نخستین هفته‌نامه بازار سرمایه ایران

اطلاعات بورس

ETELAAT BOURSE

هفته‌نامه بورس را از مهمانداران ماهان، کاسپین، تابان
کیش‌ایر و ایران ایرتور بخواهید

هواپیمایی ماهان Mahan Air
هواپیمایی تابان
IRAN AIRTOUR
هواپیمایی کاسپین
KISH AIRLINES

کاردان
شرکت تأمین سرمایه کاردان
تامین مالی | مشاوره مالی | مدیریت دارایی
کار را به کاردان بسپارید!
www.kardan.ir

سال یازدهم ■ شماره ۵۳۹ ■ هفته سوم اردیبهشت ■ یکشنبه ۱۶ اردیبهشت ۱۴۰۳ ■ ۵ می ۲۰۲۴ ■ ۱۶ صفحه ■ ۵۰،۰۰۰ تومان ■ ISSN: 2252 - 035X

بیش از ۲۴۰ همت در راه بازار سرمایه

کدام بانک‌ها افزایش سرمایه می‌دهند

صفحه ۵

تزریق ۵۵۷ همتی اصل ۴۴ به بودجه

صفحه ۴

مدیر تحقیق و توسعه بورس تهران خبر داد:

طراحی شاخص‌های جدید در راه بازار

صفحه ۱۴

اطلاعات بورس واگذاری سرخابی‌ها را بررسی کرد؛

جبران ضرر خصوصی‌سازی در واگذاری‌ها

صفحه ۳

در گفت‌وگو با مدیرعامل تامین سرمایه امید مطرح شد؛

تامین مالی بیش از ۴۰ همتی توسط «امید»

صفحه ۹

«حگهر» زیر ذره‌بین

- تقسیم ۱۶۰ ریالی سود «گلدیرا»
- معاملات «شازند» قانونی بود
- کام سهامداران قند و شکر شیرین می‌شود
- صدور نخستین برات الکترونیک سپامی «تجارت»
- «فخاس» سال جدید را با رشد درآمد آغاز کرد
- افزایش تعاملات «وشهر» و «تاپیکو»
- رشد ۶۵ درصدی درآمد تسهیلات «وپاسار»
- بسته تأمین مالی زنجیره تأمین «صادرات ایران»
- افزایش سرمایه ۱۳ درصدی «آسیا»

صفحات ۷، ۱۰، ۱۱ و ۱۲

سرمقاله

روایت متفاوت از افزایش سرمایه بانک‌ها

علی سعدوندی

سرمایه در بانک‌ها کارکردهای مثبت و منفی دارد. کارکرد مثبت آن برای کنترل عملکرد بانک‌ها استفاده می‌شود، سرمایه بانک درواقع بخشی از ثروت مالکان بانک است که در جهت مدیریت ریسک اعتباری و سایر ریسک‌ها در بانک به عنوان تضمین قرار می‌گیرد. بنابراین اگر بانک ریسک کند و به طور مثال وامی پرداخت کند که بازنگردد این زیان از محل سرمایه پرداخت می‌شود. درنتیجه مهمترین مقررات نظارتی نظام‌های بانکی در سراسر دنیا مقررات کفایت سرمایه است.

صفحه ۲

یرمان

نوپاهای بی‌حمایت

نقش صندوق‌های سهامی در تولید و اشتغال‌زایی
مهسا قربانی بوانی

چالش‌های صندوق‌های خصوصی
احمد احمدآبادی

کشف فرصت‌ها در صندوق‌های خصوصی
محسن مهدی نسب

تامین مالی شرکت‌های نوپا از طریق PEها
رضا یارمحمدی

صفحه ۱۵

تا یک میلیارد تومان
از کارگزاری کاریزما اعتبار بگیرید.
کاریزما
charisma.ir - ۰۲۱-۴۱۰۰۰

Enjoy
the Power
of Good Credit

PARS CRC
رتبه‌بندی اعتباری
پارس‌کیان

رتبه‌بندی اعتباری شرکت‌های فعال در صنایع:
پتروشیمی،
پالایشگاهی،
فولاد و سنگ‌آهن،
تایر و لاستیک،
زراعت و دامو‌طیور،
دارو،
برق و انرژی،
شوینده و بهداشتی،
غذایی،
کاشی و سرامیک،
معدن،
لوازم خانگی،
روانکارها،
سرمایه‌گذاری،
هلدینگ‌های چند رشته‌ای.

Parscrc.ir

اخبار هفته

اولین سرمایه‌گذاری پتروشیمی‌ها در میادین گاز

وزیر نفت با اعلام اولین سرمایه‌گذاری شرکت‌های پتروشیمی در میادین گاز و با ۷ میلیارد دلار، مدعی شد شرکت‌های تولیدکننده متانول با رضایت سهامداران اقدام به تولید بنزین خواهند کرد!

جواد اوجی در امضای تفاهم نامه مطالعات طرح‌های توسعه ۱۶ میدان گازی، گفت: استفاده از ظرفیت هلدینگ‌ها و پتروشیمی‌ها در سرمایه‌گذاری میادین گازی رقم خواهد خورد که بر همین اساس برای ۲۰ مخزن با ۱۴ شرکت تفاهم نامه امضا شد. وی ادامه داد: شرکت‌های بزرگ پتروشیمی برای اولین بار با کمک شرکت‌های اکتشاف بالغ بر ۷ میلیارد دلار سرمایه‌گذاری بر روی میادین گازی خواهند کرد تا ۱۳۰ میلیون متر مکعب گاز طی ۲ تا ۳ سال آتی به بهره‌برداری رسیده و منجر به تامین خوراک پتروشیمی‌ها و توسعه میادین گازی شود.

۱۵۰ همت از اموال مازاد بانک‌ها واگذار شد

وزیر اقتصاد و دارایی گفت: فروش اموال مازاد در دولت سیزدهم بالغ بر ۹۵همت بوده است و در دولت‌های قبل سیزدهم ۵۴ همت بوده که در مجموع ۱۵۰ همت انجام شده است.

احسان خاندوزی افزود: اهمیت برجسته کردن این ابزارها در فرمایشات مسئولان اعلام شد اما باید بگوییم برات الکترونیکی هنوز کامل مزایای و اثرگذاری آن در اقتصاد کشور اعلام نشده است. وی گفت: باید باهدف‌گذاری و فرمان جهش تولید مسیر تامین تولید را بیش از پیش هموار کنیم و ابزارهای از این دست وزن بیشتری داشته است، فکتورینگ، برات الکترونیکی، اثرگذار بوده است، این مسیرها نیازمند هم آهنگی تمامی دستگاه‌ها از جمله بانک مرکزی، خزانه داری کل کشور است که خوشبختانه تا به امروز انجام شده است. مجموع ۲۷۵ هزار میلیارد تومان افزایش سرمایه بانک‌ها تحت مدیریت دولت انجام شده که البته عقب ماندگی چند ساله در این بخش داشته‌ایم.

تجارت با ایران آزاد است

وزیر صنعت، معدن و تجارت گفت: ایران به روی هیچ کشوری بسته نیست و توسعه تجاری را با بقیه کشورهای دنیا دنبال می‌کنیم.

عباس علی آبادی افزود: ظرفیت‌هایی در ایران وجود دارد که در سایر کشورها وجود ندارد. وی گفت: آن چیزی که از شواهد مشخص است توسعه روابط چینی‌ها و ایرانی‌ها است، این مسیر از گذشته وجود داشته و آن را نه تنها با چین بلکه با بقیه کشورها ادامه می‌دهیم. وزیر صمت با بیان اینکه بازار چین بسیار بزرگ است، گفت: ایران نیز کشور بزرگی است توانمندی صادراتی ایران در همه حوزه‌ها در این نمایشگاه نشان داده شده دلیل ندارد که همه نیازها را خود تامین کنیم و گاهی مقرون به صرفه نیست. علی‌آبادی افزود: باید از ظرفیت یکدیگر استفاده کنیم و ظرفیت‌هایی در ایران هست که در چین نیست. وی گفت: به این سمت حرکت می‌کنیم که علاوه بر حوزه انرژی که اقتدار کشور است در سایر حوزه‌ها نیز فعال باشیم.

تلاش برای احیای واحدی‌های راکد

وزیر تعاون، کار و رفاه اجتماعی گفت: ایجاد یک میلیون و ۲۰۰ هزار فرصت شغلی، پوشش بیمه‌ای ۲۳۴ قلم داروی جدید، تلاش برای جلوگیری از تعطیلی واحدهای در شرف تعطیلی، اصلاح قانون کار برای تبدیل قرارداد موقت به دائم از جمله اقدامات دولت سیزدهم در حوزه کار و کارگری است.

سید صولت مرتضوی افزود: به روایت‌های متعدد و با راستی‌آزمایی امروز با افتخار اعلام می‌کنیم که در سال ۱۴۰۲ تعداد یک میلیون شغل ایجاد شده است. بر اساس گزارش رسمی بالغ بر ۷۵۰ هزار اشتغال خالص در کشور ایجاد شده است، یعنی اشتغال منهای بازنشستگان و مشمولان بیمه بیکاری و این به آن معناست که ایجاد یک میلیون و ۲۰۰ هزار فرصت شغلی که خالص آن ۷۵۰ هزار نفر می‌شود. وی تاکید کرد: از سوی دیگر وزارت تعاون در راستای تامین منویات رهبری در سیاست‌های ابلاغی تامین اجتماعی نیز اقداماتی انجام داده است.

سرمقاله

روایت متفاوت از افزایش سرمایه بانک‌ها

علی سعدوندی
کارشناس بانکی و اقتصاددان

سرمایه در بانک‌ها کارکردهای مثبت و منفی دارد. کارکرد مثبت آن برای کنترل عملکرد بانک‌ها استفاده می‌شود، سرمایه بانک درواقع بخشی از ثروت مالکان بانک است که در جهت مدیریت ریسک اعتباری و سایر ریسک‌ها در بانک به عنوان تضمین قرار می‌گیرد. بنابراین اگر بانک ریسک کند و به طور مثال وامی پرداخت کند که بازنگردد این زیان از محل سرمایه (ثروت سهامداران) پرداخت می‌شود. درنتیجه مهمترین مقررات نظارتی نظام‌های بانکی در سراسر دنیا مقررات کفایت سرمایه است. کارکرد منفی که سرمایه در بانک‌ها می‌تواند داشته باشد، مانع ورود است یعنی از سرمایه به عنوان ابزاری استفاده می‌شود که بانک‌های جدید در اقتصاد تشکیل نشوند و محیط بانکی انحصاری باقی بماند.

