سازی طرح طبقه‌بندی مشتریان طراحی مدل باشگاه مشتریان بیمه نوین، طراحی و ارائه بسته‌های بیمه‌ای جامع برای گروه‌های شغلی بازار هدف، طراحی و پیاده‌سازی پرتال خسارت مسئولیت، ایجاد مرکز تخصصی فروش بیمه‌های عمر، راه‌اندازی بستر فروش online بیمه‌های عمر و طراحی و پیاده‌سازی سیستم اعلام خسارت آنلاین به عنوان مهم‌ترین اهداف و برنامه‌های آتی شرکت بیمه نوین یاد کرد.

کوتاه از بیمه‌ها

رشد سودآوری «بنو»

بیمه تجارت‌نو در مجمع عمومی عادی سالانه به ازای هرسهم ۱۲۱ریال سود بین سهامداران تقسیم کرد.

نیما نوراللهی، مدیرعامل بیمه تجارت‌نو سهم بازار مجموعه متبوع خود از صنعت بیمه را ۱/۳۶ درصداعلام کرد. وی به متوسط ۳۷درصدی رشد حق بیمه تولیدی صنعت بیمه اشاره کرده و در عین حال، رشد حق بیمه تجارت‌نو در سال ۹۹ را بالغ بر ۹۰ درصد برشمرد. نوراللهی یکی از عوامل رشد سودآوری شرکت بیمه تجارت‌نو را افزایش سود سرمایه‌گذاری‌ها بر شمرد و افزود: سود حاصل از سرمایه‌گذاری از محل ذخایر فنی و سایر منابع شرکت از رقم ۱۴۷ میلیارد تومان در سال ۹۸ به رقم ۲۴۱ میلیارد تومان در سال ۹۹ رسید. سودخالص بیمه تجارت‌نو درسال ۹۹ پس ازکسرمالیات از رشد ۱۸۲ درصدی نسبت به سال ۹۸ برخوردار شده و همچنین سودخالص به رقم ۳۶۳میلیارد تومان رسید.

۱۶۰هزارمیلیارد تحت پوشش بیمه کوثر

سرمایه قریب به ۱۶۰هزار میلیارد ریال شبکه بانکی و پولی در سراسر کشور تحت پوشش بیمه کوثر قرار گرفت.

محمد دنان، معاون فروش و درآمد بیمه‌گری بیمه کوثر تعامل و همکاری میان بیمه‌گران و بیمه‌گزاران را عامل افزایش رضایت دوطرف دانست و گفت: با استفاده از تجربه‌های مشترک می‌توانیم در شناسایی و ارزیابی مناسب ریسک‌ها و نیز کاهش آن‌ها از طریق شناخت مواضع آسیب‌پذیر و رفع آن اقدام کنیم که این امر برگ برنده‌ای هم برای بیمه‌گر و هم بیمه‌گزار است. وی تصریح‌کرد: بیمه‌کوثر با تجارب گسترده آمادگی دارد خدمات بیمه‌ای را در بالاترین سطح کیفیت با رویکرد حمایت از بیمه‌گزاران خود و در حداقل زمان ممکن به ذی‌نفعان ارائه دهد.

برنده شدن در جشنواره بیمه تعاون

خریداران بیمه‌نامه زندگی جشنواره «لبخند به زندگی» بیمه تعاون از این پس به ازای هر ۵۰ هزار تومان حق بیمه یک امتیاز برای شرکت در قرعه‌کشی این جشنواره دریافت می‌کنند.

در جشنواره بزرگ بیمه‌های زندگی با نام «لبخند به زندگی» که از ابتدای اردیبهشت آغاز شده، هر ماه به ۵ نفر از خریداران بیمه‌نامه زندگی به قید قرعه هدایای دیجیتالی اهدا می‌شود. مراسم قرعه‌کشی هر ماهه به صورت زنده از صفحه اینستاگرام شرکت به نشانی TAAVONINS_CO@ قابل مشاهده است.

SMBROKER

چکیده تحلیل بنیادی «فگستر»

محمدعلی کریمی
کارشناس واحد تحلیل

معرفی شرکت

شرکت گسترش صنایع روی ایرانیان با نام میکا روی زنجان در سال ۱۳۸۴ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس و در اداره ثبت شرکت‌های زنجان به ثبت رسیده است. این شرکت در سال ۱۳۹۰ به نام شرکت گسترش صنایع روی ایرانیان تغییر نام داده است. سهام این شرکت در سال جاری در بازار دوم فرابورس ایران عرضه شد. موضوع فعالیت شرکت، تولید ورق و شمش روی می باشد. شرکت طبق پروانه بهره برداری اخذ شده در سال ۱۳۸۶، فعالیت اش را با ظرفیت ۲۰۰۰ تن در سال آغاز کرد و در سال ۱۳۹۲ ظرفیت خود را به ۶۰۰۰ تن افزایش داد. «فگستر» با بهره‌مندی از روش‌های جدید ذوب ورق به شمش، تولیدات خود را از نظر کیفی به خلوص ۹۹,۹۹ درصد رسانده است. این شرکت تأمین کننده مواد اولیه بیش از ۵۰ شرکت تولیدی در داخل بوده و سایر محصولات نیز به خارج از کشور ارسال می گردد. شرکت زرین معدن آسیا با ۴۵درصد سهامدار اصلی شرکت و واحد نهایی تجاری گروه محسوب می شود. مدیر عامل شرکت نیز جناب آقای صمد علیپور هستند.

نماد	فگستر	P/E تابلو	۱۲	P/E صنعت	۲۰	قیمت تابلو در تاریخ تحلیل (۱۴۰۰/۰۳/۲۴)	۱۲,۹۵۵ ریال
سال مالی ۹۷	سود تحقق یافته	۱۰,۲ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۱۰ میلیارد تومان، ۹۸ درصد	ملاحظات	فروش ۶۹۰۳ تن شمش، نرخ فروش ۲۱ هزار تومان حاشیه سود ۸,۷ درصد	
سال مالی ۹۸	سود تحقق یافته	۱۵,۲ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۱۰ میلیارد تومان، ۶۵ درصد	ملاحظات	فروش ۸۳۰۰ تن شمش، نرخ فروش ۲۶ هزار تومان حاشیه سود ۹ درصد	
سال مالی ۹۹	سود تحقق یافته	۵۳۵ میلیارد تومان	سود تقسیمی	–	ملاحظات	فروش ۸۷۹۲ تن شمش، نرخ فروش ۴۹ هزار تومان حاشیه سود ۶,۹ درصد	
سال ۹۹	۱,۰۷۱ ریال	کارشناسی ۱۴۰۰	۱,۲۴۸ ریال		کارشناسی ۱۴۰۱		۱,۳۶۷ ریال
برآورد مازاد ارزش	مقدار تولید	طی پروانه بهره برداری، ظرفیت شرکت ۶۰۰۰ تن تولید ورق شمش در سال است. منتها با بهبود خطوط و ماشین آلات تولید، شرکت توانسته در سال‌های اخیر بیش از این رقم تولید کند و رشد خوبی در تولید داشته باشد. در سال ۱۴۰۰ پیش بینی می شود که ۹۵۷۱ تن تولید شمش روی توسط شرکت انجام شود. این رقم برای سال ۱۴۰۱، ۹۹۵۴ تن لحاظ شده است.					
	مقدار فروش	فگستر بر خلاف برخی شرکت‌های تولید روی، چندان روی موجودی کالا مانور نمی دهد و بنابراین در پیش بینی‌ها، تغییری در موجودی کالا در نظر گرفته نشده و پیش بینی می شود به میزان تولید، فروش نیز انجام شود.					
	نرخ فروش	قیمت محصولات شرکت در بازارهای فروش داخلی و صادراتی، بر اساس قیمت‌ها در بازار بورس فلزات لندن که بزرگترین بازار جهانی برای داد و ستد فلزات غیر آهنی می باشد، تعیین و فروخته می شود. نرخ شمش روی برای ادامه سال ۱۴۰۰ برابر با ۲۸۰۰ دلار و برای سال ۱۴۰۱ برابر با ۲۶۰۰ دلار فرض شده است.					
	مواد اولیه	ماده اصلی برای تولید شمش روی، کنسانتره روی است که شرکت آن را خریداری می کند. محل تأمین ماده اولیه، عمدتا شرکت‌های تهیه تولید مواد معدنی ایران، زرین معدن آسیا و کیمیای زنجان گستران است. قیمت این ماده نیز متاثر از قیمت شمش روی می باشد. نسبت هزینه مواد اولیه بر قیمت شمش روی در سال‌های اخیر، چیزی در حدود ۷۴ الی ۹۰ درصد بوده است که مطابق با پیش بینی‌ها، این رقم در حدود ۸۲ درصد در نظر گرفته شده است.					
	نرخ دلار	متوسط نرخ دلار نیما برای ادامه سال ۲۳۰۰۰ تومان و برای سال ۱۴۰۱، ۲۶۰۰۰ تومان لحاظ شده است.					
درصد تغییر سود هر سهم ۱۴۰۰ به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی		نرخ دلار	۱.۷ درصد	مقدار تولید	۱.۴ درصد	نرخ روی جهانی	۰.۷ درصد
		تورم	۰.۲– درصد	موجودی پایان دوره	۰.۸– درصد	نرخ ماده اولیه	۶.۰– درصد
مروری بر پتانسیل و ریسک شرکت	دسترسی به مواد اولیه و امکان خریداری خاک از معادن جدید، سهامدار ای شرکت‌های فرآوری یعنی کیمیا و فزرین، عدم وجود مشکل فروش و صادرات، کیفیت محصول بسیار بالا و عدم وجود قیمت گذاری دستوری از پتانسیل‌ها و مزایای این شرکت محسوب می شود. در رابطه با ریسک‌های شرکت نیز می توان به تحریم‌ها و مشکلات در انتقال وجه محصولات فروخته شده صادراتی و ریسک تخصیص جرایم زیست محیطی اشاره کرد.					
نظر کارشناسی	فگستر با توجه به سودآوری مناسب و ریسک‌های کم، وضعیت عملیاتی مناسبی دارد. بررسی شرکت‌های همگروه و پیش بینی سودآوری با مفروضات یکسان، نسبت قیمت به درآمد سال ۱۴۰۰ را این گونه نشان می دهد: کبافق ۲۵ واحد، فرآور ۶.۶ واحد، فروی ۹.۸ واحد، فاسمین ۶.۱ واحد و فتوسا ۸.۵ واحد. نسبت قیمت به درآمد فگستر هم اکنون ۱۰ واحد است و بنابراین فگستر از منظر این نسبت، در جایگاه متعادلی قرار می گیرد.					

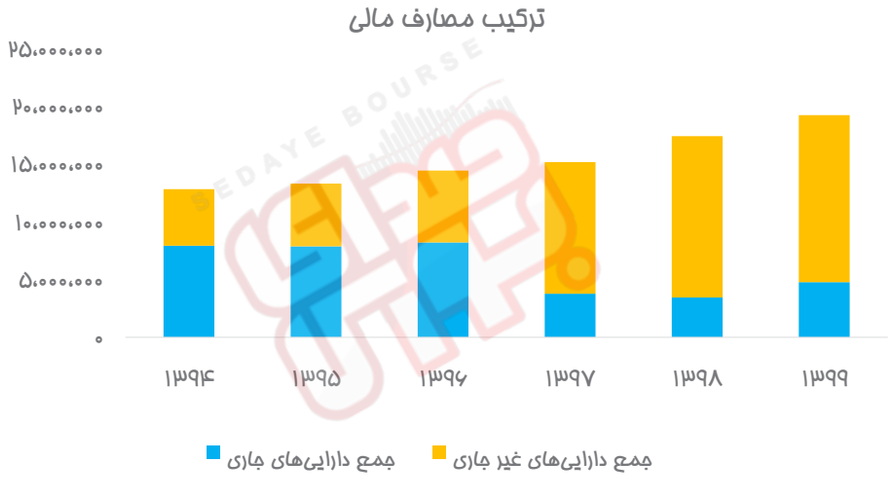
کارگزاری بانک صنعت و معدن
Bank of Industry & Mine Securities
SMBROKER.IR

ذره‌بین

تولید برق عسلویه مپنا

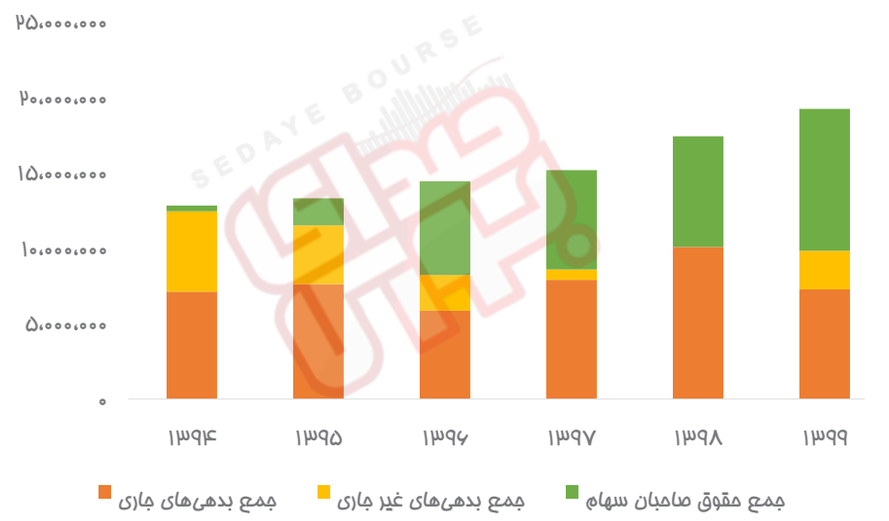
نام شرکت	تولید برق عسلویه مپنا	بازار	فرا بورس ایران	شماره ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار	۱۱۰۸۰
تاریخ تاسیس	۱۳۸۴/۰۵/۲۲	تابلو	بازار دوم	تاریخ پذیرش شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار	۱۳۹۲/۰۸/۲۸
تاریخ آغاز فعالیت (بهره برداری)	۱۳۸۴/۰۵/۲۲	صنعت	عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	تاریخ اولین عرضه	۱۳۹۲/۱۲/۰۷
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۸۴/۰۵/۲۲	گروه	تولید، انتقال و توزیع نیروی برق	سال مالی	۱۲/۳۰
شماره ثبت اولیه	۲۵۲۷۴۷	نماد	بمپنا	آرم شرکت	
محل ثبت اولیه	تهران	موضوع فعالیت	احداث نیروگاه اعم از گازی، سیکل ترکیبی یا بخاری و بهره برداری از آن جهت تولید برق خرید و فروش و صدور برق و همچنین کلیه فعالیت های تجاری است که به طور مستقیم و غیر مستقیم به تحقق احداث شرکت منجر میشود، میباشد. در حال حاضر احداث نیروگاه عسلویه به سرمایه گذاری شرکت مپنا از فعالیت های فعلی این شرکت میباشد.		