به نظر می‌رسد هدف مصوبه بانک مرکزی که به تصویب هیات وزیران هم رسیده، کارکرد دوم است یعنی از سرمایه برای تخریب اقتصاد استفاده می‌شود و نه رونق آن، زیرا مبلغ ثابت بالایی برای همه بانک‌ها، موسسات اعتباری و قرض الحسنه در نظر گرفته شده است. درحالی که اگر هدف مدیریت ریسک بود باید مقدار سرمایه بر اساس ارزش دارایی‌های ریسکی بانک تعیین و مقرراتی برای کفایت سرمایه بانک تصویب می‌شد، نه اینکه مقدار ثابتی برای همه بانک‌ها در نظر بگیرند. زمانی که مقدار ثابتی درنظر می‌گیرند بانک‌های متخلف همچون بانک سرمایه یا آینده تشویق می‌شوند این مبلغ ثابت را بپردازند که شاید نسبت به حجم دارایی‌های ریسکی بسیار کمتر باشد و به این صورت مجددا اقدام به خلق اعتبارات بدون پشتوانه کنند که می‌دانند در نهایت بازنمی‌گردد.

بنابراین می‌توان گفت شیطان در جزئیات است و این مصوبه به ظاهر مثبت اصولا مثبت ارزیابی نمی‌شود. ظاهر این است که در جهت نظارت بانک این مصوبه تصویب شده اما این نوع نظارت به جای اینکه پسینی باشد، نظارتی پیشینی است یعنی باید اجازه داده می‌شد که هرکس توانایی دارد بانک تاسیس کند و اگر در فرآیند آن بانکی دچار تخلف می‌شد بر آن نظارت شود. باید نظارت‌ها حین عملیات بانکی صورت گیرد نه اینکه پیش از آن موانعی گذاشته شود که اکثر افراد نتوانند از آن عبور کنند و اقلیت از موهبت بازار انحصاری بانکی برخوردار شوند. اینکه بانک‌ها بتوانند به رقم تعیین شده در مدت ۳ سال برسند بستگی به دارایی آن بانک دارد. بانک‌هایی که دارایی زیادی دارند می‌توانند با عدم تقسیم سود نقدی و تا حدی فروش بخشی از دارایی‌های مازاد، سرمایه خود را به مبلغ تعیین شده برسانند. اما بانک‌هایی که نسبت‌های سرمایه پایین‌تری دارند دچار مشکل جدی خواهند شد. این نوع مقررات به نوعی ترویج انحصارگری است و هیچ کارکرد مثبتی در آن دیده نمی‌شود.

نکته دیگر اینکه به توجه به اندازه بانک‌ها در مقایسه با موسسات مالی و اعتباری و صندوق‌های قرض‌الحسنه، این مصوبه بانک‌ها را تشویق کرده و به ضرر موسسات مالی و اعتباری و بانک‌های قرض‌الحسنه است. بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران باید گزارشی منتشر کند که بر چه اساسی ارقام اعلامی را به تصویب رسانده‌اند.

در دنیا موسساتی تحت عنوان کریدیت یونیون وجود دارد که معمولا زیر نظر ناظر بانکی قرار ندارند زیرا تعارض منافع وجود دارد، چرا که معمولا ناظر بانکی بر ضد موسسات قرض‌الحسنه فعالیت می‌کند. به طور مثال در کشور ایالات متحده ناظر کریدیت یونیون (صندوق‌های قرض الحسنه با اهداف جمعی ویژه) با ناظر بانکی (FDIC) متفاوت است و دستگاه دیگری به جز ناظر بر نظام بانکی است(NCUA). به نظر بعید می‌رسد با توجه به مهلت سه ساله و با عنایت به این نکته که رشد نقدینگی در کشور بالاست، مصوبه اخیر بیشتر جنبه نمایشی داشته و اصلاحی آرایشی- بهداشتی است به طوری که شاید ارزش این مبلغ ثابت سرمایه در انتهای زمان اجرا نصف ارزش امروزی آن باشد. ضمن اینکه احتمال دارد در زمان مقرر نیز مهلت آن تا چند سال تمدید شود و به این صورت تا آن زمان حجم نقدینگی به ۲۰ تا ۳۰ میلیون میلیارد تومان برسد و طبیعی است که تا آن موقع می‌توان مبلغی را برای کفایت سرمایه به صورت کاملا صوری و نمایشی کنار گذاشت. اما در واقعیت چه بانک‌های کوچک و چه بزرگ ممکن است مقررات کفایت سرمایه را در آن زمان پوشش ندهند. به نظر می‌رسد بنا نیست با مدیران متخلف بانکی برخورد شود زیرا دولتی که منتقد دولت پیشین بود همان مدیران دولت تدبیر و امید را دوباره منصوب کرده است.

توصیه اکید می‌شود که دولتمردان مسیر فعلی صبر و تحمل در مقابل تخلفات بانکی را تغییر دهند چرا که این ره که می‌روند به ترکستان است. سعی دارند اصلاحات آرایشی بهداشتی انجام دهند. فقط در ظاهر اصلاحات نظام بانکی در بوغ و کرنا می‌شود ولی در عمل در بر همان پاشنه می‌چرخد. برای مثال در سال گذشته اعلام کردند که ۳ موسسه مالی و اعتباری منحل خواهد شد که ۲ موسسه اصلا منحل بودند و دیگری هم در بانک ملی ادغام شد و زیان‌ها از محل پایه پولی پرداخت شد. یعنی مطلقا کاری انجام نشد که اگر می‌شد اندازه این سه موسسه روی هم در مقایسه با نظام بانکی کشور نزدیک به صفر بود. بنابراین فقط یک کار تبلیغاتی انجام شد. پیش از آن نیز اعلام اسامی ابربدهکاران بانکی که مطالباتشان معوق شده بود را داشتیم که تلاش جدی صورت گرفته بود که همه ابربدهکاران را شامل شود. در نهایت نیز گزارشی از مقدار بازگشت اعتبارات داده نشد و معتقدم ممکن است حتی یک مورد نیز بازنگشته باشد و اگر هم برگشته باشد به صورت امهال و استمهال بوده است. به دولت و حاکمیت توصیه دارم مسیر فعلی را اصلاح کنند زیرا سرمنزل این راه ختم به خیر نخواهد شد.

اردیبهشت، بهشت نماند

نداکریمی
کارشناس بازار سرمایه

بازار در هفته منتهی به چهارشنبه ۱۲ اردیبهشت با افت ۱،۸ درصدی شاخص کل و ۱،۷ درصدی شاخص هم وزن همراه شد. در پایان معاملات هفته شاخص کل به محدوده ۲،۲۶۵،۰۰۰ واحدی رسید و شاخص هم وزن به محدوده ۷۵۱،۰۰۰ واحدی رسید. ارزش معاملات خرد در هفته مورد گزارش با کاهش محسوس به کار خود پایان داد. در حالی که در هفته ما قبل ارزش معاملات متوسط خرد روزانه ۴۹۰۰ میلیارد بود در این هفته به کمتر از ۳،۶۰۰ میلیارد تومان رسید. خالص فروش اشخاص حقیقی از ۸۰۰ میلیاردتومان بود و ورود و خروج پول اشخاص حقیقی به صندوق‌های درآمد ثابت تقریبا برابر بود. نمادهای آبسال، دکوثر و وتوس با بازدهی به ترتیب ۲۷، ۲۴ و ۲۳درصد بیشترین رشد و نمادهای آ.س.پ، توریل و تاپکیش با ۲۰،۱۵ و ۱۴درصد بیشترین ریزش را تجربه کردند.

غصینو، فلامی، شاملا، کلوند، خزامیا و دتولید نیز از افزایش نرخ بعضی از محصولات خود خبر دادند. تفاهم‌نامه‌های مطالعه توسعه ۱۶ میدان گازی کشور به ارزش ۶،۴ میلیارد دلار امضا شد که با اجرای این طرح‌ها، حدود ۱۲۷ میلیون متر مکعب به تولید گاز کشور با هدف تامین پایدار خوراک پتروشیمی‌ها اضافه خواهد شد.کتوسعه مزایده عمومی فروش ساختمان اداری خود را به مبلغ ۱۲۰ میلیارد تومان منتشر کرد. اپال هم ساختمانی مسکونی را در فرمایینه به مزایده گذاشت. کایزد از قرارداد جدیدی به مبلغ ۴۵ میلیارد تومان به منظور فروش بوکسیت رونمای کرد. وغدیر قصد فروش سهام خود در کارگزاری بانک صادرات را دارد. کیسون خبر از قرارداد جدید در مناقصه پروژه انجام عملیات آماده سازی اراضی شهرک مسکونی خواف به مبلغ صد میلیارد تومان داد. شستا ۴۵ درصد شرکت گروه اقتصاد مفید و ده درصد شرکت پترو کیمیا را از ستاد اجرایی فرمان امام به مبلغ ۵،۳۰۰ میلیارد تومان خرید. سهام حکشتی در قبال رد دیون دولت به سازمان تامین اجتماعی واگذار شد. فروی اعلام کرد به دنبال افزایش نرخ جهانی روی مجددا تولید شمش روی را استارت می‌زند. معاون امور دولت، مجلس و استان‌های وزیر ارتباطات اعلام کرد دستورالعمل دارورسانی از طریق سکوها با مشارکت و همراهی وزارت بهداشت و ارتباطات ابلاغ شد

دقاضی در ۱۲ ماهه به سود ۳۵۴ تومانی رسید. درهاور هم به ازای هر سهم ۱،۲۴۵ تومان سود ساخت. هجرت در سال مالی خود ۴۴۱ تومان محقق کرد. در گروه مینو نمادهای غمینو و غپینو به ترتیب ۷۵ و ۵۶ تومان به ازای هر سهم ساختند. در گروه سیمان سفانو به ازای هر سهم ۱۲۸۵ تومان سود محقق کرد.سغرب هم ۵۹۲ تومان به ازای هر سهم سود را منتشر کرد. خراسان در گزارشی ضعیف ۱۴۳۰ تومان محقق کرد. پاسا درگروه تایر به سود هر سهم ۱۹۵ تومانی رسیده است.

مدیرنظارت سازمان بورس از تداوم لغو عرضه‌های اولیه تا بهبود شرایط بازار سهام خبر داد. با تصویب هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار، بازارگردانی از حالت الزامی خارج و در اختیار بورس و فرابورس قرار گرفت، پورابراهیمی رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس با انتقاد از تخصیص ارز ترجیحی از گران فروشی کالاهای مشمول ارز ترجیحی به مردم خبر داد. مهدی دارابی، مدیر گروه پولی و مالی مرکز پژوهش‌های مجلس هم اعلام کرد ارز ۲۸۵۰۰ تومانی و ایجاد سقف نرخ در مرکز مبادله دو پاشنه آشیل بانک مرکزی است و سرنوشت آن محتوم به تعدیل بوده و شوک اقتصادی ناشی از این تعدیل دیر یا زود به اقتصاد ایران وارد می‌شود. ۱۰ انجمن بزرگ تولیدی کشور در نامه ای به رهبر معظم انقلاب از سیاست‌های بانک مرکزی در حوزه سرکوب نرخ ارز صادرات و انتشار گواهی سپرده ۳۰ درصدی انتقاد کردند و خواستار واقعی‌سازی نرخ ارز در سامانه نیما مبتنی بر نرخ شناور مدیریت شده نص صریح قانون شدند؛ در مجمع افزایش سرمایه شصدف با افزایش سرمایه از محل تجدیدارزیابی دارایی‌های ثابت مخالفت شد وصرفا ۱۸۶ درصد از محل سود انباشته موافقت گردید. به گزارش آوای آگاه؛ مجمع عمومی عادی سالانه شرکت فرآورده‌های نسوز آذر به دلیل به حد نصاب نرسیدن تعداد سهامداران، تشکیل نشد.وامیر از افزایش سرمایه سنگین ۷۵۰۰ درصدی از سود انباشته رونمایی کرد.

وزیر صمت اعلام کرد تا زمانی که آیین‌نامهٔ واردات خودروهای کارکرده در دولت تصویب و ابلاغ نشود نمی‌توانیم برای واردات این خودروها کاری کنیم. وی همچنین با بیان اینکه مخالف واردات تراکتور نیست اعلام کرد که تراکتورهای خارجی توان رقابت با تولیدات داخلی را ندارند. بانک ملی در بخشنامه جدید خود نرخ هزینه سود تخصیص اعتبار به کارگزاری‌ها را کاهش داد. در بازارهای جهانی شاهد نوسانات قابل توجهی بودیم. قیمت بیت‌کوین در یک هفته گذشته بیش از ۹ هزار دلار کاهش داشت و به ۵۷ هزار دلار رسید. قیمت هر اونس طلا با کاهش ۵۰ دلاری به محدوده ۲۳۰۰ دلار رسید. نفت برنت هم ۵ درصد کاهش داشت و به ۸۵ دلار سقوط کرد. مس بعد از عبور از محدوده ۱۰هزار دلاری در هر تن مجددا به کمتر از ده هزار دلار رسید. روی در هفته گذشته بعد از رشد ۵ درصدی مجددا به محدوده ۲۸۰۰ دلار در تن برگشت. سرب در محدوده ۲۲۰۰ دلاری در نوسان بود. آلومینیوم با افت ۲۰ دلاری به ۲۵۸۰ دلار در تن رسید.

دلار که در انتهای هفته گذشته ۶۵ هزار تومان بود با سقوط به محدوده ۶۱ هزاری مواجه شد و دوباره بخشی از کاهش را جبران کرد و به ۶۳ هزار واحد رسید. قیمت سکه امامی هم تحت تاثیر تحولات قیمت جهانی طلا و قیمت غیر رسمی دلار ۴۱،۵ میلیون تومان در حال معامله است.

با حضور معاون سازمان بورس، مدیر نظارت بر بورس‌ها و مدیران عامل بورس تهران و فرابورس تشریح شد:

دلایل بازنگری مصوبه جدید بازارگردانی

هفته‌نامه بورس نشست خبری معاون نظارت بر بورس‌ها وناشران، مدیر نظارت بر بورس‌های سازمان بورس و مدیران‌عامل بورس تهران و فرابورس با حضور اصحاب رسانه برگزار شد و در این جلسه، رضا عیوضلو، معاون نظارت بر بورس‌ها و ناشران سازمان بورس و اوراق بهادار، دلایل بازنگری مصوبه بازارگردانی را تشریح کرد.

معاون نظارت بر بورس‌ها و ناشران سازمان بورس با اشاره به مصوبه اخیر هیات‌مدیره سازمان بورس درباره بازارگردانی گفت: هدف از برگزاری این نشست، مشخص‌تر شدن ابعاد تصمیم هیات مدیره سازمان مبنی بر خارج شدن بازارگردانی از حالت الزامی و واگذاری آن به بورس و فرابورس و پاسخگویی به ابهامات فعالان و اصحاب رسانه است.

رضا عیوضلو افزود: الزام بازارگردانی به سال ۹۹ بازمی‌گردد؛ مصوبه‌ای که در آن مقطع از سوی هیات مدیره سازمان بورس با توجه به شرایط خاص گرفته شد و برای کلیه ناشران بازارهای بورس تهران و فرابورس الزامی شد. وی در ادامه با اشاره به این که طبق این مصوبه، ناشران ثبت شده در بورس و فرابورس، مکلف بودند براساس دستورالعمل فعالیت بازارگردانی به تعهدات موجود عمل کنند، عنوان کرد: متعاقب این مصوبه، تمامی ناشران موظف شدند نسبت به بستن قرارداد با بازارگردان‌های دارای مجوز از سازمان بورس، اقدام کنند.

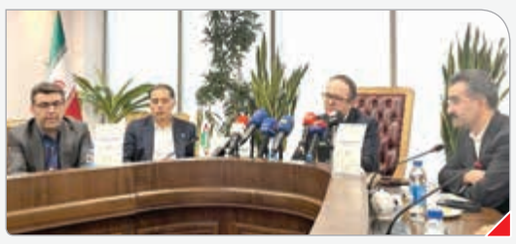
دلایل بازنگری مصوبه

عیوضلو با اشاره به دلایل بازنگری مصوبه بازارگردانی گفت: اولین دلیل برای بازنگری این مصوبه این بود که با انبوهی از منابع ناشران مواجه بودیم که می‌توانست صرف تولید، منابع در گردش و پروژه‌های شرکت شود اما در این شرایط فقط صرف بازارگردانی شده است.

معاون نظارت بر بورس‌ها و ناشران سازمان بورس اظهار داشت: دلیل دیگر مرتبط با بحث حاکمیت شرکتی است چرا که تملک سهام شرکت‌های اصلی که توسط شرکت فرعی ممنوع شده بود با مشکل همراه می‌شد، به این معنا که ناشر مالک سهام خود می‌شود و این موضوع چالش‌هایی را برای راهبری شرکت به وجود می‌آورد.

وی با بیان این که مطالعات برای بازنگری این مصوبه از آذرماه ۱۴۰۱ آغاز شد، تصریح کرد: بر این اساس کار مطالعاتی برای بازارگردانی در حوزه بورس‌ها آغاز و جلساتی با بورس و فرابورس برگزار و موضوع از ابعاد مختلف مورد بررسی قرار گرفت. وی افزود: در نهایت در آذرماه ۱۴۰۱ گزارشی معاونت نظارت بر بورس‌ها در هیات مدیره سازمان مطرح و در آن مقطع مقرر شد الزامی که در سال ۹۹ برای بازارپایه فرابورس گذاشته شده حذف و اختیاری شود.

معاون نظارت بر بورس‌ها و ناشران سازمان بورس و اوراق بهادار ادامه داد: با اجرای این مصوبه به فرابورس این اختیار داده شد که بر اساس تشخیص خود و هیات مدیره در مورد ناشرانی که در بازار



پایه هستند، براساس قاعده ای که به تایید مدیریت نظارت بر بورس‌ها رسیده، تصمیم گیری کند چرا که بخشی از ناشران نیاز به وجود بازارگردان نداشتند اما برخی دیگر می‌توانستند کماکان کار بازارگردانی را ادامه دهند.

وی گفت: به دنبال این موضوع، هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار در جلسه آذرماه ۱۴۰۱، حوزه نظارت بر بورس‌ها و ناشران سازمان بورس را ملزم کرد پس از اجرایی شدن این مصوبه، بازخورد و اثرات اجرایی آن را به هیات مدیره گزارش دهد تا در صورت نیاز در مورد ادامه بازنگری، تصمیمات دیگری اتخاذ شود.

عیوضلو در ادامه اظهار داشت: حوزه نظارت بر بورس‌ها طبق بازخوردی که از فرابورس دریافت کرده بود، عمدتا با تمرکز بر ترکیب دارندگان واحدهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی مطالعات گسترده‌تری انجام دادند تا مشخص شود چه بخشی از دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری متعلق به سهامدار عمده و اشخاص وابسته به سهامدار عمده و چه بخشی متعلق به خود ناشر است. وی گفت: در نهایت، با جمع‌بندی هیات مدیره سازمان بورس مقرر شد برای بازارهای دوم بورس تهران و بازارهای اول و دوم فرابورس، الزامی که سال ۹۹ وضع شد بود، حذف و این مهم در اختیار بورس و فرابورس قرار گیرد. البته کماکان این موضوع برای بازار اول بورس تهران اجباری است ولی برای مابقی ناشران بر اساس تصمیم بورس و فرابورس و با هماهنگی سازمان بورس عملیاتی خواهد شد. وی تاکید کرد: بورس و فرابورس قرار نیست بازارگردانی کنند اما ناشران ملزم هستند همچنان با نظارت بورس و فرابورس بازارگردان داشته باشند. عیوضلو با اشاره به ۱۸۰ همتی که در صندوق‌های بازارگردانی وجود دارد، گفت: هدف سازمان بورس این است که تصویر واضحی از میزان نقدینگی موجود در صندق‌ها برای ناشران و همچنین برای سهامدار عمده و یا اشخاص وابسته به سهامدار عمده داشته باشد. معاون نظارت بر بورس‌ها و ناشران سازمان بورس و اوراق بهادار خاطرنشان کرد: براساس تصمیمات گرفته شده قرار است این مصوبه برای بازار اول بورس کماکان الزامی باشد و برای ناشرانی که تملک بیشتری از واحدهای سرمایه‌گذاری دارند و در بازار اول بورس تهران حضور دارند، این عدد کوچک و یا کمرنگ باشد. طبق این مصوبه خروج ناشران از این صندوق‌ها باید با هماهنگی بورس و فرابورس و در قالب معاملات بلوکی باشد.

دارایی صندوق‌های بازارگردانی

مدیر نظارت بر بورس‌های سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص اعداد و ارقام مربوط به صندوق‌های بازارگردانی گفت: دارایی این صندوق‌ها به تفکیک سهام، اوراق بهادار و وجه نقد است. بر این اساس ۱۸۰ همت دارایی در صندوق‌های سرمایه‌گذاری موجود بود که از این میزان، ۱۵۰ همت به سهام و ۳۰ همت نیز به وجه نقد و سایر اوراق بهادار اختصاص داشت. وی یادآور شد؛ ۱۸۰ هزار میلیارد تومان سهام موجود در صندوق‌های بازارگردانی طی فرآیندهایی که در آینده اعلام خواهد شد از این صندوق‌ها خارج می‌شود.

قادر معصومی خانقاه افزود: با توجه به اجرای این مصوبه، به مرور باید با ساز و کار تعیین شده از سوی بورس‌ها، ناشران از صندوق‌ها خارج شوند و برای آن گروه از ناشران که ملزم به اجرای مصوبه هستند، کماکان در صندوق‌ها به فعالیت خود ادامه دهند. معصومی خانقاه اظهار داشت: شاخص‌هایی که براساس آن شرکت‌ها ملزم به بازارگردانی و یا انعقاد قرارداد بازارگردانی خواهند بود توسط هیات مدیره بورس‌ها تصویب خواهد شد اما قبل از تصویب، مذاکره ای با سازمان خواهند داشت تا چارچوب‌ها در بورس‌ها سلیقه ای نباشد.