ترکیب مصارف مالی

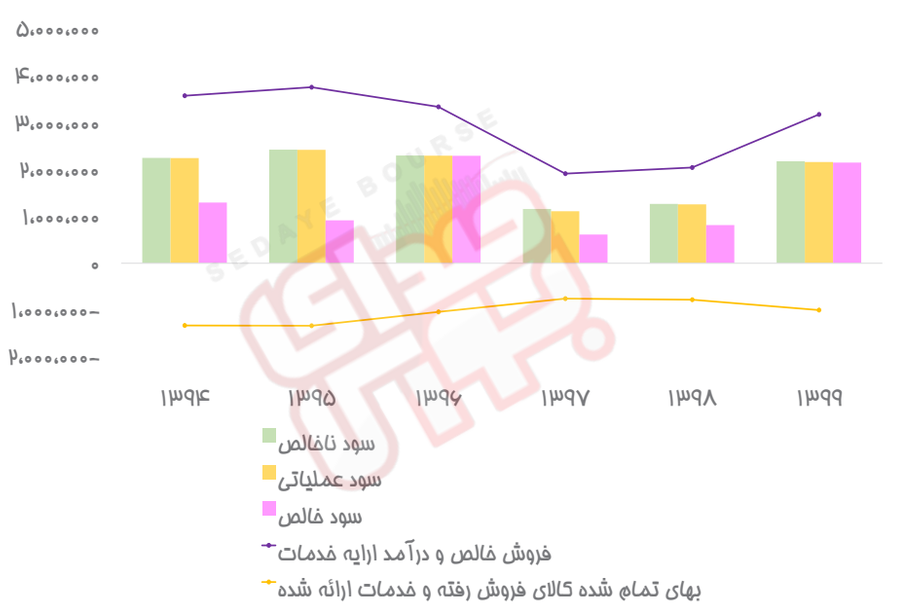


وضعیت مالی شرکت

ترکیب منابع مالی

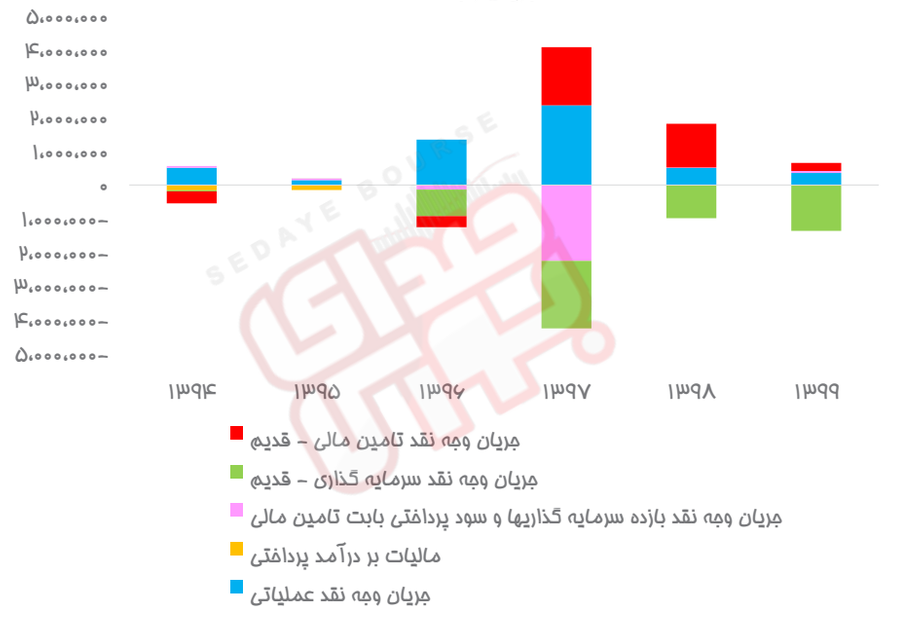


عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت

جریان وجه نقد



هاله جعفری – کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

اخبار

ظرفیت‌های سایت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی شفاف شد

«شستا» پیشتاز شفافیت

هفته‌نامه بورس: پرتال شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی (شستا) در میان سایت‌های موجود شرکت‌های همطراز خود، توانسته بسیاری از نیازهای افراد و سهامداران را با تولید و انتشار به موقع اخبار مرتفع کند.

این سایت در مقایسه با سایت‌های بنیاد مستضعفان، سرمایه‌گذاری امید و سرمایه‌گذاری غدیر و دیگر سایت‌ها به لحاظ کارآیی و ساختاری، عملکرد قابل قبولی دارد. بر اساس تحقیق صورت گرفته، در حال حاضر کارآیی سایت بنیاد مستضعفان ۵۵ درصد، کارایی سایت سرمایه‌گذاری امید ۲۶ درصد و کارایی سایت سرمایه‌گذاری غدیر ۳۴ درصد است در حالی که سایت شستا با حدود ۱۷ هزار صفحه اطلاعات، ۲۸۲ بک‌لینک دارد و با ۲۰ درصد رشد در ۹۰ روز اخیر بازدید صفحات‌اش ۹ (Page views) صفحه برای هر بازدید بوده است.ضمن آن‌که ۱۱ درصد از بازدیدکنندگان از گوگل و مابقی از طریق شبکه‌های اجتماعی وارد سایت شده‌اند. در صفحه اول این سایت می‌توان با مراجعه به آیکون‌های مربوط به شستا و هلدینگ‌های تابعه، از شرایط صورت‌های مالی، افزایش سرمایه‌ها، عملکرد و تحولات شرکت‌های شستا مطلع شد. همچنین این شرکت پنجره‌ای به نام ویدیو دارد که در دسترس کاربران قرار گرفته و گزارش عملکرد شرکت‌ها در مصاحبه با مدیران‌عامل شرکت‌های شستا و دیگر مجموعه‌ها در آن قابل مشاهده است. در حال حاضر برخی سایت‌ها ازجمله سایت بنیاد مستضعفان به نسبت قبل ضعیف‌تر عمل می‌کند و شفافیت و حجم اطلاعاتش با توجه به شفافیتی که مدنظر سکاندار بنیاد بوده،کمتر شده است.

همچنین سایت شرکت سرمایه‌گذاری غدیر نیز به لحاظ محتوا و اطلاعات بسیار ضعیف عمل کرده و هر ماه تنها یک خبر منتشر می‌کند. البته سایت شرکت سرمایه‌گذاری امید با تغییر تیم رسانه‌ای، بهتر از قبل عمل کرده و در هفته حداقل ۵ تا ۷ خبر از هلدینگ و زیرمجموعه‌ها منتشر می‌کند. سایت شستا به لحاظ ساختاری و رنگ محتوایی متناسب با برند و رنگ آن ساخته شده است، این ساختار در بنیاد مستضعفان نیز خوب تعریف شده است.

مدیریت اسناد و محتوا

انتشار اسناد و گزارش عملکرد یکی از مهمترین راه‌های ایجاد شفافیت در ارتباط با ذینفعان و مخاطبان سازمان است. در دسترس بودن اطلاعات مالی، عملکردی و سیاست‌های مدیریتی و تصمیم‌گیری می‌تواند بخش قابل توجهی از سوالات مبهم مخاطبان از نقاط غیرقابل رصد سازمان‌ها را مرتفع سازد. شستا سالیان دراز به مخفی کاری در خصوص عملکردهای مالی و ساختاری توسط افکار عمومی متهم بوده، اما امروز با شفافیت در انتشار اخبار، گزارش‌ها و حتی صورت‌های مالی در پورتال سازمانی خود، و از همه مهمتر به‌روزرسانی روزانه و بدون وقفه، دیگر نقطه مبهمی برای ذی نفعان و افکار عمومی باقی نمی‌گذارد.

یکپارچگی در انتشار اخبار شستا و شرکت‌های تابعه

روزانه اخبار و اطلاعات بسیاری در هلدینگ‌ها و شرکت‌های تابعه شستا در حال وقوع و به‌روز است. اگرچه بیشتر آنها در پورتال‌های سازمانی و سایت‌های اطلاع‌رسانی منتشر و در دسترس عموم قرار می‌گیرد اما در شرکت شستا ذیل گام دوم احیای برند شستا با موضوع توسعه اطلاع‌رسانی و ارتباطات (با رویکرد استراتژیک و هدفمند و کمپینی) در سند راهبردی اطلاع‌رسانی و روابط عمومی شستا، یکپارچگی در انتشار اخبار و اطلاعات مورد توجه قرار گرفته و جهت تسهیل دسترسی ذی نفعان و سهامداران و افکار عمومی، پورتال سازمانی نقش سرشبکه اصلی انتشار تمامی اخبار و محتوای شرکت‌های تابعه را ایفا می‌کند. به‌روزرسانی این اخبار و اطلاعات به صورت روزانه و توسط کارشناسان امر صورت می‌گیرد.

شفافیت عملکرد

مدیران شستا سعی کرده‌اند هرآن‌چه در شستا می‌گذرد، در اختیار سهامداران و ذی‌نفعان بگذارند و این امر را منوط نکرده‌اند به ارجاع به کدال بلکه در پرتال رسمی این شرکت اطلاعاتی در حد کدال و البته بیشتر از آنچه که در کدال منتشر می‌شود را می‌توان به سهولت دسترسی داشت. از جمله این‌که صورت‌های مالی شرکت‌های تابعه شستا در سال‌های ۹۷، ۹۸ و ۹۹، گزارش هیات مدیره به مجمع هلدینگ‌ها در سال ۹۸، گزارش افزایش سرمایه شرکت‌های گروه، اعضای هیات مدیره شرکت‌های گروه، اساسنامه و چارت سازمانی شرکت‌های گروه و دستورالعمل و شیوه‌نامه واگذاری (فروش) املاک شستا، تفاهمنامه همکاری شستا و شرکت بورس کالای ایران، تفاهمنامه همکاری شستا در خصوص تجدید ارزیابی شرکت‌های تابعه و لیست دارایی‌های غیرمنقول شستا بارگذاری شده است. با ورود به هر زیرمجموعه، اطلاعات به صورت اسناد pdf قابلیت دریافت دارند.

در زیرمنوهای مربوط به صورت‌های مالی شرکت‌ها، فایل pdf صورت‌های مالی شرکت‌های تابعه شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی (شستا) به تفکیک هلدینگ و نام شرکت‌ها قرار دارد.

در زیرمنو گزارش هیات مدیره به مجمع هلدینگ‌ها سال ۹۸، فایل pdf گزارش‌ها به تفکیک هلدینگ‌های تابعه شستا برای هرگونه بهره‌برداری ذی‌نفعان قرار دارد. در زیرمنو اعضای هیات مدیره شرکت‌های گروه، نام اعضا به تفکیک هلدینگ و شرکت با جزئیاتی شامل نام و نام خانوادگی، کدملی، شرکت نماینده، سمت، آخرین مدرک تحصیلی و غیره در راستای ایجاد و ارتقاء شفافیت به صورت فایل pdf منتشر شده است.

همچنین در زیرمنو اساسنامه و چارت سازمانی شرکت‌های گروه نیز فایل pdf مربوط به اطلاعات شرکت‌ها به تفکیک هلدینگ قرار داده شده است.

در زیرمنو دستورالعمل و شیوه‌نامه واگذاری (فروش) املاک شستا کتابچه مجازی دستورالعمل نحوه شناسایی، ارزش‌گذاری و واگذاری املاک مازاد جهت بهره‌برداری ذی‌نفعان و بازدیدکنندگان منتشر شده است.

در زیرمنو دیگر این بخش، لیست دارایی‌های غیرمنقول شستا با جزئیاتی شامل نوع ملک، میزان مالکیت، نوع مالکیت، عرصه، نام هلدبنگ و استان محل آن در قالب فایل pdf قابل دانلود و در دسترس است.

در پایان گفتنی است که با توجه به تعدد شرکت‌های تحت پوشش شستا و جایگاه این شرکت در اقتصاد کشور و همچنین چشم‌انداز مجموعه بر افزایش شفاف‌سازی اداری، مالی، تصمیم گیری و مدیریتی در مجموعه لزوم در دسترس قرار دادن اقدامات و اخبار گوناگون درون و برون سازمانی در چارچوب یک سند با عنوان سند راهبردی اطلاع‌رسانی و روابط‌عمومی شستا مورد توجه قرار گرفته است.

اخبار

«خمحرکه» ۳۰۷ ریال سود ساخت

مجمع عمومی عادی سالانه شرکت صنعتی نیرو محرکه برای سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ماه ۱۳۹۹ در دوشنبه ۱۷ خرداد ماه ۱۴۰۰ برگزار شد. در این مجمع تقسیم مبلغ ۳۰۷ ریال سود خالص هر سهم و ۳۱ ریال سود نقدی برای هر سهم به تصویب رسید.

خلاصه تصمیمات مجمع عمومی شرکت صنعتی نیرو محرکه به این شرح بود: سود نقدی به ازای هر سهم به مبلغ ۳۱ ریال و سود خالص به ازای هر سهم ۳۰۷ ریال تصویب شد؛ سود خالص یک هزار و ۷۶۲ میلیارد و ۴۱۳ میلیون ریال و سود انباشته پایان دوره با لحاظ کردن مصوبات مجمع، یک هزار و ۷۴۸ میلیارد و ۴۱۴ میلیون ریال اعلام شد؛ شهود امین به عنوان بازرس قانونی و حسابرس و هشیار بهمند به‌عنوان بازرس علی‌البدل انتخاب شدند؛ روزنامه اطلاعات به عنوان روزنامه‌های کثیرالانتشار جهت درج آگهی‌های شرکت تعیین شد.

رشد ۸۰ درصدی سود هر سهم «خدیزل»

شرکت بهمن دیزل در دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۳۰ اسفند ماه ۱۳۹۹، افزایش ۸۰ درصدی در سود هر سهم و سود خالص و افزایش ۷۴ درصدی در سود عملیاتی داشته است.

شرکت بهمن دیزل با سرمایه یک هزار میلیارد ریال، صورت‌های مالی ۱۲ ماهه دوره مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۳۹۹ را به صورت حسابرسی نشده منتشر کرد.این شرکت مبلغ ۳ هزار و ۹۴۶ میلیارد و ۶۰ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بر این اساس مبلغ ۳ هزار و ۹۴۶ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داد که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته از افزایش ۸۰ درصدی برخوردار است. همچنین این شرکت سود ناخالص دوره یاد شده را با افزایش ۷۴ درصدی نسبت به دوره مشابه گذشته، ۵ هزار و ۶۵۹ میلیارد و ۱۶۲ میلیون ریال و سود عملیاتی را ۴ هزار و ۶۸۱ میلیارد و ۲۸۴ میلیون ریال اعلام کرده است. «خدیزل» در دوره ۱۲ ماهه سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۸ (حسابرسی شده)، سود هر سهم را مبلغ ۲ هزار و ۱۹۴ ریال و سود خالص را ۲ هزار و ۱۹۳ میلیارد و ۶۸۵ میلیون ریال اعلام کرده است.

افزایش سود «خزر»

شرکت فنرسازی زر در دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۳۰ اسفند ماه ۱۳۹۹، افزایش ۴۵۴ درصدی در سود هر سهم و سود خالص و افزایش ۳۶۰ درصدی در سود عملیاتی داشته است. این شرکت با سرمایه ۷۹۹ میلیارد و ۹۹۷ میلیون ریال، صورت‌های مالی ۱۲ ماهه دوره مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۳۹۹ را به صورت حسابرسی نشده منتشر کرد.

شرکت فنرسازی زر در دوره یاد شده، مبلغ ۳۱۰ میلیارد و ۶۳۹ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بر این اساس مبلغ ۳۸۸ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داد که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته از افزایش ۵۴۵ درصدی برخوردار است. این شرکت سود ناخالص دوره یاد شده را با افزایش ۱۴۳ درصدی نسبت به دوره مشابه گذشته، ۴۹۸ میلیارد و ۲۸۷ میلیون ریال و سود عملیاتی را ۳۵۷ میلیارد و ۴۸۸ میلیون ریال اعلام کرده است.

۷۸۰ ریال سود نقدی برای سهامداران «شگویا»

سودآوری پتروشیمی شهید تندگویان تداوم دارد

هفته‌نامه بورس: مجمع عمومی عادی سالانه شرکت پتروشیمی شهید تندگویان با نماد شگویا روز سه‌شنبه ۲۵ خرداد برگزار شد. در این مجمع تقسیم سود ۷۸۰ ریالی مصوب شد. از دیگر مصوبات این مجمع، انتخاب روزنامه دنیای اقتصاد به عنوان روزنامه اصلی و سازمان حسابرسی به عنوان بازرس اصلی بود.

کسب رتبه ۴۰ میان ۱۰۰شرکت برتر کشور

سیدرضا قاسمی شهری، مدیرعامل پتروشیمی شهید تندگویان در این مجمع گفت: ثبت رکورد تولید کل سالانه از ابتدای راه‌اندازی تاکنون برای دومین سال متوالی به میزان بیش از یک میلیون و یکصد هزار تن، کسب رتبه برتر در ارزیابی فرآیندهای کسب و کار توسط شرکت تکچی، صعود ۹ پله‌ای و دستیابی به رتبه ۴۰ در جمع یکصد شرکت برتر کشور IMI-۱۰۰، اخذ گواهی‌نامه سیستم مدیریت امنیت اطلاعات (ISMS) به عنوان دومین شرکت بین شرکت‌های زیرمجموعه هلدینگ خلیج فارس، کسب عنوان شرکت پژوهشی برتر در بین شرکت‌های تولیدی زیرمجموعه هلدینگ خلیج فارس با معرفی ۱۰ گرید محصول جدید، خودکفایی در تولید داخلی محصول چادر مشکی از مهمترین دستاوردها و اقدامات این شرکت در سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۳۹۹ است.