دلایل توقف عرضه‌های اولیه

مدیرعامل بورس تهران در رابطه با توقف عرضه‌های اولیه، گفت: تصمیم اتخاذ شده برای توقف عرضه‌های اولیه بر اساس خرد جمعی و شرایط بازار گرفته شده، به طوری‌که وقتی که عرضه ای انجام می‌شود باید به بازار فرصت داد تا آن عرضه اولیه را هضم کند. محمود گودرزی افزود: به نظر می‌رسد به محض مهیا شدن بازار و معقول شدن ارزش معاملات، عرضه‌های اولیه با هماهنگی سازمان بورس مجدا از سر گرفته شود.

قواعد بازار پایه

مدیرعامل فرابورس در خصوص مصوبه اخیر بازارگردانی، با بیان این که سه قاعده برای بازارپایه وجود دارد، تاکید کرد: اولین قاعده مربوط به بانک، بیمه و نهادهای مالی بوده و دومین قاعده مرتبط با شرکت‌هایی است که سرمایه آنها از یک حدی بزرگتر و تعداد سهامداران آنها بیشتر است. محمد علی شیرازی افزود: سومین قاعده متعلق به ناشرانی است که سهامداران قابل توجه اما نقدشوندگی کمتری دارند. البته شرکت‌هایی که نقدشوندگی قابل توجهی دارند، نیاز به این موضوع ندارند. وی در رابطه با دامنه نوسان اظهار داشت: افزایش دامنه نوسان به نقدشوندگی کمک چندانی نخواهد کرد. مهم ترین موضوع این است که شکاف قیمتی نمادهای متقاضی عرضه و تقاضا به واسطه بازارگردان پر شود.

رویداد هفته

بازار سرمایه، بهترین مکان برای رونق تولید

عضو هیات رییسه اتاق بازرگانی تهران، بازار سرمایه را بهترین مکان برای رونق تولید دانست و بیان کرد: قیمت‌گذاری‌های دولتی به عنوان مانع تحقق شعار سال ۱۴۰۳ محسوب می‌شود که در این راستا دولت باید از این نوع قیمت‌گذاری پرهیز کند.

عباس آرگون با اشاره به آسیب‌های پیش‌بینی‌پذیر شدن اقتصاد افزود: ایجاد زمینه برای ثبات قوانین و مقررات سبب افزایش پیش‌بینی‌پذیری در بخش‌های مختلف اقتصادی و به مراتب بهبود فعالیت‌های تولیدی می‌شود. وی گفت: بارها شاهد اتخاذ تصمیمات خلق‌الساعه در اقتصاد و به مراتب تاثیر منفی آن در فعالیت‌های مهم بنگاه‌های تولیدی بوده‌ایم.

آرگون خاطرنشان کرد: در ماده یک قانون بهبود کسب‌وکار، اعلام شده که دولت مکلف است تا برای اصلاح و تدوین مقررات و آیین‌نامه‌های مربوط به مسایل کسب و کار، نظر کتبی اتاق‌ها و آن دسته از تشکل‌هایی که عضو اتاق نیستند را دریافت کند.

ایفای نقش مهم بازار سرمایه در تحقق جهش تولید

عضو هیات مدیره بورس تهران با اشاره به ایفای نقش مهم بازار سرمایه در تحقق جهش تولید بیان کرد: اوراق مرابحه به عنوان پرکاربردترین ابزار برای تامین مالی شرکت‌ها محسوب می‌شود که سرعت فرآیند در کنار کاهش هزینه‌ها در مقایسه با اوراق اجاره عامل استقبال از این اوراق توسط واحدهای تولیدی بوده است.

محمدحسین صدرایی افزود: در سال ۱۴۰۱ تامین مالی ۶۲ طرح با حجم ۶۷ هزار میلیارد تومان از مسیر بازار بدهی انجام شد، این در حالی است که براساس آمار موجود در سال ۱۴۰۲ تامین مالی ۸۶ طرح با حجم ۵۳ همت صورت گرفت. وی در ادامه به نقش بازار سرمایه در تحقق شعار جهش تولید با مشارکت مردم اشاره کرد و گفت: در موقعیت فعلی مقوله‌هایی مانند مهار تورم، اشتغال‌زایی، افزایش تولید و افزایش صادرات و... از جمله اهداف مهمی هستند که باید همه توان خود را در راستای تحقق آنها به کار بگیریم.

ورود صندوق مسکن به بازار خرید سیمان از بورس

رییس هیات عامل صندوق ملی مسکن از ورود این صندوق به بازار خرید سیمان از طریق بورس در آینده نزدیک خبر داد.

محمدرضا مهدیار اسماعیلی افزود: در ادامه حمایت‌های این صندوق از سازندگان مسکن، پس از اجرایی شدن خرید فولاد در سال گذشته، امسال خرید سیمان به منظور تزریق به پروژه‌های مسکن کشور در برنامه صندوق ملی مسکن قرار دارد. رییس هیات عامل صندوق ملی مسکن، کاهش قیمت مصالح برای سازندگان با حذف واسطه‌ها و افزایش سرعت پیشرفت پروژه‌های طرح نهضت ملی مسکن را دستاوردهای مهم ورود این صندوق به عرصه خرید مصالح ساختمان‌سازی عنوان کرد و ادامه‌داد: علاوه بر این با خریدهایی که به صورت عمده با حجم بالا و به صورت نقد از طریق بورس انجام می‌شود، از تولیدکنندگان داخلی مصالح ساختمانی هم حمایت خواهد شد.

دو کارگزاری جدید مجوز فعالیت گرفتند

رئیس اداره امور کارگزاران سازمان بورس با اشاره به این که نهمین و دهمین شرکت کارگزاری جدیدالتاسیس، مجوز فعالیت خود را از سازمان بورس دریافت کردند، گفت: حدود ۸ درخواست نیز برای تاسیس کارگزاری در جریان است.

نوید خالقی گفت: از زمان اجرایی شدن دستورالعمل صدور مجوز تأسیس و فعالیت کارگزاری از اواخر خرداد ماه ۱۴۰۰ تاکنون، تعداد ۱۹ موافقت اصولی تأسیس شرکت کارگزاری در بازار سرمایه، صادر شده که ۱۱ مورد توانستند با احراز شرایط دستورالعمل، به مرحله تاسیس و ثبت شرکت نزد مرجع ثبت شرکت‌ها رسیده و ۱۰ شرکت کارگزاری، مجوز فعالیت خود را از سازمان بورس دریافت کرده‌اند. شروع به فعالیت شرکت‌های کارگزاری طی ۴ مرحله صورت می‌گیرد و شرکت کارگزاری پس از «دریافت موافقت اصولی، تأسیس شرکت کارگزاری، دریافت مجوزهای فعالیت شرکت کارگزاری و عضویت نزد ارکان بازار سرمایه» می‌تواند فعالیت کند.

اطلاعات بورس واگذاری سرخابی‌ها را بررسی کرد

جبران ضرر خصوصی‌سازی در واگذاری‌ها

مونا ربیعیان
خبرنگار

سوم اردیبهشت ماه ۸۵ درصد از سهام سرخابی‌ها به قیمت هر سهم استقلال ۳ هزار و ۴۶ ریال و ارزش کل معامله این باشگاه در بازار سهام حدود ۲ هزار و ۸۰۰ میلیارد تومان و قیمت هر سهم باشگاه پرسپولیس ۳ هزار و ۵۸۰ ریال و ارزش کل معامله رقمی حدود ۳ هزار و ۲۰۰ میلیارد تومان معامله شد. بر این اساس، ۶ بانک «شهر، ملت، تجارت، صادرات، رفاه و اقتصاد نوین» جزو متقاضیان خرید سهام باشگاه پرسپولیس و چهار شرکت از هلدینگ خلیج فارس، پتروشیمی بوعلی‌سینا، پتروشیمی تندگویان، پتروشیمی پارس و پتروشیمی بندر امام خریداران باشگاه استقلال بودند.

خریدارانی که به آنها وعده تخفیف در صورت انجام برخی کارها داده شد؛

- در صورتی که خریدار بتواند نسبت سود ناخالص به درآمد عملیاتی را از سال دوم واگذاری به بعد حداقل در سطح ۲۵ درصد حفظ کند، به ازای هرسال تحقق این نسبت معادل ۳۰ درصد تخفیف در مبلغ یک قسط برخوردار خواهد بود، در صورت افزایش این نسبت به ۳۰ درصد، تخفیف قابل اعمال معادل ۴۰ درصد خواهد بود.
- در صورتی که درآمد حاصل از برند، علائم تجاری و تبلیغات محیطی در ۳ سال متوالی در طول قرارداد نسبت به سال قبل از آن حداقل ۵۰ درصد افزایش یابد خریدار به ازای هر سال تحقق این نسبت معادل ۳۰ درصد از مبلغ یک قسط مشمول تخفیف خواهد بود.
- در صورتی که میانگین نسبت درآمد حاصل از فروش بازیکن شامل نقل و انتقال و یا حق رشد به کل درآمدهای عملیاتی شرکت در ۵ سال پس از واگذاری ۳۰ درصد باشد، معادل ۲۰ درصد از مبلغ یک قسط مشمول تخفیف خواهد بود.
- در صورت کسب عنوان قهرمانی در لیگ قهرمانان باشگاه‌های آسیا معادل ۵۰ درصد و یا کسب قهرمانی در لیگ برتر معادل ۲۰ درصد تخفیف از مبلغ یک قسط بهره‌مند خواهد شد.

همچنین عنوان شده است که خریداران بلوک‌های ۸۵ درصدی دو باشگاه استقلال و پرسپولیس در صورت احراز شرایط مقرر در شیوه‌نامه تشویق بخش خصوصی و تعاونی از مزایای این شیوه نامه به شرح زیر برخوردار خواهند بود:

- افزایش سقف کل زمانی و مجموع تعداد اقساط برای خریداران بخش خصوصی تا میزان یک سوم و برای خریداران بخش تعاونی تا میزان دو پنجم جمع مدت و تعداد اقساط مصوب.
- بازپرداخت پلکانی اقساط با شیب ۱۰ رشد سالانه برای خریداران بخش‌های خصوصی و تعاونی، به ماخذ ۱۰۰ درصد برای رقم میانه دوره اقساط.
- نرخ سود فروش اقساطی برای خریداران بخش‌های تعاونی و خصوصی واقعی به ترتیب معادل ۲۰ و ۲۱ درصد و سایر خریداران معادل ۲۳ درصد.

واگذاری‌های اشتباه

مجتبی فریدونی، کارشناس حقوقی و مدیریت ورزش درخصوص واگذاری سرخابی‌ها گفت: این واگذاری از همه لحاظ غلط است؛ هم غلط و هم غیرقانونی آن هم به دلایل مختلف. اول اینکه بانک‌ها بر اساس ماده ۱۶ قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید نباید بنگاهداری کنند و موظف بودند بنگاه‌هایی را که کار غیربانکی می‌کنند، بفروشند.

وی افزود: طبق قانون اگر بانک‌ها، بنگاه‌های فعال در زمینه غیربانکی را نفروشند جرایمی از جمله افزایش مالیات تا ۵۵ درصد برای آنها در نظر گرفته می‌شود. از طرف دیگر از دیدگاه کلی هم این واگذاری اقتصادی نبود چون هر دو باشگاه استقلال و پرسپولیس زیان‌ده هستند.

این کارشناس حقوقی و مدیریت ورزش با تاکید بر زیان انباشته کلان این دو باشگاه گفت: هر دو مجموعه روی هم حدود ۱۲۱ میلیارد تومان زیان دارند که براساس آخرین صورت‌های مالی شش ماهه حسابرسی شده است ضمن آنکه حدود ۱۶۲۲ میلیارد تومان بدهی و ۱۴۶۱ میلیارد تومان زیان انباشته هم وجود دارد که نباید نادیده گرفت.

فریدونی در پاسخ به اینکه چشم‌انداز سودآوری این دو باشگاه را چطور می‌بینید، گفت: هیچ چشم‌اندازی برای سودآوری این دو باشگاه حداقل در کوتاه مدت و میان‌مدت وجود ندارد و این شرکت‌ها درآمدزایی ندارند؛ منابع درآمدزایی در دنیا حق پخش اسپانسری و درآمدهای روز مسابقه از جمله خدمات و بلیت فروشی است در حالی که در ایران حق پخش که عمده‌ترین بخش کسب درآمد است، وجود ندارد و درآمدهای روز مسابقه نیز چشمگیر نیست چون هم بلیت ارزان است وهم تعداد کمی برای تماشا می‌روند درحالی که مثلا در انگلیس منچستر یونایتد اول فصل، بلیت کل فصل را ۵۰۰ پوند می‌فروشد و مبلغ را اول فصل می‌گیرد.

وی با اشاره به ورود این دو باشگاه به بازار سرمایه ادامه داد: خریداران انتخابی با فشار دولت مجبور شدند ورود کنند تا مشکلات این دو تیم حل شود و مجوز حرفه ای بگیرند هرچند به نظر من بورس هم در این زمینه سهل انگاری کرده یا تسلیم خواسته‌ها شده است. فریدونی به مصوبه هیات وزیران وعدم رعایت مقررات این بخش هم اشاره کرد و گفت: بر اساس مصوبه هیات وزیران عرضه شرکت‌ها باید ۲۰ روز پس از تاریخ نخستین آگهی باشد در صورتی که عرضه سرخابی‌ها ۲۶ فروردین از طرف سازمان خصوصی سازی ابلاغ و در روزنامه‌ها منتشر شد و ۳ اردیبهشت در بورس معامله شد در حالی که باید ۱۵ اردیبهشت می‌بود.

وی در بخش دیگری از سخنان خود به ماده ۲۵ دستورالعمل معاملات فرابورس و نادیده گرفته شدن آن هم اشاره کرد و افزود: برای معاملات عمده بلوکی بالاتر از ۵۰ درصد باید حداقل ۷ روز کاری قبل از آن در دبیرخانه فرابورس ثبت و آگهی شود در حالی که در این معامله ۲۸ فروردین در فرابورس آگهی شد و طبق دستورالعمل باید ششم اردیبهشت عرضه می‌شد! از این رو می‌توان گفت همه قوانین و مقررات را زیر پا گذاشتند و قوانین نادیده گرفته شد البته برنده ماجرا دولت بود چون دو شرکت زیان ده با بدهی انباشته حدود ۳ هزار میلیارد تومانی را حدود ۶ هزار میلیارد تومان به این دو بانک فروخت که با احتساب سود اقساط ۲۳ درصدی شش ساله، دولت این دو باشگاه را ده هزار میلیارد تومان فروخته و گل کاشته است!

این فعال عرصه حقوق و ورزش با تاکید بر اینکه «خصوصی سازی در این سال‌ها هرچه را مفت فروخته این بار خوب فروخته است»، تصریح کرد: البته هنوزسهامشان جا به جا نشده (تا لحظه تنظیم گزارش) چون وقتی قرار است سهام جا به جا شود، کنسرسیوم می‌خرند و باید قراردادهای واگذاری امضا شود، البته برخی از جمله بانک شهر اعلام کرده‌اند این واگذاری، رد دیون است که در این صورت فرآیند کار طولانی‌تر از جابه‌جایی سهام است و هیات دولت باید رد دیون را مصوب کند که در این صورت شاید سه، چهار ماه دیگر هم نتوانند سهام را به طور رسمی و قانونی جابه جا کنند هرچند اعلام کردند که انجام شده است.

درحال حاضر فقط مشکل تیم‌ها حل شد

این کارشناس در ادامه درباره اجبار دولت برای خرید سرخابی‌ها توسط بانک‌ها و پتروشیمی‌ها گفت: در شفاف‌سازی‌های اعلامی در کدال صراحتا اعلام کردند که نمی خواستیم و شورای پول و اعتبار مجبورمان کرده است در حالی که شورای پول و اعتبار نمی تواند مصوبه ای بر خلاف مصوبه مجلس و قانون رسمی بدهد. وقتی آنجا گفته شده بانک‌ها، بنگاه‌های غیربانکی نداشته باشند شورای پول و اعتبار نمی‌تواند به بانک‌ها این مجوز را بدهد تا مشکل این دو باشگاه برای انتقال سهام و رفع مشکل مالکیت مشترک حل شود.

هر سرمایه‌گذاری به دنبال سود است نه ضرر

فریدونی در ادامه با نگاهی به تجربه جهانی واگذاری‌ها که در سایر کشورها مرسوم است، گفت: هرچند نمونه‌های زیادی دردنیا وجود دارد اما هیچ‌جا به این شکل نیست؛ بانک‌ها از پولی که در فوتبال است بهره‌مند می‌شوند و سود می‌برند نه اینکه به فوتبال پول بدهند. در دنیا گلدمن ساکس، استادیوم جدید رئال مادرید و بارسلونا را با دو میلیارد دلار تامین مالی کرده و درمقابل ۸ درصد حق پخش این دو باشگاه را به مدت ۵۰ سال گرفته است یعنی از درآمدهای آتی آنها استفاده کرده و به آنها وام داده است.

وی ادامه داد: امروز، هر گلی که در لالیگا زده می‌شود، گلدمن ساکس ۱۷۰ هزار یورو درآمد دارد به عبارتی بانک‌ها از محبوبیت و از جریان پولی که در فوتبال است استفاده می‌کنند نه اینکه به فوتبال پول بدهند و از فوتبال حمایت کنند. در انگلیس تیم آخر جدول حدود ۱۰۰ میلیون پوند از حق پخش درآمد دارد که می‌تواند امتیازحق پخش را بدهند و وام بگیرد نه اینکه شرکت زیان ده ورشکسته‌ای را تقبل و به او پول بدهد.

سهامداران باشگاه‌های فوتبال را بشناسید

فوتبال پرطرفدارترین ورزش جهان است. همه ساله مسابقات مختلف در سراسر جهان و هر چهار سال یک‌بار، جام جهانی فوتبال، صدها هزار نفر را به استادیوم‌ها می‌کشاند و میلیاردها نفر را پای رادیو و تلویزیون می‌نشاند. امروزه فوتبال نه فقط به عنوان یک ورزش پرطرفدار و جذاب بلکه در مقام صنعتی پولساز هم مورد توجه است. در واقع، ورزش فوتبال به صنعتی چندمیلیارد دلاری با درآمدهای کلان تبدیل شده است.

در سراسر جهان، ده‌ها باشگاه فوتبال در قالب شرکتی در بورس‌ها پذیرفته شده و سهام‌شان خرید و فروش می‌شود. به عنوان نمونه، در انگلستان سهام بیش از ۲۰ باشگاه فوتبال در بورس مورد معامله قرار می‌گیرد.در حال حاضر، ۱۰ باشگاه فوتبال برتر جهان با بیشترین ارزش بازار در اروپا حضور دارند. پرتغال با ۴ باشگاه، ایتالیا با ۲ باشگاه و کشورهای بریتانیا، آلمان، فرانسه و دانمارک هر یک با یک باشگاه، مالک ارزشمندترین باشگاه‌های فوتبال جهان هستند. در این فهرست، تیم منچستریونایتد انگلیس با ۲,۹ میلیارد دلار در صدر قرار دارد. ارزش بازار این باشگاه در سال گذشته به ۳,۵۲ میلیارد دلار رسیده بود. سهام منچستریونایتد با نماد MANU در بورس اوراق بهادار نیویورک معامله می‌شود.

در ۲۵ سال گذشته، مجموع درآمد باشگاه‌های فوتبال پذیرفته‌شده در بازار سهام بیش از ۷ برابر افزایش داشته است. این رشد چشمگیر از ۱,۱ میلیارد یورو در فصل ۱۹۹۶/۷ به ۸,۲ میلیارد یورو در فصل ۲۰۲۰/۲۱ نشان‌دهنده ماهیت جذاب سرمایه‌گذاری در سهام این باشگاه‌هاست. موسسه Deloitte در گزارشی پژوهشی پیش‌بینی کرد، روند درآمدزایی باشگاه‌های فوتبال و ارزش سهام آنها در چند سال آینده صعودی خواهد بود و از مرز ۱۰ میلیارد یورو عبور خواهد کرد. منابع درآمدی باشگاه‌های فوتبال، متنوع است، به طوری که برخی از بزرگترین و گرانترین باشگاه‌های ورزشی جهان، نماینده‌ای در صنعت فوتبال دارند. به عنوان مثال، شرکت‌های نایک، آدیداس، پوما و... با باشگاه‌ها و تیم‌های ملی فوتبال قرارداد اسپانسری دارند. برخی شبکه‌های تلویزیونی مبلغی را برای پخش مسابقات به این تیم‌ها می‌پردازند که به آن «حق پخش» می‌گویند. باشگاه‌های فوتبال در هر کشور و برخی در سراسر جهان، هواداران پرشور و متعصبی دارند که به تیم محبوب‌شان کمک مالی می‌کنند.