همچنین عضویت در باشگاه سازندگان فیلترهای دوار صنایع پتروشیمی، راه‌اندازی سامانه‌های مدیریت نگهداشت CMMS و RBI، بومی‌سازی کاتالیست انحصاری پالادیوم با مشارکت شرکت‌های دانش بنیان داخل کشور برای نخستین بار، بازسازی و داخلی‌سازی تجهیزات حساس و تحت تحریم نظیر RVF، ارتقای وضعیت زیست‌محیطی در جهت خروج از لیست صنایع آلاینده در سازمان محیط زیست، انجام تشریفات مالی و حقوقی پروژه احداث واحد SSP-C در راستای افزایش ظرفیت تولید، ثبت رکورد عملکرد سالانه در کارخانه شیمیایی اول PTA-۱ از ابتدای راه‌اندازی تاکنون برای دومین سال پیاپی، توسعه سبد محصولات و معرفی گریدهای جدید، کسب رتبه برتردر زمینه عملکرد مطلوب کنترل تولید در بین ۵۴شرکت پتروشیمی در کشور نیزاز دیگر اقدامات شرکت پتروشیمی شهید تندگویان در سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۳۹۹ است.

ضرورت افزایش ظرفیت تولید

به گفته وی، راه‌اندازی خطوط باقیمانده و افزایش کیفیت در تولید محصولات واحدهای نساجی POY&STAPLE، رفع تنگناهای تولید و افزایش عملیات سودآور شرکت، تحقق برنامه مصوب تولید و رسیدن به ظرفیت اسمی واحدها، اجرای پروژه‌های بهینه‌سازی مصارف انرژی و کاهش درصد اتلاف انرژی با تشکیل کمیته تخصصی انرژی و اطلاع‌رسانی و مشارکت همگانی همکاران، کاهش ضایعات تولیدی و به حداقل رساندن تولید محصولات نامرغوب به میزان کمتر از یک درصد مطابق میزان طراح، رفع مشکلات و مسائل زیست‌محیطی از طریق اجرای پروژه‌های بهبود و اخذ گواهی‌های لازم از مراجع ذیربط به منظور بخشودگی عوارض آلایندگی، توسعه سبد محصولات شرکت و معرفی گونه‌های جدید، پروژه احداث واحد جدید SSP-C در راستای افزایش ظرفیت تولید گونه بطری و انعطاف‌پذیری تولید با ظرفیت ۴۵۰ تن در روز، یکپارچه‌سازی سامانه‌های مالی، بازرگانی، تولید محصول، بهینه‌سازی و بازنگری سیستم‌های موجود در شرکت با نیاز فعلی از جمله CMMS و RBI از برنامه‌های آتی مدیریت است.

خنک‌کننده‌های هیبریدی در ذوب آهن

هفته‌نامه بورس: ذوب آهن به جمع چند کارخانه محدود دارنده برج‌های خنک‌کننده هیبریدی در کشور پیوست.

اجرای عملیات دمونتاژ برج‌های خنک‌کننده طرح قدیم و نصب تجهیزات برج‌های خنک‌کننده هیبریدی ایستگاه ریخته‌گری شماره پنج بخش فولادسازی در خردادماه سال جاری با موفقیت به پایان رسید.محمدرضا یزدان پناه، مدیر برنامه‌ریزی و نظارت بر نگهداری و تعمیرات کارخانه ذوب آهن اصفهان با اشاره به این که اجرای پروژه‌های متعدد مربوط به اصلاح و بهینه‌سازی الگوی مصرف آب سابقه طولانی در کارخانه ذوب آهن دارد، گفت: در سیستم قبلی، برج‌های خنک‌کننده ایستگاه ریخته‌گری شماره پنج به دلیل اتلاف قابل توجه آب و عدم تأمین دمای موردنیاز، تصمیم به استفاده از تکنولوژی‌های روز دنیا و جایگزینی با طرح‌های جدید در برج مذکور گرفته شد. در برج‌های جدید نصب شده که از نسل جدید برج‌های موجود در سطح کشور است، با قابلیت داشتن مکانیسم تقطیر کننده یا کندانسه گیر و الیمیناتور (رطوبت‌گیر) و وجود آب بندها، تلفات آب و بخارات حاصل از فرآیند را کاهش داده و سطح اتلاف انرژی را به حداقل ممکن می‌رساند. کلیه عملیات فوق ظرف مدت ۲۱ شبانه روز شامل دمونتاژ تمامی تجهیزات برج‌های قبلی و پیش مونتاژ قطعات و در نهایت نصب، تست و راه‌اندازی با موفقیت به انجام رسید و با اتمام عملیات فوق کارخانه ذوب آهن اصفهان به جمع چند کارخانه محدود دارنده برج‌های خنک‌کننده هیبریدی در کشور پیوست.

رشد ۲۴۷ درصدی سود «هرمز»

هفته‌نامه بورس: شرکت فولاد هرمزگان جنوب با سرمایه ۲۵ هزار میلیارد ریال، صورت‌های مالی ۱۲ ماهه دوره مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۳۹۹ را به صورت حسابرسی شده منتشر کرد.

شرکت فولاد هرمزگان جنوب در این دوره افزایش ۲۴۷ درصدی در سود هر سهم و سود خالص و افزایش ۲۵۵ درصدی در سود عملیاتی داشته است. این شرکت در دوره یاد شده، مبلغ ۵۲ هزار و ۲۷ میلیارد و ۶۷۴ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بر این اساس مبلغ ۲ هزار و ۸۱ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داد که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته از افزایش ۲۴۷ درصدی برخوردار است.

همچنین سود ناخالص این شرکت در دوره یاد شده با افزایش ۲۷۵ درصدی نسبت به دوره مشابه گذشته، ۵۷ هزار و ۵۷۷ میلیارد و ۸۰۳ میلیون ریال و سود عملیاتی هم ۵۹ هزار و ۵۸۳ میلیارد و ۹ میلیون ریال اعلام شده است.

یادآوری می‌شود «هرمز» در دوره ۱۲ ماهه سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۸ (حسابرسی شده)، سود هر سهم را مبلغ ۶۰۰ ریال و سود خالص را ۱۵ هزار و یک میلیارد و ۴۳۴ میلیون ریال اعلام کرده است. همچنین شرکت فولاد هرمزگان جنوب در گزارش تلفیقی خود در دوره یک ساله منتهی به ۳۰ اسفند ۱۳۹۹ سود هر سهم را با افزایش ۲۴۷ درصدی نسبت به سال گذشته مبلغ ۲ هزار و ۷۹ ریال اعلام کرده است.

اطلاعات بورس
ETELAAT BOURSE
شماره تماس با هفته‌نامه اطلاعات بورس
تلفن: ۸۸۰۲۷۳۷۸
فکس: ۴۱۶۷۴۰۰۰ ۸۹۷۸۱۸۷۱

تقسیم سود ۲۰۵ تومانی در مجمع «کاسپین»

داروسازی کاسپین همچنان افزایش سرمایه می‌دهد

هفته‌نامه بورس: در مجمع شرکت دارو سازی کاسپین تصویب شد به ازای هر سهم ۲۰۵ تومان سود پرداخت شود. مجمع عمومی شرکت داروسازی کاسپین تأمین صبح روز ۲۳ خرداد با حضور سهامداران عمده در مجتمع فرهنگی ورزشی تلاش برگزار شد.حامد صابونی، مدیرعامل شرکت داروسازی کاسپین تأمین ضمن ارائه گزارشی در ارتباط با برنامه افزایش سرمایه این شرکت گفت: امسال شرکت کاسپین ۱۵۰ میلیارد تومان سود داشت و به ازای هر سهم ۲۲۱ تومان سود محقق کرد که ۹۰ درصد آن برابر با ۲۰۵ تومان به ازای هر سهم، سود تقسیم شد.

وی افزود: با توجه به افزایش نرخ‌های مواد اولیه که ناشی از برداشتن نرخ ارز مرجع است، هزینه‌های شرکت بالا رفته است. اقلام مصرفی تولیدات شرکت کاسپین همه باید با ارز آزاد خریداری شود. شرکت امسال بر روی افزایش نرخ

تمرکز دارد چرا که سال پیش این موضوع از سمت سازمان دارو در مورد فرآورده‌های تزریقی مغفول ماند و در این صنعت، شرکت کاسپین جزو معدود شرکت‌هایی بود که افزایش نرخ اندکی گرفت.

صابونی با اشاره به اهمیت صادرات گفت: تمرکز جدی شرکت داروسازی کاسپین بر روی صادرات دارو است و سایت جدیدی که برنامه‌ریزی آن انجام شده، به زودی فعالیت خود را آغاز خواهد کرد.

مدیرعامل شرکت داروسازی کاسپین تأمین گفت: در ابتدای سال ۹۸ سرمایه شرکت در حدود ۱۵ میلیارد تومان بود که در همان سال افزایش سرمایه ۲۰۰ درصدی داشت و سرمایه شرکت به ۴۵ میلیارد تومان رسید. دوباره در سال ۹۹ سرمایه شرکت داروسازی کاسپین تأمین با افزایشی ۵۵ درصدی به ۷۰ میلیارد تومان رسید. امسال نیز به دنبال افزایش سرمایه صد درصدی هستیم که در صورت موافقت هلدینگ اجرایی می‌شود.

در این مجمع به ازای هر سهم ۲۰۵ تومان سود تقسیم و مصوب شد. همچنین به اتفاق آراء روزنامه رسمی این شرکت روزنامه اطلاعات و موسسه حسابرسی شرکت، موسسه حسابرسی هوشیار بهمند تعیین شد.

رشد ۹۷ درصدی سود هر سهم «شفا»

هفته‌نامه بورس: شرکت سرمایه‌گذاری شفا دارو در دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۳۰ اسفند ماه ۱۳۹۹، به ازای هر سهم خود ۲ هزار و ۹۷۸ ریال کنار گذاشت که نسبت به دوره مشابه سال پیش از آن که سود هر سهم یک هزار و ۵۱۳ ریال اعلام شده بود، از افزایش ۹۷ درصدی در هر سهم حکایت دارد.

این شرکت با سرمایه یک هزار و ۱۷۹ میلیارد و ۴۳۰ میلیون ریال، صورت‌های مالی ۱۲ ماهه دوره مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۳۹۹ را به صورت حسابرسی نشده منتشر کرد. شرکت سرمایه‌گذاری شفا دارو در دوره یاد شده، مبلغ ۳ هزار و ۵۱۱ میلیارد و ۷۹۵ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بر این اساس مبلغ ۲ هزار و ۹۷۸ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داد که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته از افزایش ۹۷ درصدی برخوردار است. این شرکت سود انباشته پایان دوره را با افزایش ۴۷ درصدی نسبت به دوره مشابه گذشته، مبلغ ۴ هزار و ۴۰۳ میلیارد و ۷۴۷ میلیون ریال اعلام کرده است.

در دوره ۱۲ ماهه سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۸ (حسابرسی شده)، «شفا» سود هر سهم را مبلغ یک هزار و ۵۱۳ ریال و سود خالص را یک هزار و ۷۸۴ میلیارد و ۵۷۷ میلیون ریال قید کرده است. همچنین ارزش بازار شرکت سرمایه‌گذاری شفا دارو در دوره یاد شده، با ۲۶ هزار و ۹۲۹ میلیارد و ۸۷۵ میلیون ریال افزایش به ۵۴ هزار و ۸۴۲ میلیارد و ۶۶۰ میلیون ریال رسید. بهای تمام شده این شرکت نیز با افزایش ۴۱۸ میلیارد و ۱۷۱ میلیون ریال معادل ۲ هزار و ۴۲۹ میلیارد و ۲ میلیون ریال محاسبه شد. شرکت سرمایه‌گذاری شفا دارو طی این دوره تعدادی از سهام چند شرکت بورسی را با بهای تمام شده ۴۴۶ میلیارد و ۳۰۹ میلیون ریال خریداری کرد.

ریسک پایین «دلقما» در گروه دارویی

هفته‌نامه بورس: سود خالص شرکت دارویی و بهداشتی لقمان در ۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۹۹ مبلغ ۲ هزار و ۱۰ میلیارد و ۵۹۱ میلیون ریال اعلام شده که نسبت به مدت مشابه سال گذشته رشد ۵۳ درصد داشته است.

در همین حال،P/E سهم این شرکت دارویی در دوره مذکور برابر با ۷.۳۲ بوده که در مقایسه با P/E صنعت که برابر ۱۴.۰۴ است، ریسک پایین‌تری را نشان می‌دهد. برخی نکات با اهمیت گزارش شرکت دارویی و بهداشتی لقمان در دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۳۰ اسفند ماه ۱۳۹۹ در مقایسه با دوره مشابه سال گذشته به این شرح است: افزایش ۴۸ درصد درآمدهای عملیاتی، افزایش ۳۳۶ درصد سود عملیاتی، افزایش ۵۳ درصد سود خالص، افزایش ۴۲ درصد دارایی‌ها، افزایش ۱۰۸ درصد سود انباشته، افزایش ۷۲ درصد حقوق مالکانه، افزایش حاشیه سود ناخالص از ۲۲.۸ درصد به ۳۲.۱ درصد، افزایش حاشیه سود عملیاتی از ۷.۸ درصد به ۲۳.۱ درصد، افزایش حاشیه سود خالص از ۱۱۰.۳ درصد به ۱۱۴ درصد، افزایش بازده دارایی از ۵۴.۳ درصد به ۴۴.۶ درصد، افزایش بازده حقوق صاحبان سهام۱۱۰ درصدبه۶۴ درصد.

همچنین جمع بدهی به جمع دارایی‌های «دلقما» از ۳۰.۳ درصد به ۱۵.۷ درصد کاهش پیدا کرده است. نسبت سود انباشته به دارایی‌های این شرکت از ۰.۴۶ به ۰.۶۸ افزایش پیدا کرده است. درآمدهای عملیاتی شرکت دارویی و بهداشتی لقمان در دوره ۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۹۹ مبلغ ۱۷۶ میلیارد تومان بوده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۴۸ درصد افزایش داشته است. این شرکت در ۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۹۹ مبلغ ۱۱۹ میلیارد تومان هزینه پرداخت کرده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۳۰ درصد افزایش پیدا کرده است.

هزینه مالی «دلقما» در ۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۹۹ مبلغ ۱۱ میلیارد تومان بوده است که نسبت به دوره مشابه سال قبل ۴۳ درصد کاهش داشته است.

اخبار

«فرآور» ۵۰ تومان سود داد

مجمع عمومی عادی سالانه شرکت فرآوری مواد معدنی ایران برای سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ماه ۱۳۹۹ برگزار شد.

در مجمع عمومی «فرآور» تقسیم ۵۰۰ ریال سود نقدی برای هر سهم این شرکت به تصویب رسید. خلاصه تصمیمات مجمع عمومی شرکت فرآوری مواد معدنی ایران به این شرح بود: سود نقدی به ازای هر سهم به مبلغ ۵۰۰ ریال و ارزش دفتری هر سهم به مبلغ ۲ هزار و ۲۹۳ ریال تصویب شد؛ سود خالص ۶۹۳ میلیارد و ۱۳۰ میلیون ریال و سود انباشته پایان دوره با لحاظ کردن مصوبات مجمع، ۴۹۶ میلیارد و ۴۷ میلیون ریال اعلام شد؛ روزنامه دنیای اقتصاد به عنوان روزنامه‌های کثیرالانتشار جهت درج آگهی‌های شرکت تعیین شد.

افزایش سود «دفرا» در سال ۹۹

شرکت فرآورده‌های تزریقی و دارویی ایران در دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۳۰ اسفند ماه ۱۳۹۹، افزایش ۷۱ درصدی در سود هر سهم و سود خالص و افزایش ۶۲ درصدی در سود عملیاتی داشته است. این شرکت با سرمایه ۷۰۰ میلیارد ریال، صورت‌های مالی ۱۲ ماهه خود را به صورت حسابرسی شده منتشر کرد.

شرکت فرآورده‌های تزریقی و دارویی ایران در دوره یاد شده، مبلغ یک هزار و ۶۶۶ میلیارد و ۸۷۶ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بر این اساس مبلغ ۲ هزار و ۳۸۱ ریال سود به هر سهم خود اختصاص داد که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته از افزایش ۷۱ درصدی برخوردار است. همچنین این شرکت سود ناخالص دوره یاد شده را با افزایش ۵۷ درصدی نسبت به دوره مشابه گذشته، یک هزار و ۹۳۸ میلیارد و ۹۵۳ میلیون ریال و سود عملیاتی را یک هزار و ۸۶۵ میلیارد و ۲۲۱ میلیون ریال اعلام کرد.

پذیرش تأمین سرمایه دماوند در فرابورس

درخواست پذیرش سهام شرکت تأمین سرمایه دماوند (سهامی عام) در فرابورس ایران در جلسه مورخ ۱۴۰۰/۰۳/۲۵ هیأت محترم پذیرش فرابورس مطرح و با پذیرش در بازار دوم فرابورس ایران به صورت مشروط موافقت به عمل آمد.