باشگاه‌های فوتبال پذیرفته شده در بورس‌ها همچون دیگر شرکت‌های بورسی، دارای سهامداران بزرگ و کوچک هستند. مالکان اصلی این باشگاه‌ها عمدتا سرمایه‌داران و صاحبان کسب‌وکارهای مختلف و گاه نهادهای سرمایه‌گذاری هستند. به عنوان نمونه، در پی مشکلات باشگاه فوتبال وستهم یونایتد، در سال ۲۰۰۹ مالکیت این باشگاه به CB Holding (شرکت مدیریت دارایی تحت مالکیت بانک سرمایه‌گذاری استرامور-بورداراس) واگذار شد. در همین سال، تیم قدرتمند لیورپول برای تامین مالی ۳۵۰ میلیون یورویی از دو بانک واچوویا و رویال بانک اسکاتلند کمک گرفت. تیم پورتس‌ماوث به استاندارد بانک آفریقای جنوبی و ساوت‌همپتون به بانک بارکلیز بدهکار بودند.

بیش از دو دهه است که صنعت فوتبال به زمین بازی بانک‌ها و نهادهای سرمایه‌گذاری تبدیل شده است. از الیگارش‌های روس تا خاندان‌های سلطنتی خاورمیانه و صندوق‌های سرمایه‌گذاری آمریکایی، همه خواهان تصاحب سهام باشگاه‌های فوتبال بوده و هستند. در این میان، گاه کنسرسیومی متشکل از بانک‌ها شکل گرفته تا خرید ورزشگاه‌ها و باشگاه‌های فوتبال را انجام دهند. برخی بانک‌ها هم اسپانسر مسابقات بوده‌اند.

با این حال، این روند در حال تغییر است و برخی بانک‌ها در حال خروج از این فضا هستند. به گفته مشاوران مالی، باشگاه‌های فوتبال به هیچ وجه دارایی‌های ساده‌ای برای تملک و کنترل نیستند. در واقع، این بازی نیست که بانک‌ها در آن وارد شوند. از نگاه باشگاه‌های فوتبال، حضور بانک‌ها در هیات مدیره، تضمینی برای دسترسی مدیریت باشگاه به پول‌های کلان است اما خود بانک‌ها نیز سهامدارانی دارند که باید پاسخگویشان باشند.

به طور کلی چنین به نظر می‌رسد که حضور بانک‌ها یا شرکت‌های مدیریت دارایی به عنوان سهامدار یا مالک در باشگاه‌های فوتبال منعی ندارد و می‌تواند سودآور هم باشد اما این زمانی ممکن است که بانک‌ها، صنعت فوتبال را به عنوان یک سرمایه‌گذاری ببینند. به بیان ساده، اگر با استراتژی سرمایه‌گذاری مناسب وارد صنعت فوتبال شوند، هم برای سهامداران خود و هم برای هواداران تیم‌های فوتبال سودآور خواهند بود.

در جدول، اسامی تعدادی از تیم‌های فوتبال لیگ برتر انگلیس به همراه ارزش خالص تیم و مالک عمده آنها را مشاهده می‌کنید.

نام تیم	ارزش خالص	نام مالک
نیوکاسل یونایتد	۶۲۰ میلیارد دلار	صندوق سرمایه‌گذاری عمومی عربستان (۸۰ درصد)
منچستر یونایتد	۲۴۹ میلیارد دلار	خانواده گلیزر (۵۱.۷۵ درصد)
آستون ویلا	۱۷.۹ میلیارد دلار	ناسف سویریس (میلیاردر مصری)
منچستر سیتی	۱۶.۸ میلیارد دلار	صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی ابوظبی (۸۱ درصد)
چلسی	۱۵.۸ میلیارد دلار	صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی کلیرلیک کپیتال
آرسنال	۱۲.۹ میلیارد دلار	استن کرونک (میلیاردر آمریکایی)
وستهم یونایتد	۱۰.۳ میلیارد دلار	دیوید سالیوان (سرمایه‌دار ولزی)

یادداشت

بانک‌ها نه؛ شهرداری مدیر اصلی پرسپولیس است

محمود قامت
معاون واگذاری سهام و دارایی‌ها سازمان خصوصی سازی

همزمان با پایان عرضه سرخابی‌ها پرسش‌هایی مطرح شده که پاسخ به آن ضروری به نظر می‌رسد؛ ابتدا در خصوص زمان‌بندی عرضه؛ زمان اگر کوتاه شده به دلیل ضرب الاجل تعیین شده برای این دو باشگاه بوده است از طرفی هم سازمان خصوصی سازی ملزم به رعایت قوانین بوده بنابراین با توجه به محدودیت زمانی همه مجوزهای لازم با همراهی و تعامل دستگاه از مراجع مربوط گرفته شده بود تا جایی که از هیات واگذاری برای کاهش زمانی انتشار آگهی در روزنامه‌ها و از سازمان بورس و اوراق بهادار هم بابت اطلاعیه عرضه، مجوزهای لازم دریافت شد؛ ویژگی که در این واگذاری کمتر به آن توجه شده همراهی همه دستگاه‌ها برای طب روال قانونی با وجود مهلت کوتاهی بود که وجود داشت.

نکته دیگر بنگاهداری بانک‌هاست که این روزها به آن اشاره می‌شود که بانک‌ها با خرید این دو باشگاه وارد مقوله بنگاه داری شده‌اند؛ این بحث هم منتفی است چرا که بنگاه داری یعنی یک شرکت را به صورت کنترلی اداره کنید در حالی که هم اکنون این شش بانک هیچ کدام کنترلی بر باشگاه ندارند و هر کدام از ۵ تا ۳۰ درصد تنها سهامدار هستند یعنی موضوع سرمایه‌گذاری است تا بنگاه داری ضمن آنکه طبق قراری که در قالب یک پیمان بین شش بانک گذاشته شده مدیریت باشگاه پرسپولیس را به شهردای واگذار خواهند کرد که یک نهاد غیردولتی است و دیدگاه فرهنگی - ورزشی در آن دیده می‌شود از همه اینها گذشته شورای پول و اعتبار به این بانک‌ها مجوز داده که بتوانند سهام خریداری کنند.

دیدگاه

فروش سهام سرخابی‌ها به سنگ خورده بود

امیرواعظ آشتیانی
مدیرعامل سابق استقلال

پیش از آغاز محرومیت‌های تیم فوتبال ایران از سوی AFC ، اعلام کردم که دولت نمی تواند دو باشگاه داشته باشد این تنها راه فروش این دو باشگاه به خصولتی‌ها بوده است.

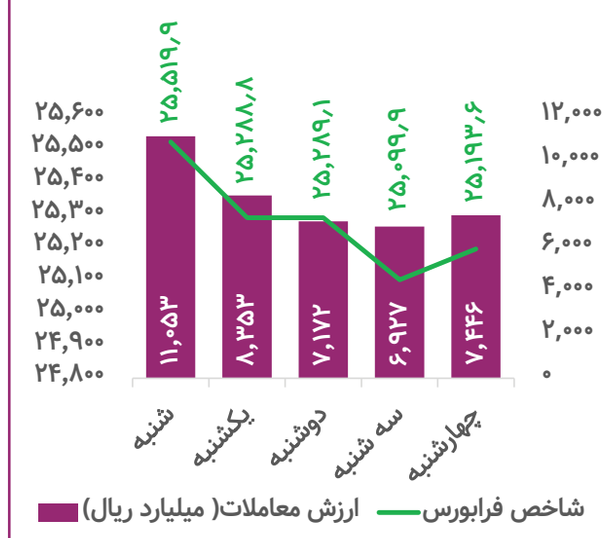
اوایل تصمیم بر این شد که سهام دوباشگاه در بورس عرضه شود که ۱۰ درصد سهام در بازار عرضه شد و فقط ۳ درصد آن با تمام آگهی‌هایی که کرده شد به فروش رفت؛ با وجود اینکه این دو باشگاه بیش از ۳۰ تا ۴۰ میلیون هوادار دارد.

نه تنها فوتبال ایران توسط خصوصی‌ها اداره نمی‌شود بلکه والیبال، فوتسال و.. نیز توسط خصولتی‌ها اداره می‌شود چرا که برای بخش خصوصی درآمدی ندارد که بخواهند سرمایه خود را برای ورزش بگذارند. از سوی دیگر باشگاه داری در ایران گران تمام می‌شود.

پس از ۳ تا ۵ سال دور باطل زدن برای خصوصی‌سازی، تصمیم بر این شد که این دو باشگاه به خصولتی‌ها واگذار شود فقط در این میان زمان برای تیم‌های ایرانی از دست رفت. اگر از اول این دوباشگاه به خصولتی‌ها واگذار می‌شد و به آدرس‌های غلط نمی رفتند مشکلاتی برای این دو باشگاه رخ نمی‌داد.

ایرادی که بانک‌ها نمی توانند بنگاهداری کنند در این مبحث جایی ندارد چرا که بانک‌ها برای تولید ثروت در بورس سهام خرید و فروش می‌کنند و در خرید باشگاه‌ها نیز ۵ درصد یا ۱۰ درصد سهام این باشگاه را خریداری کردند نه بیشتر پس باید گفت که بانک‌ها در خصوص خرید پرسپولیس بنگاهداری نخواهند کرد.

فرابورس



یادداشت

دلایل ناکامی واگذاری‌ها

اسماعیل غلامی
معاون اسبق سازمان خصوصی‌سازی

در مورد وضعیت واگذاری‌ها از سال ۹۹ تا کنون ذکر چند نکته ضروری است؛ جدای از اینکه در زمان ریاست‌های سازمان خصوصی‌سازی در ادوار مختلف چه اتفاقاتی رخ داده، سئوال مهم و اساسی این است که نحوه واگذاری و سرنوشت شرکت‌ها در دولت‌ها چگونه بوده است؟ به عنوان نمونه، آمارها گویای این واقعیت است که در دولت روحانی، نه تنها عملکرد خصوصی‌سازی قابل قبول نبوده بلکه شرکت‌هایی که در این دوره واگذار شدند با مشکلات عدیده‌ای روبرو بودند. به بیان دقیق‌تر، می‌توان گفت دراین دولت، واگذاری‌ها به درستی انجام نشده است.

به عنوان مثال، «هفت تپه، کشت و صنعت مغان و المهدی» جزء شرکت‌هایی بودند که واگذاری آنها با چالش‌های ریز و درشتی همراه بوده است. هم اکنون نیز «پالایشگاه کرمانشاه و ماشین‌سازی تبریز» نیز به دلایلی که از آن به عنوان واگذاری نادرست و غیر اصولی نام برده می‌شود، با چالش‌هایی روبروست بنابراین دغدغه اصلی این است که چرا تا کنون به این موضوع رسیدگی نشده است درحالی که طبق قانون باید دراین خصوص حسابرسی ویژه‌ای صورت می‌گرفت و مشخص می‌شد دراین سال‌ها چه اتفاقاتی رخ داده که واگذاری‌ها راه به جایی نبرده و آیا نباید در این باره غرامتی پرداخت شود؟

آیا نحوه و مدل قیمت‌گذاری اشتباه بوده یا علت دیگری داشته است، اگر قیمت‌گذاری غیرکارشناسی بوده چرا کارشناسان مورد محاکمه قرار نگرفته‌اند. نکته مهم قابل طرح دیگر در مورد دلایل ناموفق بودن واگذاری شرکت‌ها این است که چرا واگذاری شرکتی چون «کشت و صنعت مغان» با اما واگرهایی روبرو بوده است.در حقیقت، زمانی که شرکتی برای واگذاری آگهی منتشر می‌کند در صورتی که خریداری برای آن وجود نداشته باشد، طبق آئین نامه شیوه‌های قیمت‌گذاری هیات واگذاری، باید قیمت پائین‌تری برای آن تعیین شود. درحالی که قیمت برخی از این شرکت‌ها در دوره‌ای حتی به نصف قیمت نیز کاهش پیدا کرده بود و به نوعی ارزان فروخته شدند.

اما در این باره شفاف‌سازی صورت نگرفت و مشخص نشد دلایل این موضوع چه بوده است، درحالی که باید بر قیمت‌گذاری‌ها نظارت دقیق و کارشناسی بیشتری صورت می‌گرفت اما این مهم نیز محقق نشد و برای خیلی‌ها جای سئوال بود که قیمت سهام واگذاری از سوی چه نهادی تصویب می‌شود. چرا که از نگاه آنها نحوه قیمت‌گذاری‌ها از ابتدا با مشکل روبرو بوده است. در پاسخ به ابهامات این گروه باید گفت که قیمت‌گذاری شرکت‌ها از سوی هیات واگذاری شامل رئیس سازمان برنامه و بودجه، دو نماینده مجلس، رئیس اتاق تعاون و رئیس اتاق بازرگانی تعیین می‌شود بنابراین، به طور کلی می‌توان عنوان کرد که دلیل اصلی برای عملکرد ناموفق در بحث واگذاری‌ها، به حضور و دخالت دولت دراین بخش برمی‌گردد.

با این توضیحات، می‌توان این‌گونه نتیجه گرفت که واگذاری‌ها در دولت‌های گذشته تا کنون همواره با چالش‌های زیادی همراه بوده و دولت‌ها عملکرد قابل قبولی در بحث واگذاری‌ها نداشته‌اند. به عنوان مثال؛ در زمان ریاست سابق سازمان خصوصی‌سازی تنها« هلدینگ خلیج فارس» واگذار شد که صندوق بازنشستگی نفت آن را خرید. در یک اتفاق تازه، باشگاه «استقلال و پرسپولیس» در بازار پایه فرابورس واگذار شدند اکنون قیمت آن با افت مواجه شد. با این وجود، آنچه از اهمیت قابل توجهی برخوردار بوده این است که باشگاهی که سالیانه با هزاران میلیارد تومان زیان روبروست، طبق کدام قانون واگذار شده است؟ این موضوع در مورد قانون رفع موانع تولید هم صدق می‌کند. مگر بانک‌ها نباید براساس دستورالعمل بانک مرکزی که از چند سال گذشته برای سیستم بانکی الزام آور شده بود از بنگاه داری حذف شوند. از این رو، لازم است دراین باره شفاف‌سازی بیشتری صورت گیرد و موانع پیش روی خصوصی‌سازی برداشته شود در غیر این صورت چالش‌ها در مورد واگذاری‌ها همچنان باقی خواهد ماند.

واگذاری‌ها از سال ۱۳۹۹ تا سال ۱۴۰۲ نشان می‌دهد

تزریق ۵۵۷ همتی اصل ۴۴ به بودجه

سیمین فهیمی
خبرنگار

سیاست‌های کلی اصل ۴۴ قانون اساسی به استثنای بند «ج» که از آن با عنوان خصوصی‌سازی نام برده می‌شود، در اواخر خرداد سال ۸۴ ابلاغ شد. اما بند«ج» این سیاست که مربوط به واگذاری بنگاه‌های دولتی به بخش خصوصی است، در تیرماه سال ۸۵ ابلاغ و بلافاصله مجوز واگذاری درصدی از سهام بنگاه‌ها با عنوان طرح توزیع سهام عدالت صادر شد.

در واقع با ابلاغ سیاست‌های اصل ۴۴ قرار بود اقتصاد وارد مرحله جدیدی با عنوان شکوفایی شود و علاوه بر افزایش رشد اقتصاد، تامین عدالت اجتماعی و کارایی بنگاه‌های اقتصادی و افزایش رقابت‌پذیری، سهم بخش‌های خصوصی و تعاونی در اقتصاد ملی افزایش یابد، اما شواهد گویای این واقعیت است که نه تنها این سیاست به‌درستی عملیاتی نشد و دچار انحراف شد که از اهداف خود بیش از پیش فاصله گرفت تا جایی که از نگاه اکثر قریب به اتفاق کارشناسان، این سیاست به سرانجام خوشی منجر نشد.

۵۵۷ همت، ارزش بنگاه‌های واگذار شده در چهار سال

بررسی‌ها از وضعیت واگذاری بنگاه‌ها در چهار سال گذشته حاکی از آن است که ارزش بنگاه‌های واگذار شده ۵۵۷ همت بوده است. براساس آمار، در سال ۱۳۹۹ تعداد ۲۰ شرکت به ارزش ۲۲ همت، سال ۱۴۰۰ تعداد ۴ بنگاه به میزان ۸۲ همت، سال ۱۴۰۱ تعداد ۱۱ بنگاه به میزان ۲۹۰ همت و سال ۱۴۰۲ تعداد ۱۱ بنگاه به ارزش ۶۳ همت واگذار شده است.

تحقق ۲۹۷ درصدی تکلیف بودجه ای سال ۱۳۹۹

اطلاعات منتشر شده از سوی سازمان خصوصی سازی حاکی است در ۴ سال گذشته به جز سال ۱۳۹۹ که درآمد بودجه ای دولت درباره خصوصی سازی به رقم بی سابقه ۲۹۷ درصدی محقق شده است، این رقم در سال‌های ۱۴۰۰و ۱۴۰۱ به ترتیب ۲ و ۴۶ درصد بوده است.

بر اساس بررسی‌های انجام شده، در سال ۱۳۹۹ تکلیف بودجه‌ای مربوط به خصوصی‌سازی، ۱۱۹،۸۷۱ میلیارد ریال بوده که با واریز ۳۵۵،۸۸۲ میلیارد ریال به خزانه و تهاتر منابع حاصل از واگذاری‌ها با بدهی دولت به اشخاص، در این سال، رقم بی‌سابقه ۲۹۷ درصدی در تحقق اهداف بودجه‌ای به دست آمده است.

در قانون بودجه سال ۱۳۹۹، درآمدهای دولت حدود ۲۸۹ هزار میلیارد تومان در نظر گرفته شده بود. بر این اساس، منابع حاصل از واگذاری شرکت‌های دولتی سهمی حدود ۴ درصدی از درآمدهای دولت داشت.

همچنین بر این اساس، در سال ۱۳۹۹ علاوه بر این که برای اولین بار ارزشی معادل ۱۸۱،۶۹۳ میلیارد ریال از سهام متعلق به دولت و شرکت‌های دولتی در قالب صندوق‌های سرمایه‌گذاری معامله پذیر و از طریق بازار سرمایه (ETF) واگذار شده است؛ ارزشی معادل ۱۴۵،۰۸۶ میلیارد ریال نیز از سهام باقیمانده متعلق به دولت در برخی از شرکت‌های بورسی، به صورت تدریجی و براساس قیمت تابلوی بورس به عموم متقاضیان واگذار شد. در حقیقت در سال ۱۳۹۹ کلیه واگذاری‌ها صرفاً از طریق بازار سرمایه به عنوان شفاف ترین بازار جهت عرضه سهام انجام پذیرفته، که تاثیر قابل توجهی بر مردمی کردن اقتصاد داشته است.

تکالیف وعملکرد بودجه ای	۱۳۹۹/۰۱/۰۱ تا ۱۳۹۹/۱۲/۳۰
تکالیف پیش بینی شده در بودجه - میلیارد ریال	۱۱۹.۸۷۱
مبالغ واریز شده به خزانه از محل واگذاری‌ها و تهاتر منابع حاصل از واگذاری با بدهی دولت به اشخاص - میلیارد ریال	۳۵۵.۸۸۲
میزان تحقق	۲۹۷ درصد

تحقق ۲ درصدی اهداف در سال ۱۴۰۰

آمارهای منتشر شده نشان می‌دهد در لایحه بودجه ۱۴۰۰، تکالیف بودجه‌ای دولت در تحقق اهداف درآمدی حاصل از واگذاری‌ها، ۹۵۹،۰۰۰ میلیارد ریال برآورد شده بود که در ردیف بودجه ۳۱۰۵۰۱، ۴۷،۰۰۰ میلیارد ریال، در ردیف بودجه‌ای ۳۱۰۵۰۲، ۹۰۰ میلیارد ریال و سایر حساب‌های خاص خزانه ۱۲،۰۰۰میلیارد ریال در نظر گرفته شد. همچنین بر اساس گزارش سازمان خصوصی‌سازی، در این سال، ارزش مبالغ واریز شده به حساب‌های خزانه ۱۷،۸۰۶میلیارد ریال بود که تنها ۷۹۰ میلیارد ریال به سایر حساب‌های خالص خزانه واریز شد که مجموع این آمارها نشان می‌دهد، تنها ۲ درصد اهداف بودجه‌ای دولت در خصوص واگذاری‌ها محقق شده است.

عملکرد سازمان خصوصی‌سازی در تحقق اهداف درآمدی حاصل از واگذاری‌ها در سال ۱۴۰۰(ارقام به میلیارد ریال)

تکالیف بودجه				ارزش مبالغ واریز شده به حساب‌های خزانه				
ردیف بودجه‌ای ۳۱۰۵۰۱	ردیف بودجه‌ای ۳۱۰۵۰۲	سایر حساب‌های خاص خزانه	مجموع	ردیف بودجه‌ای ۳۱۰۵۰۱	ردیف بودجه‌ای ۳۱۰۵۰۲	سایر حساب‌های خاص خزانه	مجموع	میزان تحقق هدف
۴۷.۰۰۰	۹۰۰.۰۰۰	۱۲.۰۰۰	۹۵۹.۰۰۰	۱۷.۰۱۶	-	۷۹۰	۱۷.۸۰۶	%۲

سرانجام تکالیف بودجه‌ای ۷۱۲،۰۰۰ میلیارد ریالی سال ۱۴۰۱

عملکرد سازمان خصوصی‌سازی در تحقق اهداف درآمدی حاصل از واگذاری‌ها در سال ۱۴۰۱ حاکی است که تکالیف بودجه ای دولت در مجموع ۷۱۲،۰۰۰ میلیارد ریال بوده است.