به گزارش روابط عمومی تأمین سرمایه دماوند، قبل از درج نام شرکت در بازاردوم فرابورس و آغاز معاملات، شرکت مستندات و اطلاعات لازم را ارائه خواهد کرد. سهامداران اصلی تأمین سرمایه دماوند، شرکت مادر تخصصی مالی و سرمایه‌گذاری سینا وابسته به بنیاد مستضعفان و شرکت گسترش صنعت نوین ایرانیان وابسته به سرمایه‌گذاری غدیر هستند که حدود ۷۰ درصد سهام این شرکت را در اختیار دارند. تأمین سرمایه دماوند نخستین شرکت تأمین سرمایه‌ای است که بر اساس اخذ مجوز تأسیس از شورای عالی بورس و اوراق بهادار از ابتدا به صورت سهامی عام به ثبت رسید و مابقی سهام شرکت نیز در تاریخ اول بهمن ۱۳۹۸ از طریق پذیره‌نویسی در بازار فرابورس ایران به عموم عرضه شد.

تحقق افزایش سود «حتاید»

شرکت تایدواتر خاورمیانه در دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۳۰ اسفند ماه ۱۳۹۹، افزایش ۱۰۴ درصدی در سود هر سهم و سود خالص و افزایش ۱۵۹ درصدی در سود عملیاتی داشته است. این شرکت با سرمایه یک هزار و ۹۵۰ میلیارد ریال، صورت‌های مالی ۱۲ ماهه دوره مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۳۹۹ را به صورت حسابرسی نشده منتشر کرد.

شرکت تایدواتر خاورمیانه در دوره یاد شده، مبلغ ۵ هزار و ۲۵۶ میلیارد و ۵۲۱ میلیون ریال سود خالص کسب کرد و بر این اساس مبلغ ۲ هزار و ۶۹۶ ریال سود به ازای هر سهم خود اختصاص داد که نسبت به دوره مشابه در سال گذشته از افزایش ۱۰۲ درصدی برخوردار است. همچنین «حتاید» سود ناخالص دوره یاد شده را با افزایش ۱۴۲ درصدی نسبت به دوره مشابه گذشته، ۵ هزار و ۴۴۱ میلیارد و ۴۸۴ میلیون ریال و سود عملیاتی را ۵ هزار و ۷۲۳ میلیارد و ۴۳۷ میلیون ریال اعلام کرده است. این شرکت در دوره ۱۲ ماهه سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۸ (حسابرسی شده)، سود هر سهم را مبلغ یک هزار و ۳۲۲ ریال و سود خالص را ۲ هزار و ۵۷۸ میلیارد و ۷۷۰ میلیون ریال قید کرده است.

معاون مالی و سرمایه‌گذاری هلدینگ خلیج فارس خبرداد:

تاسیس نخستین تأمین سرمایه صنعت پتروشیمی

■ هفته‌نامه بورس: هدف از تأسیس تأمین سرمایه خلیج فارس کمک به تعمیق بازار تأمین مالی و ایجاد ابزارهای جدید بر اساس نیاز بنگاه‌ها به عنوان مزیت رقابتی تأمین مالی از طریق بازار سرمایه نسبت به بازار پول است.
شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس متشکل از شرکت‌های تولیدی، مهندسی، بازرگانی، سرمایه‌گذاری، آموزشی و خدماتی به‌عنوان بزرگترین هلدینگ تخصصی پتروشیمی در سال ۱۳۸۹ با مدیریت دولتی به‌صورت سهامی عام تأسیس و در سال ۱۳۹۲ در راستای اجرای اصل ۴۴ قانون اساسی از مدیریت دولتی به بخش خصوصی واگذار شد.شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس با تدوین برنامه‌های راهبردی برای خود و تمامی شرکت‌های زیر مجموعه، تنوع و سرمایه‌گذاری در سبد سرمایه جهت بالا بردن ظرفیت سودآوری تولید متنوع محصولات و فرآورده‌های شیمیایی و پتروشیمیایی، احداث مجتمع‌ها و طرح‌های استراتژیک پتروشیمی و پالایشگاهی در مناطق مختلف کشور در راستای توسعه پایدار و با دیدگاه صیانت از محیط زیست و اجرای استانداردهای ایمنی و بهداشت شغلی، در اختیار گرفتن فروش، صادرات و واردات محصولات بدون حضور واسطه، اجرای طرح‌های رفع تنگنای تولید در مجتمع‌های تحت پوشش، دستیابی به حداکثر ظرفیت اسمی تولید در مجتمع‌ها و اخذ تسهیلات مالی و فاینانس را فراهم و در حوزه‌های مختلف به اجرا در آورده است. این شرکت مقام اول کشور از نظر شاخص‌های فروش، سودآوری، صادرات و خلق ارزش‌افزوده در رتبه‌بندی IMI-100 را کسب کرد.
گروه پتروشیمی خلیج فارس، اولین گروه صنعتی است که خارج از شبکه بانکی، مجوز تأمین سرمایه خلیج فارس را از سوی شورای عالی بورس دریافت کرده و به نوعی انحصار تأمین سرمایه را شکسته است. مجوز این تأمین سرمایه اردیبهشت ۱۴۰۰ صادر شد. در این راستا در مورد هدف از تأسیس این تأمین سرمایه، برنامه کلی و سودآوری شرکت و استراتژی‌های آن با سعید محبی‌فرد، معاون مالی و سرمایه‌گذاری شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس به گفت‌وگو پرداختیم که در ادامه می‌خوانید.

■ مشکلات تأمین سرمایه‌ها در ایران چیست؟ برای حل آن چه پیشنهادی دارید؟

مشکلات تأمین سرمایه‌ها را باید به چند بخش تقسیم کرد، مهمترین آنها این است که معمولا منابعی که وارد تأمین سرمایه‌ها می‌شود، در مقایسه با بانک‌ها منابع گرانی است. معمولا بانک‌ها برای سپرده‌های یک ساله ۱۶درصد به سپرده‌گذاران شان تسهیلات می‌دهند.

بنابراین طبیعی است که سپرده‌گذاران اگر بخواهند این منابع را در جایی مانند تأمین سرمایه‌ها بیاورند، انتظار سود بیشتری خواهند داشت و مسلما با این شرایط تأمین سرمایه منبعی که جذب می‌کند، منبع گران‌تری است و به تبع وقتی می‌خواهد آن را به بخش تولید تزریق کند، گران‌تر این کار را انجام خواهد داد و رقابتی نامتوازن بین بانک‌ها و تأمین سرمایه‌ها از این نظر ایجاد شده است.

معمولا منابعی که در اختیار بانک‌هاست، از محل رسوب پول‌ها، حساب‌های جاری، قرض‌الحسنه و... است که سرمایه‌های ارزانی به شمار می‌رود اما برای تأمین سرمایه‌ها منابع گرانی است و متأسفانه این موضوع تأمین سرمایه‌ها را در رقابت با بانک‌ها دچار مشکل کرده است. از مشکلات دیگر تأمین سرمایه‌ها تأکید بر خرید اوراق دولتی است که آنها بیشتر اوقات مکلف می‌شوند این اوراق را خریداری کنند و بخشی از منابع‌شان صرف خرید این اوراق می‌شود که از گردونه برنامه‌ریزی مالی‌شان خارج می‌شود و وارد تولید نمی‌شود. از جمله مشکلات دیگر این است که به‌خاطر شرایط کشور در شرایط فعلی تأمین منابع بین‌المللی تقریبا غیرممکن شده است که این موضوع برای تأمین سرمایه‌ها خوب نیست و نمی‌توانند منابع خارج از کشور را جذب کنند. گاهی اوقات مانند شرایطی که امروز در بازار سرمایه است نهاد ناظر فشار زیادی بر تأمین سرمایه‌ها وارد می‌کند، مثلا اگر بخواهند بخش عمده‌ای از صندوق‌های با درآمد ثابت را وارد سهام کنند این موضوع باعث می‌شود منابع خارج از کنترل تأمین سرمایه‌ها صرف شود. به‌نظر می‌رسد اینها مشکلات اصلی است که در تأمین سرمایه‌ها وجود دارد.

درباره راهکارهای بهبود وضعیت تأمین سرمایه‌ها، اولین چیزی که باید برای آنها در نظر گرفت این است که اگر سازمان بورس و بانک مرکزی به تعاملی برسند که بخش قابل توجهی از منابع تأمین سرمایه‌ها از طریق سیستم بانکی یعنی پول‌هایی که بعضا رسوب دارد یا ممکن است در جاهای غیرمولد سرمایه‌گذاری شود، به سمت تأمین سرمایه‌ها حرکت کند و وارد بخش تولید کشور شود، این موضوع می‌تواند کمک خوبی کند. از طرف دیگر اگر خود تأمین سرمایه‌ها بیایند و باتوجه به حجمی که بازار سرمایه در کشور دارد ابزارهای جدید را تعریف کنند، همانطور که در تمامی نقاط دنیا وجود دارد، می‌تواند به رشد و توسعه بازار کمک کند.

امروز در تأمین سرمایه‌های ما به لحاظ اینکه شاید خیلی هم رقابتی بین آنها نباشد، یک تا دو ابزار بیشتر نیست که شرکت‌ها و ناشران می‌توانند از آن استفاده کنند که البته رونق چندانی هم ندارد و اگر بتوانند به ابزارها تنوع بدهند و ابزارهای جدید و منابع بهتری وارد کنند، مانند اوراق قابل تبدیل به سهام، اوراق ارزی، اوراق هیبریدی و... اینها همه می‌توانند بازار را توسعه دهند. بهترین راهی که به‌نظر می‌رسد این است که منابع کوچک و رسوب پول‌های داخل شرکت‌ها را جمع‌آوری و منابع کوتاه‌مدت را خارج و آنها را تبدیل کنیم به منبع اصلی تأمین سرمایه‌ها که از این طریق بتوانیم منابع را هدایت کنیم به سمت تولید و توسعه کشور. اگر این راهکارها عملیاتی شود، به‌نظر می‌رسد تأمین سرمایه‌ها بتوانند اندکی روی پای خود بایستند و به بازار سرمایه کمک کنند.

■ یکی از مشکلات اقتصاد ایران، پایین بودن میزان تأمین مالی شرکتی است. برای این مسئله راه‌حلی دارید؟

اگر همین هلدینگ خلیج فارس را در نظر بگیریم، با حدود ۴۰ شرکت کوچک و بزرگی که در زیرمجموعه است، منابعی دارند که بعضا این منابع به‌صورت رسوب در حساب‌های بانکی است یا منابعی است که استفاده درستی از آنها نمی‌شود و با جمع‌کردن و تجمیع به‌صورت منابع قوی می‌توان آنها را مورد استفاده قرار داد.

البته باز شدن شرایط جهانی و درهای دنیا به روی ایران باعث می‌شود بتوان از تأمین منابع خارجی برای شرکت‌ها استفاده کرد و مقررات هم باید اجازه دهد. اگر سازمان بورس بتواند با بانک مرکزی هماهنگ کند و اختیارات بیشتری به بانک‌ها بدهند که بتوانند منابعشان را وارد تأمین سرمایه‌ها کنند، برای بانک‌ها بهتر است چون می‌توانند سود بهتری دریافت کنند و از طرف دیگر سرمایه‌ها به جای اینکه در مسیرهای مختلف و واسطه‌گری قرار بگیرند، وارد بخش تولید می‌شوند. تمامی این موارد می‌تواند به بخش تأمین مالی کمک کند و در واقع یکی از اهداف هلدینگ خلیج فارس برای تشکیل یا تأسیس تأمین سرمایه این بود که منابع خود را جمع کنیم و بتوانیم با منابع قوی به طرح‌ها و پروژه‌های تولیدی ورود پیدا کنیم و به توسعه آنها نیز کمک کنیم.

■ به‌نظر شما بازار سرمایه کشش فعالیت چند تأمین سرمایه را دارد؟

به‌طور کلی انحصار و ایجاد محدودیت خوب نیست و نباید این کار را انجام داد. در حال حاضر آنقدر بازار سرمایه بزرگ است که حتی تأمین سرمایه‌ها از بسیاری از ظرفیت‌های خود استفاده نمی‌کنند و شاید انحصاری که در مجوز دادن به تأمین سرمایه‌ها وجود دارد، باعث شده است تأمین سرمایه‌ها میل و رغبت چندانی به گسترش ابزارها و بازارهایشان نداشته باشند. به‌عنوان مثال، در حال حاضر در هلدینگ خلیج فارس سهم تأمین مالی هلدینگ از بازار پولی نسبت به بازار سرمایه حدود ۱۰ به یک است یعنی ما حدود ۱۰برابر پولی که از بازار سرمایه می توانیم جذب کنیم از بازار پولی جذب می‌کنیم و این خوب نیست و باید کاملا این مسیر به سمت بازار سرمایه بیاید.

ضروری است شرکت‌های تأمین سرمایه به سمت تحولی جدی در مجموعه‌هایشان حرکت کنند و ابزارهای جدید را متناسب با پیشرفت بازار سرمایه بیاورند. مانند تمامی نقاط دنیا ابزارهای نو را بیاوریم و با این کار سهم تأمین سرمایه‌ها در بازار سرمایه را گسترش دهیم. نمی‌توان گفت چه تعداد؛ اتفاقا هرچه بیشتر باشد فضای رقابتی را بیشتر می‌کند و انحصار را از بین می‌برد. در حال حاضر شاهد تبعات انحصار کارگزاری‌ها هستیم که چند کارگزاری محدود در کشور هر یک امتیازشان حدود ۱۰۰ میلیارد تومان در بازار معامله می‌شود و این به‌خاطر انحصاری است که ایجاد شده است.

بنابراین انحصار خوب نیست و باید به هر تعدادی که صلاحیت و اهلیت دارند، امکان فعالیت داده شود. طبیعی است هرکسی نتواند در بازار سرمایه به خوبی کار کند، از بازار خارج می‌شود.

بازار ما آنقدر کشش دارد که بتواند تعداد زیادی از تأمین سرمایه‌ها را در خود داشته باشد.

> **■ مقام اول کشور از نظر شاخص‌های فروش، سودآوری، صادرات و خلق ارزش‌افزوده در رتبه‌بندی IMI-100 را کسب کرد**

■ هدف اصلی از تأسیس شرکت تأمین سرمایه خلیج فارس چیست؟

اولین هدف از تأسیس شرکت تأمین سرمایه خلیج فارس این بود که به بازار سرمایه کمک کنیم. هلدینگ خلیج فارس با داشتن حدود ۴۰ درصد از سهم بازار پتروشیمی کشور این نیاز را احساس کرد که باید یک فیلد تخصصی که صنعت پتروشیمی است، در بازار سرمایه ایجاد شود. امروز ما در هلدینگ خلیج فارس فکر می‌کنیم با داشتن و جذب نیروهای خوب و متخصص در بخش‌های مختلف پتروشیمی، بخش مالی و سرمایه‌گذاری علاوه بر اینکه تأمین سرمایه تخصصی پتروشیمی را خواهیم داشت، می‌توانیم در صنایع دیگر نیز ورود کنیم اما در مجموع وجود فیلد تخصصی صنعت پتروشیمی در تأمین سرمایه‌ها ضروری بود که این کار را کردیم.

هدف دیگر از تأسیس شرکت این بود که منابعی که در شرکت‌ها وجود دارند و کمتر استفاده می‌شوند یا اصلا استفاده نمی‌شوند را در قالب یونیت‌هایی که در صندوق‌ها تحت نظر تأمین سرمایه انجام می‌شود، متمرکز کنیم و در واقع بتوانیم تأمین مالی پروژه‌هایمان را با قیمت‌های مناسب و بهره‌وری بیشتری انجام دهیم.

■ تأمین سرمایه‌های موجود توانایی تأمین نیازهای شما را نداشتند؟

با وجود وسعت روزافزون صنعت پتروشیمی و هلدینگ خلیج فارس، حتی باوجود تأمین سرمایه خلیج فارس که متعلق به هلدینگ است، نیازمند کمک و همکاری تمامی تأمین سرمایه‌ها هستیم و قطعا از این به بعد شاید همکاری‌های ما بیشتر شود.

طبیعی است که تأمین سرمایه‌ها می‌توانستند نیازهای ما را تأمین کنند اما اعتقاد ما این است که به کمک بازار بیاییم و با کمک و همکاری باقی تأمین سرمایه‌ها بتوانیم بازار سرمایه را رونق بدهیم، ابزارهای جدید را وارد بازار کنیم و با کمک یکدیگر جایگاه اصلی که تأمین مالی از بازار سرمایه باید داشته باشد را به آن برگردانیم.

در واقع هدف از تأسیس این شرکت، تأمین مالی مجموعه، کمک به بازار سرمایه و همچنین ارتقای مجموعه تأمین سرمایه‌های موجود در کشور از طریق هم افزایی است.

■ برنامه سودآوری شرکت بر روی صنعت پتروشیمی است؟

طبیعی است که وقتی تمام برنامه‌ها و فعالیت‌های هلدینگ معطوف به صنعت پتروشیمی است، تمرکز بیشتری بر صنعت پتروشیمی داریم اما به این معنا نیست که باقی صنایع را رها کنیم یا به دنبال آنها نباشیم، حتما صنایع دیگر را هم خواهیم داشت و سعی می کنیم ترکیبی از تمام فعالیت‌ها را در مجموعه داشته باشیم.

■ برنامه کلی شرکت چیست؟

در تأمین سرمایه چند هدف کلی داریم؛ یکی اینکه فیلد تخصصی در صنعت پتروشیمی داشته باشیم. در حال حاضر تمامی تأمین سرمایه‌ها نیروهای متخصص مالی و سرمایه‌گذاری بسیار خوبی دارند اما شاید درون این تأمین سرمایه‌ها نیروهای متخصص در صنعت پتروشیمی کمتر باشد و این باعث می‌شود برای ارزش‌گذاری یک شرکت پتروشیمی آن را به سه شرکت تأمین سرمایه بدهیم که بعضا سه قیمت متفاوت می‌گذارند و بیشتر اوقات اختلاف‌های معناداری با یکدیگر دارند. اما اگر یک بخش تخصصی پتروشیمی داشته باشیم، کمتر این اتفاق رخ می‌دهد یعنی نیروهای مالی و تخصصی ما کنار یکدیگر می‌توانند ارزش‌گذاری‌های دقیق‌تری را انجام دهند که با توجه به مسئولیت‌های سنگین ارزش‌گذاری شرکت‌ها در بازار سرمایه این امر بسیار مهم به نظر می‌رسد. هدف بعدی این است که منابع کوتاه‌مدت و کم بازده شرکت‌ها را تبدیل به منابع قوی و وارد بخش مولد کشور کنیم. هلدینگ خلیج فارس دو ویژگی دارد؛ یکی اینکه چند مجموعه پتروشیمی دارد و همچنین تخصص ویژه‌ای نیز در امر بازرگانی خارجی دارد. با ترکیب این دو و استفاده از سرمایه‌گذاری‌های خارجی می‌توانیم تأمین سرمایه بسیار قوی داشته باشیم که علاوه بر منابع داخلی، منابع خارجی را نیز جذب کنیم.

با پتانسیلی که در مجموعه هلدینگ است می‌توان ابزارهای جدید را به بازار معرفی و با کمک نهادهای ناظر این ابزارها را وارد بازار سرمایه کرد، به آنها نقش داد، اجرا کرد و کمک کنیم به اینکه تأمین مالی از طریق بازار سرمایه برای ناشران و اشخاصی که در بازار سرمایه وجود دارند، تأمین مالی بهتری باشد و شاید بتوانیم با کمک نهادهای ناظر اندکی فرآیند تأمین مالی از طریق بازار سرمایه را تسهیل کنیم. این موارد اهداف کلی است که تصمیم گرفتیم چنین تأمین سرمایه‌ای را در هلدینگ داشته باشیم.

■ ترکیب سهامداران به چه صورت است؟

در واقع امروز از ۶۰ درصدی که تعهد و اعلام شده، ۴۵ درصد متعلق به هلدینگ خلیج فارس است، ۱۵درصد متعلق به شرکت سرمایه‌گذاری مدبران اقتصاد که ۱۰۰ درصد سهامش متعلق به هلدینگ است، ۴۰ درصد هم از طریق پذیره‌نویسی در اختیار عموم قرار می‌گیرد و همه مردم می‌توانند در این تأمین سرمایه مشارکت کنند و به‌صورت شرکت سهامی عام است.

■ برنامه خاص هلدینگ برای تأمین مالی شرکت‌ها در بازار سرمایه چیست؟

عمده کاری که باید در تأمین سرمایه انجام شود، این است که منابع کوتاه‌مدت و جاری تبدیل به منابع پرقدرت و کارا شوند. در برنامه کاری خود توسعه ابزارها را داریم تا با ورود ابزارهای جدید به بازار بتوانیم منابع بیشتری جذب کنیم. برنامه بعدی این است که باتوجه به امکاناتی که در اختیار هلدینگ است و شرایطی که دارد، بتوانیم به لحاظ تجارت بین‌المللی سرمایه‌های خارجی را نیز جذب کنیم و در تأمین سرمایه تبدیل به منابعی کنیم که در طرح‌های توسعه‌ای بتوان از آن استفاده کرد.

■ برنامه‌ای برای مشارکت با شرکت‌های تأمین سرمایه خارجی هم دارید؟

حتما چنین برنامه‌ای خواهیم داشت، چه تحریم‌ها باشد چه نباشد طبیعی است که اگر تحریم‌ها نباشد شاید سهولت بیشتری در این کار اتفاق افتد. قطع به یقین باتوجه به مراودات با مجموعه خارج از کشور به این سمت خواهیم رفت که بتوانیم مشارکت‌های خوبی داشته باشیم. منابعی که از خارج کشور می‌آید ارزان است و تورم‌زا نیست، بنابراین تمام تلاش خود را به کار خواهیم گرفت که از این مشارکت‌ها و جذب منابع استفاده کنیم.

یادداشت

حکمرانی خوب در بازار سرمایه

علی جمالی
مدیرعامل شرکت کارگزاری نمادشاهدان
علی عاشوری
عضو هیات علمی گروه جامعه شناسی دانشگاه آزاد

حکمرانی مفهوم گسترده‌ای است که با حوزه‌هایی همچون محیط اقتصادی و یا به عبارتی امنیت اقتصادی، سیاست، اجتماع و حقوق ارتباط دارد. حکمرانی عبارت است از روش پیاده‌سازی قدرت در نهادهای اقتصادی، سیاسی و اجتماعی کشورها.

حکمرانی خوب از منظر سیاسی، به معنای اداره کشور، شیوه تصمیم‌گیری و چگونگی تعامل بین دولت و مردم است و به عنوان بنیان توسعه مطرح شده است. حکمرانی خوب از منظر اقتصادی عبارت است از مدیریت اثربخش منابع اقتصادی و اجتماعی یک کشور که شفاف، پاسخگو، عدالت جو و باز است. ارکان اصلی حکمرانی خوب، دولت، جامعه مدنی و بخش خصوصی هستند.

حکمرانی خوب در بازار سرمایه به طور خاص یک نظام مدیریت اقتصادی مشارکتی است که نهادهای دخیل (نهادهای مدنی و خصوصی) در فرآیند سرمایه‌گذاری در کنار دولت در تمام تصمیم‌گیری‌های بازار سرمایه، نقش آفرینی می‌کنند.

در حقیقت می‌توان گفت که حکمرانی خوب در بازار سرمایه عبارت است از شبکه‌ای پیچیده که دربرگیرنده سرمایه‌گذاران حقیقی و حقوقی، معامله‌گران در سطح ملی، منطقه‌ای و محلی و نهادهای اقتصادی است که در آن دولت تنها یکی از ارکان تصمیم‌گیری است و نقش آفرین مسلط نیست. این مسئله را در حال حاضر می‌توان یکی از ضروریات بازار سرمایه ایران دانست. در جایی که تصمیمات مربوط به بازار سرمایه در سازمان و شورای عالی بورس، وزارت اقتصاد و امور دارایی و حتی بانک مرکزی گرفته می‌شود، نقش کانون کارگزاران و کانون نهادهای سرمایه‌گذاری بسیار کمرنگ و کانون سرمایه‌گذاران حقیقی هم که اصلاً وجود ندارد و بنابراین نقشی هم ندارد. نهادهای مالی بین‌المللی همچون بانک جهانی و صندوق بین‌المللی پول همگی بر این باورند که حکمرانی خوب یک ضرورت حیاتی برای کمک به تحقق برنامه‌های توسعه اقتصادی است. بنابراین حکمرانی خوب و کارآمد در بازار سرمایه اثرات ملموسی را دارد به نحوی که سرمایه‌گذاران در بازار سرمایه دارای حکمرانی خوب احساس امنیت اقتصادی بیشتری دارند و این به این خاطر است که حکمرانی خوب در بازار سرمایه مبین وجود ساز و کارها، فرآیندها و نهادهایی است که به واسطه آنها سرمایه‌گذاران می‌توانند منافع و حقوق خود را بدون دغدغه تحت این حکمرانی دنبال کنند. مشارکت ندادن نهادهای مالی فعال در بازار سرمایه در سیاست‌گذاری‌های این بازار از مصادیق نقض حکمرانی خوب در بازار سرمایه ایران است. بنابراین برای نمونه، در صورت مشارکت دادن کارگزاران بورس از طریق کانون کارگزاران در تصمیمات مهمی مانند ایجاد صندوق‌های ناکارآمد تثبیت بازار و توسعه بازار سرمایه، کسر کارمزد ۳۰ درصد، کاهش دامنه نوسان و سایر تصمیمات درست و غلط اقتصادی سازمان و بدنه اقتصادی دولت به عنوان حکمران بازار سرمایه، تصمیم‌گیران اقتصادی می‌توانستند موضع استوار و بهتری را در برابر هجمه‌های گسترده فعالان و سرمایه‌گذاران در مورد تصمیمات‌شان داشته باشند.

ظهور حکمرانی خوب در بازار سرمایه موجب می‌شود تا سرمایه‌گذاران و فعالان اقتصادی خصوصی در مواجهه با نهادهای منتسب به دولت و نهادهای مدنی در بازار سرمایه کمتر احساس تبعیض کنند و احساس اینکه دولت به عنوان یک عامل مسلط اقدام به دستکاری و سوء استفاده از بازار می‌کند را تا حد زیادی کاهش می‌دهد و باعث بهبود و ارتقای سرمایه‌های اجتماعی در جهت افزایش سرمایه‌های اقتصادی می‌شود.

بر اساس تعریف بانک جهانی، حکمرانی خوب شش مؤلفه دارد که عبارتند از حق اظهارنظر و پاسخگویی، ثبات مدیریت، کارایی و اثربخشی دولت، بار مالی مقررات، حاکمیت قانون و کنترل فساد که در ادامه به تشریح هر یک پرداخته می‌شود.حق اظهار نظر و پاسخگویی اولین ویژگی حکمرانی خوب است. بدین مفهوم که سرمایه‌گذاران بتوانند دولت و نهادهای مسئول در بازار سرمایه را در برابر آنچه که بر روند کار آنها تأثیر می‌گذارد، مورد سؤال و بازخواست قرار دهند. این ویژگی دربرگیرنده مفاهیمی مانند نقد منصفانه بازار، آزادی معاملات اقتصادی، حقوق اقتصادی وگردهمایی صنفی و اقتصادی و فرآیندهای حاکم بر برگزاری انتخابات در نهادهای حاکم بر ساختار اقتصادی بازار سرمایه است.

دومین مؤلفه ثبات مدیریت است که این مؤلفه به میزان ثبات مدیریت اجرایی و مسئولان بازار سرمایه و تداوم حیات مؤثر و سیاست‌های جاری در صورت رخ دادن تغییر و تحولاتی مانند انتصابات، جابه‌جایی، برکناری یا مرگ و میر مدیران و کارگزاران بازار سرمایه اشاره دارد به نحوی که به محض وقوع هر یک از اتفاقات ذکر شده بدون هرگونه خشونت یا تغییرات ویران‌کننده، ثبات در بازار سرمایه برقرار و حفظ شود. این مسئله البته در کلیه مدیریت‌های اقتصادی کشور دیده نمی‌شود و عمر مدیریتی برخی از مدیران بازار سرمایه حتی در برخی موارد به چند ماه هم نمی‌رسد. نتیجه این بی‌ثباتی در وهله اول بی‌ثباتی مصوبات، ابلاغیه‌ها و تصمیمات مدیریتی و سپس بی‌اعتمادی نهادهای مالی، سرمایه‌گذاران و مردم است، چیزی که شاید بخشی از نارضایتی عامه در مورد بازار سرمایه ناشی از آن باشد.

سومین ویژگی حکمرانی خوب در بازار سرمایه، کارایی و اثربخشی دولت است که منظور کارآمدی دولت در انجام وظایف خود در بازار سرمایه است و مقولاتی شامل ایجاد ساختار اداری حاکم بر بازار بر اساس اصول صلاحیت و شایستگی بازیگران بازار سرمایه در جهت پیشبرد اهداف اقتصادی را در بر می‌گیرد. چهارمین ویژگی، بار مالی مقررات است که روی تبعات مالی و اقتصادی سیاست‌های ناسازگار با بازار سرمایه تمرکز دارد. سیاست‌هایی از قبیل کنترل قیمت‌ها، تصویب و ابلاغ قوانین شتاب‌زده و خلق‌الساعه و غیرکارشناسی که بار مالی آن نوعاً می‌تواند ویرانگر باشد.

پنجمین ویژگی حکمرانی خوب در بازار سرمایه، حاکمیت قانون است. منظور از این مولفه، میزان احترام عملی دولتمردان، سرمایه‌گذاران و حتی شهروندان یک کشور به نهادهای قانونی و ناظر در بازار سرمایه است که با هدف وضع و اجرای قانون در سطوح مختلف بازار سرمایه فعالیت می‌کنند.

آخرین ویژگی حکمرانی خوب، کنترل فساد به معنای پیشگیری از سوءاستفاده از قدرت و امکانات عمومی موجود در بازار سرمایه در جهت منافع شخصی است. این مؤلفه در برگیرنده مفاهیمی مانند فساد در میان مقامات رسمی بازار سرمایه، اثربخشی تدبیرهای ضد فساد در بازار سرمایه، پرداخت اضافی یا رشوه برای دستیابی به مجوزهای اقتصادی است.

با توجه به مطالب ارائه شده در این نوشتار پیرامون مفهوم حکمرانی خوب در بازار سرمایه می‌توان اینگونه نتیجه‌گیری کرد که هر اندازه ویژگی‌های مثبت حاکمیت قانون، پاسخگویی و اثربخشی دولت در بازار سرمایه بیشتر باشد و فساد و مقررات اضافی و بی‌ثباتی کمتر باشد، حکمرانی در بازار سرمایه در جهت نیل به توسعه بسیار مناسب‌تر خواهد بود.

پروژه‌های اقتصادی رونق می‌گیرند

رتبه‌بندی عامل توسعه تأمین مالی

ملیکا حمزه‌ئی
خبرنگار

مؤسسات رتبه‌بندی به سرمایه‌گذاران کمک می‌کنند که ریسک سبد سرمایه‌گذاری‌شان را اندازه‌گیری کنند. شرکت‌های رتبه‌بندی اعتباری، شرکت‌های خصوصی هستند که رتبه‌بندی ناشران و ابزارهای بدهی را بر عهده دارند و ارزیابی بدهی و بررسی توانایی یک مؤسسه در ایفای تعهدات مالی را انجام می‌دهند. این سازمان‌ها نظرات خود را در مورد صلاحیت اعتباری یک شرکت در قالب رتبه‌بندی منتشر می‌کنند.

در کشور ما لزوم راه‌اندازی مؤسسات رتبه‌بندی احساس شده و مدت‌هاست به اهمیت این موضوع برای سرمایه‌گذاران، صادرکنندگان، بانک‌ها و کارگزاران پی برده شده است اما هنوز جایگاه مناسبی نیافته است که از عمده دلایل آن می‌توان به پارامترهایی مانند مسائل فرهنگی، اقتصادی، آموزشی، فقدان بانک اطلاعاتی متمرکز، عدم وضع قوانین و مقررات کافی اشاره کرد. حال باید دید نقش شرکت‌های رتبه‌بندی در افزایش تأمین مالی از بازار سرمایه چگونه ارزیابی می‌شود؟ فرصت‌ها و چالش‌های پیش‌روی شرکت‌های رتبه‌بندی در بازار فعلی چیست؟ اولویت‌های فعلی شرکت‌های رتبه‌بندی در بازار فعلی کدامند؟ کارشناسان به این پرسش‌ها پاسخ داده‌اند که در ادامه می‌خوانید.

جایگاهی غیرقابل انکار

رضا عیوض لو
مدیرعامل شرکت رتبه‌بندی اعتباری پایا

بیش از دو سال از آغاز فعالیت شرکت‌های رتبه‌بندی در بازار سرمایه ایران سپری می‌شود و اکنون می‌توان گفت نقش این موسسات در بازار سرمایه کشور انکارناپذیر است. تصویر بازار سرمایه از خدمات این موسسات هنوز به طور کامل شکل نگرفته، با این حال جایگاه آنها در زنجیره ارزش خدمات بازار سرمایه در حال تثبیت است.

شرکت‌های رتبه‌بندی اعتباری ریسک اعتباری شرکت‌ها را برای بازار آشکار می‌کنند و قابلیت مقایسه آنها را از جنبه ریسک اعتباری برای سرمایه‌گذاران فراهم می‌کنند. شرکت‌های رتبه‌بندی اعتباری با ارزیابی احتمال نکول ناشران اوراق بهادار سعی در کاهش عدم تقارن اطلاعاتی بین سرمایه‌گذاران و ناشران اوراق بهادار دارند.

یکی از گلوگاه‌ها در فرآیند تأمین مالی شرکت‌های بورسی و فرابورسی، لزوم حضور رکن ضامن اصل و سود در انتشار اوراق بدهی آنها بود. رکنی که علاوه بر ناکارآمدی‌هایی که در فرآیند تأمین مالی داشت، هزینه‌های بالایی را به ناشران در انتشار اوراق بهادار تحمیل می‌کرد و طول فرآیند انتشار اوراق را نیز طولانی‌تر می‌کرد. از سوی دیگر حضور ضامن باعث می‌شود که ریسک اعتباری تمامی ناشران برای بازار یکسان ارزیابی شود و تفاوتی بین شرکت‌های خوب و بد از منظر بازار وجود نداشته باشد. یک سال از صدور اجازه امکان انتشار اوراق بدون ضامن از سوی سازمان بورس و اوراق بهادار سپری می‌شود و در این مدت سه شرکت پذیرفته شده توانستند به اتکای رتبه اعتباری دریافت شده، بدون حضور ضامن با انتشار اوراق بدهی در بازار سرمایه تأمین مالی کنند. بر اساس ابلاغیه سازمان بورس و اوراق بهادار، شرکت‌های پذیرفته شده در بورس تهران و فرابورس ایران در صورت انجام رتبه‌بندی اعتباری و کسب رتبه با درجه سرمایه‌گذاری می‌توانند بدون ضامن انواع اوراق بدهی منتشر کرده و نسبت به تأمین مالی اقدام کنند. این اتفاق، نقطه عطفی در بازار سرمایه محسوب می‌شود و گام مهمی در حرکت از نظام تأمین مالی مبتنی بر ضامن به سوی نظام تأمین مالی مبتنی بر بازار است.

ناترازی بانک‌ها و نیز وضعیت نه چندان مناسب سرمایه آنها باعث شده است که بانک‌ها در تأمین مالی طرح‌های بزرگ و متنوع شرکت‌ها با محدودیت‌هایی روبه‌رو شوند. مزیت تأمین مالی بلندمدت در بازار سرمایه و نیز امکان تأمین مالی در اعداد بزرگ باعث شده است که شرکت‌های بورسی و فرابورسی به مزیت تأمین مالی از طریق انتشار اوراق بیشتر پی ببرند. سال‌های نه چندان دور شرکت‌های معتبر بورسی و فرابورسی تمایل کمتری به تأمین مالی از بازار سرمایه داشتند اما در حال حاضر شرکت‌های بزرگ و معتبر پذیرفته شده با آگاهی از مزیت‌های تأمین مالی در این بازار و نیز با توجه به محدودیت‌های سیستم بانکی، به تأمین مالی از بازار سرمایه به عنوان یک گزینه اصلی نگاه می‌کنند. رفع گلوگاه ضامن نیز مزید بر علت شده است که گرایش شرکت‌ها به تأمین مالی از بازار سرمایه به اتکای اعتبار خودشان شکل بگیرد.

گام بعدی در مسیر حرکت به سوی تأمین مالی مبتنی بر بازار، منظور کردن وضعیت اعتباری شرکت‌ها در نرخ‌های تأمین مالی است. شایان ذکر است بخشی از مزیت ناشرانی که بدون ضامن و با رتبه اعتباری تأمین مالی می‌کنند در صرفه‌جویی کارمزد رکن ضامن نهفته است اما آشکار شدن تفاوت در نرخ‌های تأمین مالی در بازار جنبه‌های اقتصادی مهمتری دارد. آشکار شدن وضعیت اعتباری شرکت‌ها در نرخ‌های تأمین مالی باعث خواهد شد که شرکت‌های با وضعیت اعتباری بهتر، قادر باشند راحت‌تر و با نرخ‌های مناسب‌تری نسبت به انتشار اوراق اقدام کنند. تحقق این امر می‌تواند گام مهمی در راستای تحقق بخشیدن به کارایی تخصیص در بازار سرمایه باشد.

ابزاری برای شفافیت‌سازی

محمدرضا عربی‌مرزعه‌شاهی
مدیرعامل شرکت رتبه‌بندی اعتباری پارس کیان

نقش مؤسسات رتبه‌بندی در بازارسرمایه چند بعدی است. یکی از موارد، بحث سرعت است که عملا باوجود رتبه‌های اعتباری، بسیاری از فرآیندهای تصمیم‌گیری سریع‌تر انجام می‌شود زیرا شناخت کافی در کشور و همچنین رتبه‌های اعتباری در بازار وجود دارد و سازمان بورس نیز به‌عنوان نهاد ناظر می‌تواند زودتر برای اعطای مجوزهای انتشار اوراق تصمیم‌گیری کند. همچنین خریداران می‌توانند براساس نتایج رتبه‌بندی نسبت به خرید و نگهداری این اوراق تصمیم‌گیری کنند.

بنابراین یکی از جنبه‌هایی که شرکت‌های رتبه‌بندی می‌توانند کمک کنند تسریع در فرآیندها و تصمیم‌گیری‌های ارکان مختلف بازار است. جنبه شفافیتی نیز برای بازار دارد زیرا رتبه‌های اعتباری می‌توانند باعث افزایش شفافیت ناشران شوند و وضعیت اعتباری ناشران را به نحو مناسبی در بازار منتشر و افشا کنند و اطلاع‌رسانی عمومی صورت خواهد گرفت. بنابراین باعث ایجاد شفافیت فراگیر در بازار می‌شود و نبود توانایی اطلاعاتی را از بین می‌برد، یعنی عملا به‌گونه‌ای می‌شود که تمامی اشخاص حاضر در بازار براساس رتبه اعتباری منتشره می‌دانند وضعیت اعتباری یک ناشر چگونه است و این موضوع می‌تواند کمک کند. موضوعات دیگری نیز وجود دارد که متأسفانه در شرایط فعلی بازار اتفاق نیفتاده است؛ مثلا یکی به بهبود و کنترل نرخ‌های تأمین مالی مربوط می‌شود یعنی ناشران به تناسب ریسکی که دارند، هزینه تأمین مالی خواهند پرداخت و این موضوع به ناشرانی که وضعیت اعتباری مناسب دارند کمک می‌کند که با هزینه پایین‌تری تأمین مالی کنند و نکته دیگر نیز این است که می‌تواند به کاهش ریسک در سطح کل بازار کمک کند، یعنی می‌توان ریسک اعتباری کل بازار را بهتر مدیریت کرد و براساس مدیریت صحیح، ریسک را کاهش داد. همچنین با اطلاع از شرایط اعتباری بازار و ناشران و مدیریت ریسک می‌توان به ثبات بازار نیز کمک کرد. اگر بازاری ایجاد شود که به شفافیت ناشرین ما کمک کند و باعث رشد آنها شود طبیعتا فرصت خوبی برای شرکت‌ها و مؤسسات رتبه‌بندی خواهد بود که به این شفافیت کمک کنند.

از طرفی به بهتر شناخته‌شدن ناشران در بازار هم می‌تواند کمک کند و به‌نظر می‌رسد با ایجاد شفافیت بتوانند این کار را انجام دهند. چالش‌های زیادی پیش‌روی شرکت‌های رتبه‌بندی است زیرا جا افتادن یک فرهنگ جدید زمان‌بر است.

بنابراین از نظر فرهنگی و مقرراتی و اعتماد، بازار نیازمند زمان است. به‌نظر می‌رسد اتفاقات خوبی رخ داده و امید است ادامه‌دار باشد و فرهنگ تأمین مالی براساس ریسک اعتباری شرکت‌ها به فرهنگ غالب در حوزه تأمین مالی تبدیل شود زیرا در حال حاضر تمامی شرکت‌ها با انواع ریسک‌های اعتباری با یک مدل تأمین مالی می‌شوند و از همه آنها یک مدل وثیقه خواسته می‌شود که صحیح نیست. یکی از اولویت‌ها و دغدغه‌های اصلی ما شفافیت است که به هر میزان این شفافیت افزایش داشته باشد، می‌توانیم بازار کاراتری داشته باشیم. ما به عنوان شرکت‌های رتبه‌بندی، ابزاری برای شفافیت‌سازی هستیم.

بنابراین به‌نظر می‌رسد اولویت اصلی ما در وهله اول انجام رتبه‌بندی شرکت‌های بورسی است و پس از آن شرکت‌های غیربورسی و آنهایی که در بازار سرمایه نیستند زیرا این یک نیاز کلی در جامعه اقتصادی و شرایط اقتصادی کشور است که بتوانیم شفافیت بیشتری ایجاد کنیم.

امکان مدیریت ریسک و بازدهی

علی سنگینیان
رئیس هیأت مدیره شرکت رتبه‌بندی اعتباری پارس کیان

شرکت‌های رتبه‌بندی از جمله نهادهای مالی هستند که در بدو تدوین و تصویب قانون بازار سرمایه پیش‌بینی شده بودند.

دلیل آن هم نقش مهمی است که این شرکت‌ها در اندازه‌گیری و شناسایی ریسک‌ها در بازار سرمایه دارند یعنی وظیفه چنین شرکت‌هایی به‌صورت تخصصی کمک به سرمایه‌گذاران برای اندازه‌گیری ریسک‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار است. شرکت‌های رتبه‌بندی باتوجه به تخصص، ابزارها و امکاناتی که در اختیار دارند، می‌توانند ریسک‌های مختلف سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار را اندازه گیرند و با رتبه‌ای که به شرکت‌ها و اوراقشان می‌دهند به سرمایه‌گذاران سیگنالی دهند که پذیرای چه ریسکی در این اوراق باشند و در مقابل چه بازدهی مورد انتظار سرمایه‌گذاران است. از طرف دیگر به شرکت‌ها و ناشران اوراق بهادار نیز کمک خواهد کرد تا ناشرانی که کم ریسک‌تر، موفق‌تر و شفاف‌تر هستند، بتوانند با هزینه‌های مالی کمتر تأمین مالی کنند یعنی در تخصیص بهینه منابع به ناشران اوراق بهادار کمک می‌کنند. شرکت‌های رتبه‌بندی در ایران با وقفه زیادی نسبت به تصویب و پیش‌بینی قوانین در کشور راه‌اندازی شدند و متأسفانه بعد از راه‌اندازی کارکردهای آنها خیلی مورد توجه واقع نشد.

با اینکه سه شرکت رتبه‌بندی در کشور تأسیس شده است، همچنان از مزایا و خدمات آنها به‌صورت مؤثری استفاده نمی‌شود. یکی از محدودیت‌های اصلی انتشار اوراق بدهی برای شرکت‌های ایرانی ضمانت اوراق بهادار است، ضمانتی که در دستورالعمل‌های اجرایی و مقررات پیش‌بینی شده است و شرکت‌ها را ملزم می‌کند که از ضمانت بانکی یا از ضمانت سایر نهادهای اعتباری استفاده کنند و این خود محدودیتی برای شرکت‌هاست زیرا بسیاری از شرکت‌ها امکان تأمین این ضمانت را ندارند و از طرفی هزینه تأمین مالی را افزایش می‌دهد. شرکت‌های رتبه‌بندی به‌راحتی می‌توانستند به رفع این مشکل و توسعه تأمین مالی از طریق ابزارهای بدهی و کاهش هزینه تأمین مالی کمک کنند اما چندان مورد استفاده قرار نگرفتند.

اگرچه در یک سال اخیر گشایش‌هایی صورت گرفته و شاهد استفاده بعضی از ناشران از رتبه اعتباری برای انتشار اوراق بوده‌ایم اما این موضوع هم فقط باعث شده است که وثایق و ضمانت‌های کمتری ارائه کنند نه اینکه براساس رتبه‌شان بتوانند بدون ضمانت اوراق منتشر کنند.

انتظار این است که باتوجه به تجربه‌ای که در کشور به‌وجود آمده و محدودیت‌های تأمین مالی که از سایر بازارها وجود دارد، سیاست‌گذاران بازار سرمایه کمک کنند که ازخدمات شرکت‌های رتبه‌بندی بیشتر استفاده شود و این هم کمک کند که بورس توسعه و عمق بیشتری پیدا کند. همچنین تنوع بیشتری در ابزارهای مورد استفاده در بازار به‌وجود آید. باتوجه به اینکه شرکت‌های رتبه‌بندی با سرمایه قابل توجهی تأسیس شده‌اند و از طرف دیگر تعداد قراردادهایی که برای تدوین و تهیه رتبه شرکت‌ها و اوراق بهادار آماده می‌کنند، چندان بالا نیست باعث شده است که این شرکت‌ها از سودآوری مناسبی برخوردار نباشند و در حال حاضر عمدتا به‌سمت رتبه‌بندی شرکت‌های کوچکی که از سمت وزارت صمت و... معرفی می‌شوند برای استفاده از ارز دولتی سوق پیدا کنند یعنی در شرایط فعلی عمده فعالیت شرکت‌های رتبه‌بندی محدود شده است به رتبه‌بندی شرکت‌هایی که متقاضی استفاده از ارز دولتی هستند و خدمات اینها کمتر در بازار سرمایه استفاده می‌شود و بیشتر در بازارهای دیگر فعالیت دارند. در این حوزه مقام ناظر باید کمک و اعتماد بیشتری به شرکت‌های رتبه‌بندی کند، نهادی که با مجوز خود ناظر تأسیس شده تا این شرکت‌ها بتوانند براساس وظایفی که در قانون تعریف شده فعالیت داشته باشند و خدمات ارائه کنند و بتوانند سود کافی نیز بسازند.

نبود مقررات مناسب

قاسم محسنی
مدیرعامل شرکت رتبه‌بندی برهان

سرمایه‌گذاران برای تصمیم‌گیری درخصوص خرید اوراق بهادار به دو نوع اطلاعات نیاز دارند: اطلاعات بازدهی و اطلاعات ریسک. شرکت‌ها و مؤسسات رتبه‌بندی ریسک نکول این اوراق را مشخص و اعلام می‌کنند که در چه سطحی است و اطلاعات لازم را برای سرمایه‌گذاران فراهم می‌کنند تا بتوانند تصمیم‌گیری کنند، همچنین به سرمایه‌گذاران کمک می‌کنند که ریسک سبد سرمایه‌گذاری‌شان را اندازه بگیرند و آن را مطابق با اهداف خود تنظیم کنند.

این موضوع به سرمایه‌گذاران کمک بسیاری می‌کند. هنگامی که ریسک مشخص باشد بازدهی نیز متناسب با آن تنظیم خواهد شد. به هر میزان که ریسک بالاتر باشد، قاعدتا باید بازدهی اوراق هم بالاتر باشد تا قابل قبول باشند. به این ترتیب با مشخص شدن ریسک، بازدهی‌ها عادلانه‌تر خواهند شد. طبیعتا شرکتی که ریسک کمتری داشته باشد، بازدهی کمتری نیز برای انتشار اوراق بهادار خواهد داد و به این ترتیب هزینه تأمین مالی خود را کم می‌کند. این موضوع باعث می‌شود شرکت‌هایی که ریسک پایین‌تر و اعتبار بالاتری دارند، بتوانند با نرخ‌های ارزان‌تری تأمین مالی کنند و رشد و توسعه چشمگیری داشته باشند. همچنین رقابتی بین منتشرکنندگان اوراق به‌وجود می‌آید که ریسک شان را تا جایی که می‌توانند کاهش دهند یعنی رتبه اعتباری خود را بالاتر ببرند و مدیریت ریسک مناسبی در شرکت‌های خود برقرار کنند که درمجموع به مدیریت ریسک در سطح اقتصاد کشور هم کمک خواهد کرد.

یکی از چالش‌های گسترش صنعت رتبه‌بندی، نبود مقررات مناسب است. باید در مقررات، مزیت‌هایی برای رتبه‌بندی اعتباری تعریف شود و برای شرکت‌هایی که از نظر اعتباری رتبه‌بندی می‌شوند، تسهیلات بیشتری برای انتشار اوراق پیش‌بینی شود. چالش دیگر این است که جامعه سرمایه‌گذاران نسبت به رتبه‌های اعتباری شناخت کافی ندارند و هنوز این صنعت مورد شناسایی عموم سرمایه‌گذاران قرار نگرفته است. به همین دلیل شاید توجه چندانی به رتبه‌های اعتباری نمی‌کنند.

برای مورد توجه قرار گرفتن رتبه‌های اعتباری، باید فرهنگ‌سازی شود تا سرمایه‌گذاران، این موضوع را در تصمیم‌گیری‌هایشان نیز لحاظ کنند.اولویت فعلی مؤسسات رتبه‌بندی کمک به تقویت بازار اولیه مخصوصا بازار اوراق بهادار اسلامی است تا با رشد مواجه شود و شرکت‌های بخش خصوصی -حتی شرکت‌های سهامی خاص و پروژه‌ها- بتوانند با انجام رتبه‌بندی اعتباری به بازار اولیه برای انتشار اوراق بهادار و تأمین مالی دسترسی پیدا کنند که در نهایت رشد و توسعه اقتصادی کشور را به همراه می‌آورد.

برجسته شدن رتبه‌بندی اعتباری

موسی احمدی
تحلیلگر بازارهای مالی و مدرس دانشگاه

نگاهی به روند پیشرفت بازارهای مالی جهانی نشان می‌دهد که توسعه نظام‌های تأمین مالی و تخصیص بهینه دارایی‌ها در پرتوی ایجاد فضایی شفاف و به دور از عدم‌تقارن اطلاعات بوده است و این موضوع در پرتوی فعالیت موسسات رتبه‌بندی اعتباری در حوزه‌ها و بازارهای مختلف محقق شده است. درهم‌تنیدگی اثرات متقابل توسعه‌ای این موسسات و بازارهای مالی در بیش از یک قرن گذشته به نحوی بوده است که نوعی تأثیر دوطرفه بین این دو بخش وجود داشته و برخی موسسات رتبه‌بندی را علت توسعه بازارهای مالی دانسته‌اند و برخی نیز برعکس. برخورداری از رتبه اعتباری مناسب به عنوان یکی از شاخصه‌های فعالیت در بازارهای مالی دنیا مطرح است به نحوی که دولت‌ها، بنگاه‌های اقتصادی، پروژه‌ها و اشخاص برنامه‌های وسیعی را برای زمینه‌سازی برخورداری از یک رتبه اعتباری مناسب و ارتقای آن در نظر گرفته و با جدیت آن را دنبال می‌کنند چراکه می‌دانند از دست‌دادن رتبه اعتباری خوب، هزینه‌های بالایی را برای کسب وکار آنها به همراه خواهد داشت و آنها را از بسیاری از زمینه‌های مناسب موجود در بازارهای مالی محروم خواهد کرد.

سرمایه‌گذاران نیز با توجه به اشتهای ریسک‌پذیری خود می‌توانند زمینه‌های متناسب با ریسک و بازده انتظاری خود را انتخاب کنند.

در حال حاضر تکنولوژی‌های تأمین مالی در دنیا به دو بخش عمده تکنولوژی تأمین مالی مبتنی بر وثیقه و تأمین مالی مبتنی بر رتبه اعتباری تقسیم‌بندی می‌شوند، به این معنا که در تأمین مالی بر اساس ضمانت و وثیقه بیشتر به کیفیت و ارزش ضمانت ارائه شده توجه می‌شود که این روش در کشورهای فاقد سازوکار مستقل رتبه‌بندی اعتباری فراگیری بیشتری پیدا کرده است. این در حالی است که در کشورهای دارای سازوکار رتبه‌بندی اعتباری، ارزیابی ریسک متقاضی منابع مالی به عنوان بخش اصلی فرآیند تأمین مالی آنها به شمار رفته و ساختار و مشخصات تأمین مالی بر اساس آن شکل می‌گیرد؛ به عبارت دیگر عدم برخورداری از سازوکار رتبه‌بندی اعتباری باعث می‌شود که دو متقاضی یکی دارای توان مالی مناسب و دیگری نامناسب بتوانند با هزینه‌های مشابه تأمین مالی شوند و توجهی به احتمال عدم بازپرداخت توسط آنها نشود؛ این امر علاوه بر این که هزینه تأمین مالی را برای شرکت‌های با رتبه اعتباری مناسب بالا برده است، موجب می‌شود احتمال بروز مشکل از سوی تأمین‌مالی‌شوندگان با ریسک اعتباری بالا نیز افزایش یابد.

حجم اوراق بازار بدهی کشور حاکی از آن است که بخش قابل توجهی از این بازار مختص به اوراق دولتی از جمله اسناد خزانه اسلامی و بخش دیگری نیز مختص بخش عمومی و بخش کوچکی مربوط به بخش خصوصی است و در خصوص تأمین مالی اوراق شرکتی و تأمین مالی پروژه‌محور از توسعه خیلی کمی برخوردار بوده‌ایم. در این میان، اوراق مذکور سوای ساختار فقهی هر یک، با توجه به وجود ضمانت بانکی از نظر سود با شرایط مشابهی قرار دارند و تأثیر ریسک بانی و ناشر در آن حذف شده است؛ به این معنی که متقاضیان وجوه با اهلیت اعتباری مناسب احساس می‌کنند که هزینه بدحسابی پرریسک‌ها را می‌پردازند. اما در صورتی‌که بتوان هزینه تأمین مالی را به تناسب وضعیت اعتباری متقاضیان منابع مالی تعیین کرد، می‌توان علاوه بر ایجاد ارزش، برای ایجاد و حفظ جایگاه اعتباری مناسب برای بنگاه‌های اقتصادی، پروژه‌ها و اشخاص نیز زمینه حفظ و بهبود آن به منظور بهره‌مندی از مزایای آن را فراهم کرد.

نکته مهم این‌که هر موسسه رتبه‌بندی اعتباری در پرتوی چارچوب‌های قانونی و نظارتی مختص به خود و تحت نظارت مقام ناظر به فعالیت می‌پردازد و هم این‌که مراجع نظارتی در تنظیم مقررات و فرآیندهای نظارتی خود توجه ویژه‌ای به رتبه‌بندی اعتباری کرده‌اند. در ایران نیز موسسات رتبه‌بندی اعتباری در پرتو دستورالعمل تأسیس و فعالیت موسسات رتبه‌بندی شکل گرفته‌اند و مجوز تأسیس و فعالیت خود را از سازمان بورس و اوراق بهادار دریافت کرده و به عنوان نهاد مالی رتبه‌بندی، تحت نظارت این سازمان قرار دارند. از سوی دیگر برای استفاده از مزیت‌های رتبه‌بندی اعتباری و فراگیری استفاده از آن نیز سازمان مصوبات مختلفی را در دست اجرا دارد که از آن جمله می‌توان حذف ضامن بانکی برای آن دسته از متقاضیانی که از رتبه‌بندی اعتباری بالا برخوردارند، ابلاغ دستورالعمل حاکمیت شرکتی و سایر الزامات مرتبط را نام برد.

ضرورت ایجاد اعتماد

محمد جلیلی
فعال اقتصادی

تعریف استاندارد شرکت‌های رتبه‌بندی اعتباری این است که برای سنجش میزان ریسک اوراق بدهی یا ناشرین آنها استفاده می‌شود که در دنیا بسیار رایج و در بازار سرمایه ایران کمتر است اما لازم است که به این سمت قدم برداشت. ابزارهای بدهی ما بسیار محدود است درصورتی که در دنیا یکی از ابزارهای تأمین مالی ابزار بدهی است که حتی چندین برابر ابزارهایی مانند حقوق صاحبان سهام، حجم بازار بدهی کشورهای توسعه یافته است.

بخش مهمی از تأمین مالی توسعه اقتصاد از طریق بدهی تأمین می‌شود که این بدهی یا بازار بدهی را مردم خریداری می‌کنند یعنی سرمایه‌گذاران اصلی، عامه مردم هستند که می‌خواهند برگه‌ای قرضی یا ابزار بدهی را خریداری کنند و مسئله آنها این است که نمی‌توانند اعتماد کنند و هنگامی که با ریسک اوراق بدهی آشنا نباشند به سمت خرید آن نخواهند رفت. شرکت‌های رتبه‌بندی یا رتبه‌بندی اعتباری مکانیسمی هستند که برای سرمایه‌گذاران این اطمینان را فراهم می‌کنند که سطح ریسک یک اوراق قرضه یا بدهی چه میزان است یعنی مکانیسم واسطه‌ای بین ناشرین اوراق بدهی و سرمایه‌گذاران هستند که بدون این مکانیسم بازار بدهی توسعه پیدا نمی‌کند. نقش اصلی شرکت‌های رتبه‌بندی در توسعه بخش مربوط به بازارهای بدهی بازار سرمایه است و بخش مربوط به سهام و حقوق صاحبان سهام یعنی بیشتر در حوزه بدهی نقش کلیدی دارند.

چالش چنین شرکت‌هایی این است که بازار بدهی نداریم و بازارهای بدهی ما کم‌عمق و ضعیف هستند و هنگامی که بازار بدهی ضعیف است، شرکت‌های رتبه‌بندی به‌راحتی نمی‌توانند فعالیت کنند. فرصتشان هم این است که به‌همین اندازه که بازار بدهی کوچک است، فرصت رشد بسیار عظیمی در مقابل آن قرار دارد و طبیعتا بازار بدهی نیز در حال توسعه است، اگر به دنبال بازار سرمایه ایده‌آل هستیم، باید توجه کرد همانگونه که فرصتی نهفته برای رشد و توسعه بازار بدهی وجود دارد به‌همان اندازه نیز فرصتی برای فعالیت شرکت‌های رتبه‌بندی در آینده فراهم خواهد شد به‌شرطی که بازار بدهی توسعه پیدا کند.اولویت اصلی شرکت‌های رتبه‌بندی ایجاد اعتماد و اعتمادبخشی است، یعنی بین سرمایه‌گذاران و مجموعه‌ها و شرکت‌هایی که نیاز به منابع مالی دارند، اطمینان ایجاد می‌کنند. اما در وهله اول باید خودشان مورد اعتماد باشند. بنابراین اولویت اصلی شرکت‌های رتبه‌بندی باید این باشد که در سال‌های پیش‌رو خود را به جامعه و بازار اثبات کنند و نشان دهند که مجموعه‌های مستقلی هستند که حرفه‌ای تصمیم می‌گیرند و عمل می‌کنند و سرمایه اصلی‌شان اعتماد مردم است. شرکت‌های رتبه‌بندی اگر بتوانند این حس را ایجاد کنند و مورد اعتماد واقع شوند، گام‌های بعدی به‌صورت خودکار برای آنها مهیا خواهد شد.

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۱ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش پرداز آریان

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فجر	۲۸,۰۱۰	۳۱,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و عملکرد مناسب ماهانه شرکت	۱۵
	شبریز	۲۷,۰۱۰	۲۹,۸۰۸	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
	آریان	۱۰,۹۱۱	۱۷,۰۰۰	P/NAV ارزنده	۱۵
	شفن	۳۰۳,۱۴۰	۳۳۴,۶۴۴	وضعیت بنیادی مناسب و درصد تقسیم سود بالا و P/E مناسب بعد از مجمع	۱۵
بلند مدت	فولاد	۹,۹۲۰	۱۰,۷۶۴	رشد قیمت جهانی وضعیت بنیادی مناسب و عملکرد مناسب ماهانه شرکت	۱۰
	فملی	۱۱,۹۸۰	۱۴,۵۰۸	رشد قیمت جهانی وضعیت بنیادی مناسب و عملکرد مناسب ماهانه شرکت	۱۰
	صندوق با درآمد ثابت کمند	۱۰,۰۶۹		کسب درآمد بدون ریسک	۲۰

۲ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه گذاری هدف حافظ

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شسپا	۱۵,۰۰۰	۲۱,۰۰۰	P/E مناسب با توجه به روند افزایشی تولید و نرخ های فروش شرکت	۲۰
	پکویر	۱۲,۰۰۰	۱۶,۰۰۰	طرح توسعه و وضعیت مناسب بنیادی سهم	۲۰
بلند مدت	پارسان	۱۹,۲۳۰	۲۵,۰۰۰	P/NAV مناسب و وضعیت مناسب زیر مجموعه ها	۲۰
	ودی	۲۲,۰۰۰	۲۹,۰۰۰	P/E مناسب وضعیت بنیادی مطلوب	۲۰
	ونوین	۴,۳۰۰	۶,۰۰۰	بهبود عملیات بانکی	۲۰

۳ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری اماکو

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	آریا	۸۳,۴۸۴	۱۲,۰۰۰	شرایط بنیادی و نموداری مناسب	۱۰
	وبملت	۳,۷۸۱	۵,۵۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۲۰
	فملی	۱۱,۹۸۰	۱۵,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۲۰
بلند مدت	کاوه	۱۸,۰۰۰	۳۰,۰۰۰	افزایش ظرفیت تولید رشد فروش	۲۵
	فولاد	۹,۹۹۳	۱۲,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی و اصلاح جذاب قیمتی	۲۵

۴ سبد پیشنهادی شرکت کارگزاری بانک صنعت و معدن

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شیران	۲۰,۰۰۰	۳۵,۰۰۰	سودآوری بالای ۴۰۰ تومان در سال جاری	۲۰
	شکلر	۳۱,۶۱۰	۷۵,۰۰۰	مدیریت جدید و برنامه های آتی برای سودآوری	۱۵
	هرمز	۱۵,۰۰۰	۲۲,۰۰۰	چشم انداز سود آوری ۳۵۰ تا ۴۰۰ تومانی شرکت	۲۰
بلند مدت	شاملا	۳۵,۳۵۰	۵۶,۰۰۰	داشتن طرح توسعه، ریالی بودن هزینه ها	۱۵
	دقاضی	۴۱,۹۳۱	۷۵,۰۰۰	افزایش نرخ های دریافتی اخیر و طرح های توسعه ای	۱۵
	شبصیر	۷۹,۴۰۰	۱۷۰,۰۰۰	چشم انداز سودآوری شرکت و افزایش سرمایه از تجدید	۱۵

شفافیت

تمرکز بر تحقق بازدهی

■ هفته‌نامه بورس: مشاور سرمایه‌گذاری ارزش‌پرداز آریان (آیکو) با مدیریت سه صندوق سرمایه‌گذاری توانسته نظرمشتریان خود را تاحدی جلب کند. بر این اساس خالص ارزش دارایی‌های «صندوق اندیشه فردا»، با جهشی ۲۰۰ درصدی در یک‌سال گذشته، اکنون از مرز ۵۱۰ هزار میلیارد ریال نیز فراتر رفته است. همچنین صندوق مذکور کسب حدود ۳۰ درصد بازدهی در یک‌سال گذشته، را در کارنامه خود دارد.

«میراث ماندگار پاسارگاد» دیگر صندوق مجموعه آیکو ، خالص ارزش دارایی‌هایش در یک‌سال گذشته رشدی ۲۹ درصدی را تجربه کرده و به ۱۲۱۹ میلیارد ریال رسیده است. بازار بدهی و سپرده بانکی به ترتیب با ۳۷ و ۵ درصد بیشترین بخش پورتفوی آن را تشکیل داده‌اند. حاصل این استراتژی سرمایه‌گذاری، کسب بیش از۳۹ درصد بازدهی در یک‌سال گذشته بود. صندوق «بازارگردانی اندیشه زرین پاسارگاد» در آذرماه سال ۱۳۹۹ سهام شرکت داده گستر عصر نوین (های وب) را به موضوع بازارگردانی اضافه کرده و در حال حاضر با خالص دارایی های ۲۱,۸۸۰ میلیارد ریال جزو ۵ صندوق برتر بازارگردانی است.

■ معرفی صندوق‌های مشاور سرمایه‌گذار ارزش‌پرداز آریان

«آیکو» همچنان تحول می‌آفریند

تحقق بازدهی بالاتر از سپرده‌های بانکی

شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش‌پرداز آریان (آیکو) با دریافت مجوزهای لازم از سازمان بورس و اوراق بهادار تهران در سال ۱۳۸۹، فعالیت خود را آغاز کرد. در حال حاضر این مجموعه مدیریت سه صندوق سرمایه‌گذاری را بر عهده دارد که مروری بر عملکردشان نیز خواهیم داشت.

جهش ۲۰۰ درصدی

مردادماه۱۳۹۲، «صندوق اندیشه فردا» با هدف جذب سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز، فعالیت خود را در گروه صندوق‌های با درآمد ثابت آغاز کرد. خالص ارزش دارایی‌های صندوق، با جهشی ۲۰۰ درصدی در یک‌سال گذشته، اکنون از مرز ۵۱۰ هزار میلیارد ریال نیز فراتر رفته است. با توجه به ماهیت صندوق‌های با درآمد ثابت، بازار سهام تنها سهمی ۱۰ درصدی از پرتفوی صندوق دارد و بیشترین سهم پرتفوی آن با ۸۶ درصد به بازار اوراق بدهی اختصاص یافته است. صندوق اندیشه فردا با کسب حدود ۳۰ درصد بازدهی در یک‌سال گذشته، عملکرد بسیار خوبی داشته و نسبت به سپرده‌گذاری در بانک و همچنین بسیاری از صندوق‌های مشابه، بازدهی بالاتری را محقق ساخته است.

بازدهی قابل تامل

دیگر صندوق این مجموعه با نام «میراث ماندگار پاسارگاد» یک صندوق نیکوکاری است که در گروه صندوق‌های مختلط، مشغول به فعالیت است. صندوق‌های نیکوکاری، بسته به امیدنامه و اساسنامه خود، تمام یا بخشی از درآمد و سود حاصله را صرف امور خیریه می‌کنند. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق در یک‌سال گذشته رشدی ۲۹ درصدی را تجربه کرده و به ۱۲۱۹ میلیارد ریال رسیده است. این صندوق مختلط، تقریباً ۵۸ درصد از سبد خود را به بازار سهام و در صدر آن گروه‌های «بانک‌ها و مؤسسات اعتباری»، «فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای» و «اطلاعات و ارتباطات» اختصاص داده و پس از آن بازار بدهی و سپرده بانکی به ترتیب با ۳۷ و ۵ درصد بیشترین بخش پرتفوی آن را تشکیل داده‌اند. حاصل این استراتژی سرمایه‌گذاری، کسب بیش از۳۹ درصد بازدهی در یک‌سال گذشته بوده است.

در جمع برترین‌های بازارگردانی

صندوق «بازارگردانی اندیشه زرین پاسارگاد» از ۲۱ تیرماه سال ۱۳۹۹ فعالیت خود را با بازارگردانی سهام شرکت‌های بانک پاسارگاد، بیمه پاسارگاد، هلدینگ صنایع معدنی خاورمیانه، سرمایه گذاری پارس آریان و بیمه اتکایی ایرانیان شروع کرد.

در آذرماه سال ۱۳۹۹ سهام شرکت داده گستر عصر نوین (های وب) را به موضوع بازارگردانی اضافه کرده ودر حال حاضر با خالص دارایی‌های ۲۱,۸۸۰ میلیارد ریال جزو ۵ صندوق برتر بازارگردانی به شمار می آید.

رسام — صفر تا صد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش‌پرداز آریان

نوع صندوق	نام صندوق	تأسیس	درصد دارایی در سهام	درصد دارایی در سپرده بانکی و وجه نقد	درصد دارایی در اوراق با درآمد ثابت	درصد دارایی های دیگر	خالص ارزش دارایی (میلیارد ریال)	بازده ماه گذشته (درصد)	بازده یکسال گذشته (درصد)	بازده از ابتدای تأسیس تاکنون (درصد)
با درآمد ثابت	اندیشه فردا	۱۳۹۲/۰۵/۲۳	۱۰	۱	۸۶	۳	۵۰۳۰	۰/۶	۲۹/۷	۳۵۵
مختلط	نیکوکاری میراث ماندگار پاسارگاد	۱۳۹۴/۰۹/۲۶	۵۸	۵	۳۶/۵	۰/۵	۱۲۱۹	۱/۷	۳۸/۷	۵۴۰
بازارگردانی	اندیشه زرین پاسارگاد	۱۳۹۹/۰۴/۲۱	۹۷/۶۹	۲/۲۴	صفر	۰/۰۷	۲۱/۸۸۰	۲۴/۲۵	صفر	۲۱۱

سهام عدالت

وعده‌های واریز سود عدالت!

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

***

■ در حالی که حدود یک سال از آزادسازی سهام عدالت گذشته است، بسیاری از سهامداران از فروش نرفتن سهام عدالت خود گلایه دارند.

■ در حال حاضر شرایط بازار، امکان فروش سهام و واریز وجه حاصل از فروش آن را به کارگزاری‌ها نمی‌دهد؛ بنابراین مشمولان می‌توانند سفارش خود را لغو کنند.

■ براساس برنامه‌ریزی‌های صورت گرفته، مرحله دوم سود تا قبل از عید قربان پرداخت خواهد شد.

■ مبلغ وام سهام عدالت مشخص نیست، اما متقاضیان ۵۰ درصد ارزش قابل معامله سهام عدالت را وام دریافت می‌کنند.

کانال برتر

اقداماتی برای رونق تأمین مالی

در سالی که به نام تولید؛ پشتیبانی‌ها و مانع زدایی‌ها از سوی مقام معظم رهبری نامگذاری شده است باید چند اقدام اساسی برای رونق تولید و سرمایه‌گذاری در کشور انجام شود. نرخ تشکیل سرمایه ثابت از ابتدای دهه ۹۰ منفی شده و مردم به سمت سوداگری هدایت شده‌اند؛ برای رشد سرمایه‌گذاری و رونق تولید باید متغیرهای کلان برای فعالان اقتصادی پیش‌بینی‌پذیر باشد. دستکاری قیمت‌ها در بودجه سالانه سبب شده فعالان اقتصادی نتوانند حداقل برای یک افق میان مدت و ۵ ساله برنامه‌ریزی کنند و این وضعیت ابهام به شدت به ضرر تولید کشور است.

براین اساس راهکارها توسعه بازار سرمایه و افزایش تأمین مالی برای تولید مواردی نظیر کاهش زمان انجام افزایش سرمایه بنگاه‌ها از ۸ ماه به حداکثر دو ماه با اصلاح قانون تجارت و استفاده از ظرفیت دولت الکترونیک برای پذیره‌نویسی، تصویب مشوق مالیاتی برای عرضه اولیه شرکت‌های بخش خصوصی و نهادهای دولتی و حاکمیتی در بازار سرمایه، تقویت بازار اولیه در جهت تشکیل شرکت‌های سهامی عام صنعتی، تولیدی و مالی از طریق پذیره نویسی و یا صندوق پروژه، تأمین مالی بنگاه‌ها از بازار بدهی با هدف کاهش فشار به شبکه بانکی، حذف سود کوتاه مدت بانک‌ها و عرضه سپرده‌های کلان بانکی در بازار بدهی و... برای توسعه بازار و تشویق مردم به حضور غیر مستقیم در بازار سهام است . البته در این روند می توان به مواردی نظیر حذف قیمت‌گذاری دستوری، کاهش نرخ بهره بانکی وجذابیت بازارهای غیرمولد اشاره داشت.

@BehnamSamadi_ir

معرفی کتاب

بازارها و نهادهای مالی

کتاب «بازارها و نهادهای مالی» در دو جلد منتشر شد. این دو جلد، چارچوب مفهومی برای شناخت بازارها و نهادهای مالی است. با وجود چنین نهادهایی، لازم است بازارهای مالی با تاکید بر اوراق بهادار مورد معامله، معرفی و تشریح شوند. این کتاب به قلم جف مادورا و برگردان ابراهیم عباسی و علی آدوسی، به بررسی بازارهای مالی و وضعیت بازار سرمایه و پول در جهان و ایران می‌پردازد، از این‌رو برای دانشجویان رشته‌های مالی، مدیران و کارشناسان مالی و سرمایه‌گذاری و... مناسب خواهد بود. جلد نخست بازارها و نهادهای مالی، به محیط مالی آمریکا و چگونگی عملکرد بازارهای سهام می‌پردازد. در بررسی محیط مالی آمریکا ابتدا نهادهای مالی در این کشور به طور خلاصه تشریح می‌شود و سپس چگونگی تعیین نرخ بهره، ساختار نرخ بهره، وظایف بانک فدرال رزرو در آمریکا و سیاست‌ها و نظریه‌های پولی مورد بررسی قرار می‌گیرد. جلد دوم، نیز به بازارهای پولی آمریکا، بازارهای اوراق قرضه، چگونگی ارزشیابی اوراق قرضه و ارزیابی ریسک، بازارهای اوراق رهنی، بازار قراردادهای آتی و... پرداخته است.

سواد مالی

هنرمندان با سواد و مفاهیم تخصصی مالی آشنا شوند

مریم جلالی
آکادمی هوش مالی

سینما در هر شش عنصر ساختاری سواد مالی، در انعکاس رفتارهای خوب یا بد مؤثر است؛ اما مهم است که تولیدکننده این محصول فرهنگی چقدر بر اساس پژوهش و آگاهانه و هدفمند این مؤلفه‌ها را انتخاب و درون این محصول فرهنگی جانمایی می‌کند که روی مخاطب اثر بگذارد. یکی از مهم‌ترین دغدغه‌های انسان‌ها برای یادگیری دانش جدید، این است که ابتدا آن دانش در ذهن‌شان بماند و سپس بتوانند آن را تبدیل به رفتار کنند. سینما از هر دو جنبه کاملاً بر زندگی اثرگذار است.

ضرورت در نظر گرفتن سه سطح

در تولیدات فرهنگی با رویکرد سواد مالی، باید سه سطح را در نظر گرفت. یکی سطح محصول؛ یعنی محصول ارزیابی شده و نشانه‌هایی که در آن جانمایی شده، بازنمایی شود. سطح بعدی، خود محصول است و سطح سوم، تولیدکننده است. باید دید آیا تولیدکننده قصه را مبتنی بر مؤلفه‌های سواد مالی انتخاب کرده یا ذوقی و شهودی. البته برای جذب نشانه‌ها و رمزگان و برنامه‌ریزی مالی در حوزه‌های فرهنگی، باید این سه سطح مدنظر قرار گیرد.

چالش آشنا نبودن

عموماً تولیدکننده‌ها با مفاهیم سواد مالی آشنا نیستند که آگاهانه چنین کاری کنند. موضوع اقتصادی یا مدیریت مالی، موضوع جذابی است و معمولاً چون این گره در زندگی همه هست، در نوع اجتماعی یا کمدی اثری خلق می‌کنند. به تعبیری، سطح عرفی مقوله را می‌شناسند و با سطح دانشی آن آشنا نیستند. تولیدکننده باید با این دانش آشنا باشد و بتواند آن را ترجمه کند. عموماً در این‌جا خطا صورت می‌گیرد. پیام مستقیم راه‌گشا نیست، بلکه باید این مفهوم به زبان تصویر تبدیل شود.

نیازمند هنرمند مؤلف

هنرمند فیلم‌ساز و تولیدکننده محتوا، باید به جای نگاه موزاییکی، نگاه پازلی داشته باشد. او یکی از قطعه‌های این پازل است که باید تصویر بزرگی را نمایش دهد. جامعه امروز به شدت به هنرمند مؤلف نیازمند است. هنرمند اگر مؤلف باشد و بخواهد جامعه را یک گام به جلو ببرد، باید دانش تخصصی داشته باشد. این دانش آموختنی است. می‌شود دوره‌هایی برگزار کرد که هنرمندان با سواد مالی و مفاهیم تخصصی آن آشنا شوند. به شرط اینکه فیلم‌ساز روایت هنرمندانه‌اش را کنار نگذارد و مستند اقتصادی ارائه ندهد. شاید این مسأله این‌گونه حل شود که در همه فیلم‌ها دستیار اقتصادی وجود داشته باشد، مثل مشاور مذهبی یا نظامی. دانش تخصصی باید به فیلم‌ساز زاویه دید دهد. این دانش به هنرمند مؤلف کمک می‌کند دیگر نتواند آن را انکار کند.

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۵ سبد پیشنهادی شرکت مشاورسرمایه‌گذاری سهم‌آشنا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	البرز	۳,۹۴۰	۴,۸۰۰	نسبت مناسب سودسازی عملیات بیمه ای و سرمایه گذاری شرکت	۱۰
	شپدیس	۱۰۳,۸۵۰	۱۲۰,۰۰۰	نسبت p/e پایین شرکت در قیاس با نمادهای هم گروه	۱۵
	ارفع	۱۳,۰۶۲	۱۷,۰۰۰	رشد مناسب سودسازی شرکت در سال جاری	۱۰
	کاما	۸,۴۶۰	۱۱,۵۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکالی مناسب شرکت	۱۵
بلند مدت	صندوق سرمایه‌گذاری امین آشنا ایرانیان		صندوق با درآمد ثابت	اولین صندوق ۵ ستاره خصوصی– میانگین بازدهی بالای ۲۹ درصد تقسیم سود ماهانه	۵۰

۶ پرتفوی پیشنهادی شرکت سبدگردان داریک پارس

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	صندوق دارایکم	۱۲۳,۵۱۰	۱۵۰,۰۰۰	پتانسیل سودآوری و نسبت P/NAV پایین	۲۰
	خودرو	۲,۰۴۹	۲,۲۰۰	بهبود روند عملیاتی	۱۵
	فخوز	۱۵,۰۳۰	۱۷,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
	فملی	۱۱,۹۸۰	۱۴,۰۰۰	افزایش قیمت جهانی فلز مس	۱۵
	کچاد	۲۳,۲۲۰	۲۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
بلند مدت	صندوق سرمایه‌گذاری فراز داریک	۱۰,۳۷۸	۱۲,۰۰۰	بازدهی مناسب و کم ریسک	۱۰
	صندوق سرمایه‌گذاری اعتماد داریک	۱۰,۶۹۴	۱۲,۰۰۰	کاهش ریسک پرتفو	۱۰

۷ سبد پیشنهادی شرکت مشاورسرمایه‌گذاری فایتک

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	نوری	۷۰,۶۶۰	۸۵,۰۰۰	گزارش سالانه مناسب، نزدیکی مجمع جهت دریافت سود سالانه و p/e آتی زیر ۵	۱۰
	فسپا	۴۰,۱۱۰	۴۵,۰۰۰	p/e اتی زیر ۵ و نزدیک بودن مجمع سالانه جهت دریافت سود نقدی	۲۰
	قاسم	۹,۷۳۹	۱۵,۰۰۰	اصلاح قیمتی مناسب ، کم‌ترین p/e گذشته‌نگر ۵ سال اخیر و گزارش‌های میان‌دوره‌ای و ماهانه مناسب	۱۰
بلند مدت	کچاد	۲۳,۲۲۰	۳۵,۰۰۰	معامله شدن محصولات در بورس‌کالا و p/e ، نزدیک شدن به قیمت‌های جهانی آتی زیر ۵ و نزدیک بودن مجمع جهت دریافت سود نقدی	۱۵
	مدیر	۷,۷۶۰	۱۲,۰۰۰	پرتفوی کم‌ریسک و بنیادی	۱۵
	غصینو	۴۹,۹۶۵	۱۲۰,۰۰۰	اصلاح قیمتی مناسب و طرح افزایش‌سرمایه از محل تجدیدارزیابی سرمایه‌گذاری بلندمدت	۱۰
	وخارزم	۴,۱۰۳	۶,۰۰۰	p/nav زیر ۰.۶ با احتساب پرتفوی غیربورسی و p/e گذشته‌نگر مناسب	۲۰

۸ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان سرمایه و دانش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	ونوین	۴,۳۲۰	۶,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب عدم رشد نسبت به هم‌گروهی‌ها و حجم عملیات	۲۰
	شبندر	۴,۵۶۰	۶,۵۰۰	بهبود وضعیت عملیاتی و چشم‌انداز مناسب	۲۰
	فملی	۱۱,۹۵۰	۱۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی خوب و چشم انداز مناسب صنعت مس	۲۵
بلند مدت	وغدیر	۱۰,۳۹۰	۱۴,۰۰۰	نسبت پایین قیمت به خالص ارزش دارایی‌ها، وضعیت مناسب زیرمجموعه‌ها	۲۰
	صندوق سرمایه گذاری مشترک افق	–	–	بازده مناسب و ریسک پایین	۱۵

توضیح و یادآوری

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