بر اساس گزارش سازمان خصوصی سازی، تکلیف بودجه در ردیف بودجه ای ۳۱۰۵۰۱، به میزان ۴۷،۰۰۰ میلیارد ریال، در ردیف بودجه‌ای ۳۱۰۵۰۲، به میزان ۹۰،۰۰۰ میلیارد ریال و سایر حساب‌های خالص خزانه، ۴،۰۰۰میلیارد ریال بوده است.

همچنین آنطور که در این گزارش آمده است؛ ارزش مبالغ واریز شده به حساب‌های خزانه در مجموع ۳۲۹،۹۴۰ میلیارد ریال بوده که ارزش این مبالغ در ردیف‌های بودجه ای ۳۱۰۵۰۲ و ۳۱۰۵۰۱ به میزان ۳۲۹۶۸۳ میلیارد ریال و سایر حساب‌های خاص خزانه ۲۵۷ میلیارد ریال بوده است. بر پایه این گزارش، این آمارها نشان می‌دهد که در سال ۱۴۰۱ تنها ۴۶ درصد اهداف بودجه‌ای دولت در خصوص واگذاری‌ها محقق شده است.

عملکرد سازمان خصوصی‌سازی در تحقق اهداف درآمدی حاصل از واگذاری‌ها در سال ۱۴۰۱(ارقام به میلیارد ریال)

تکالیف بودجه				ارزش مبالغ واریز شده به حساب‌های خزانه				
ردیف بودجه‌ای ۳۱۰۵۰۱	ردیف بودجه‌ای ۳۱۰۵۰۲	سایر حساب‌های خاص خزانه	مجموع	ردیف بودجه‌ای ۳۱۰۵۰۱	ردیف بودجه‌ای ۳۱۰۵۰۲	سایر حساب‌های خاص خزانه	مجموع	میزان تحقق هدف
۴۷.۰۰۰	۹۰۰.۰۰۰	۴۰۰۰	۷۱۲.۰۰۰	۳۲۹.۶۸۳	۲۵۷	۲۳۹.۹۴۰	درصد ۴۶	

بنگاه‌های واگذار شده در سال ۹۹

بر اساس گزارش سازمان خصوصی‌سازی و طبق اهداف تعیین شده در سال ۹۹، تعداد ۲۰ شرکت به میزان ۱،۲۲۵،۳۳۹،۰۹۴،۵۱۸،۷۳۰ ریال (بیش از ۱۲۲ هزار و ۵۱۳ میلیارد تومان) واگذار شده‌اند.

در سال مذکور، شرکت‌های «ایران ترانسفو، ایران خودرو، بانک تجارت، بانک صادرات، بانک ملت، بیمه اتکایی امین، بیمه البرز، پالایش نفت اصفهان، پالایش نفت بندرعباس، پالایش نفت تبریز، پالایش نفت تهران (شهید تندگویان، پالایش نفت شیراز، تولید تجهیزات سنگین، سرمایه‌گذاری ملی ایران، صنایع پتروشیمی خلیج فارس، مجتمع صنعتی اسفراین، پالایش نفت شازند اراک، دخانیات ایران و پتروشیمی دماوند) واگذار شده‌اند که برخی به صورت بلوکی به بانک‌ها و برخی به صورت رد دیون انجام شده است. منظور از واگذاری‌های بلوکی واگذاری‌هایی است که در آن بخشی از سهام یا دارایی بنگاه قابل واگذاری به صورت بلوک یکجا عرضه و به فروش می رسد. واگذاری‌های تدریجی به صورت خرد و بر مبنای تابلوی بورس در بازار سرمایه عرضه و به فروش می‌رسد.

بنگاه‌های واگذار شده در سال ۱۴۰۰

بر پایه این گزارش و اطلاعات منتشر شده، در سال ۱۴۰۰، تعداد ۴بنگاه واگذار شده اند. بر این اساس، شرکت‌های «آلومینیای ایران، پارس فولاد سبزوار، پالایش نفت امام خمینی و صنعتی معدنی اوپال پارسیان سنگان» از جمله بنگاه‌هایی هستند که در سال ۱۴۰۰ به ارزش ۸۲۳،۸۸۷،۴۹۹،۶۸۹،۲۵۸ ریال به صورت رد دیون واگذار شدند.

نام شرکت	گروه	رد دیون	مجموع
آلومینای ایران(جاجرم)	۱	۴۶.۶۰۷.۰۰۰.۰۳۷.۶۹۶	۴۶.۶۰۷.۰۰۰.۰۳۷.۶۹۶
پارس فولاد سبزوار	۱	۹.۵۰۰.۰۰۰.۰۰۸.۱۰۰	۹.۵۰۰.۰۰۰.۰۰۸.۱۰۰
پالایش نفت امام خمینی(ره) -شازند	۲	۵۹۶.۷۸۰.۴۹۹.۶۴۳.۴۶۲	۵۹۶.۷۸۰۴۹۹.۶۴۳.۴۶۲
صنعتی معدنی اپال پارسیان سنگان	۱	۱۷۱.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰	۱۷۱.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰
مجموع		۸۲۳.۸۸۷.۴۹۹.۶۸۹.۲۵۸	۸۲۳.۸۸۷.۴۹۹.۶۸۹.۲۵۸

بنگاه‌های واگذار شده در سال ۱۴۰۱

این گزارش می‌افزاید؛ در سال ۱۴۰۱ اما ۱۱ بنگاه به ارزش ۲،۹۰۶،۸۲۰،۹۷۳،۸۵۴،۱۳۰ ریال واگذار شده‌اند که بر این اساس « بیمه البزر، پالایش نفت اصفهان ، پالایش نفت بندرعباس، پالایش نفت تبریز، پالایش نفت تهران، پالایش نفت شازند اراک، پتروشیمی مارون، تولید تجهیزات سنگین، سهامی سرمایه‌گذاری ملی ایران، صنایع پتروشیمی خلیج فارس- هلدینگ و مجتمع صنایع آلومینیوم جنوب» از جمله بنگاه‌های واگذار شده در این سال است. افزون بر این، از میان شرکت‌های واگذار شده، ۸ شرکت به صورت خرد- تدریجی، ۲ شرکت به صورت رد دیون و یک شرکت به صورت عمده - بلوکی واگذار شده است.

بنگاه‌های واگذار شده در سال ۱۴۰۲

در بخش دیگری از این گزارش آمده است؛ در سال ۱۴۰۲ تعداد ۱۱ بنگاه به ارزش ۶۳۵،۰۲۲،۵۴۶،۳۸۵،۹۲۰ ریال واگذار شد که از میان بنگاه‌های واگذار شده، ۹ شرکت به صورت خرد - تدریجی، ۲ شرکت به صورت رددیون و یک شرکت به صورت عمده بلوکی واگذار شد.

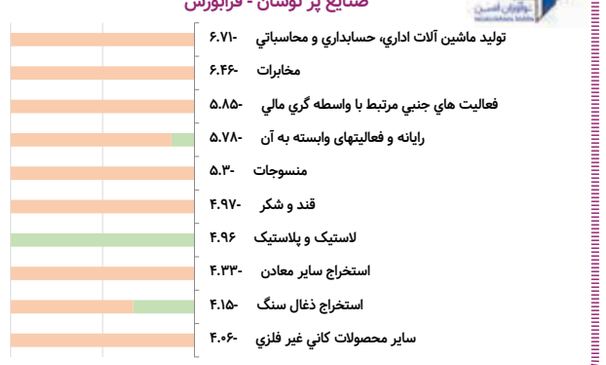
بر این اساس شرکت‌های « بیمه البرز، پارس فولاد سبزوار، پالایش نفت تبریز، پالای نفت تبریز، پالایش نفت شازند اراک، پتروشیمی مارون، دخانیات ایران، دماوند انرژی عسلویه، ساختمانی تاسیساتی ساراتل ایران، صنعتی و معدنی اپال پارسیان سنگان، کشتیرانی و مجتمع صنایع آلومینیوم جنوب» بنگاه‌هایی بودند که در این سال در مسیر واگذاری قرار گرفتند.

بر اساس گزارش سازمان خصوصی سازی، ۱۷۸ شرکت مشمول واگذاری در سال ۱۴۰۲ بودند اما فقط ۱۱ شرکت واگذار شدند و تصمیم‌گیری درباره واگذاری شرکت‌های باقی مانده به سال ۱۴۰۳ موکول شد و در عین حال باید دید در سال جاری چه میزان از این شرکت‌ها واگذار خواهند شد تا بخشی از کسری بودجه دولت سیزدهم شاید از این مسیر محقق شود.

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۱۵۲	۹	۳۰

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
ودی	۱۹.۷۵	۶۲,۷۹۵,۰۰۰	۲۷۲,۰۹۶	۱۳.۷۷
غفارس	۹.۴۲	۲۱,۳۸۸,۶۶۱	۷۵۰,۷۵۲	۷.۹۱
فجهان	۸.۱۹	۳۹۳,۹۱۰,۰۰۰	۵۴۷,۱۷۳	۹.۶۴
پارتا	۷.۹۶	۴۳,۷۱۰,۰۰۰	۱۳۹,۶۱۴	۹.۴۷
ثرود	۶.۱۱	۸,۶۸۰,۰۰۰	۲۹۹,۰۳۴	۰.۱۲
کشرق	۵.۴۸	۱۰,۹۱۵,۸۰۰	۲۸,۴۸۱	۵.۳۵
فنر	۵.۰۵	۲۶,۵۲۵,۰۰۰	۶۵۲,۹۳۲	۳.۹۲
حسینا	۴.۹۷	۹۴,۸۱۴,۴۸۴	۹۸۸,۱۶۶	۱۲.۲۶
وپویا	۴.۵۲	۲۹,۱۲۰,۰۰۰	۲۱۹,۹۲۸	۳.۹
اعتلا	۴.۲۵	۱۱,۲۹۶,۰۰۰	۷۳,۴۵۵	۴.۲۵

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
توریل	-۱۳.۹۳	۳۸,۹۲۰,۰۰۰	۶۱۱,۳۶۵	-۱۳.۹۳
آ س پ	-۱۳.۷۷	۲۰,۳۵۰,۰۰۰	۸۳۳,۰۵۹	-۱۸.۷۶
داوه	-۱۲.۵۵	۱۱,۰۱۰,۰۰۰	۸۶۲,۹۰۵	-۱۰.۳۴
تاپکیش	-۱۲	۱۸,۴۵۲,۹۵۲	۳۷۹,۳۴۲	-۱۵.۳۴
حگهر	-۱۰.۵۶	۴۵,۸۸۰,۶۲۰	۴۴۴,۵۴۴	-۱۰.۱
فگستر	-۹.۷	۸,۷۱۴,۵۵۰	۷۱۷,۶۸۰	-۳.۹۸
ولبهمن	-۹.۶۳	۱۶,۶۵۱,۸۰۰	۱۲۰,۲۰۷	-۵.۳۶
فن افزار	-۹.۳۵	۲۴,۰۰۰,۰۰۰	۲,۲۹۰,۴۴۳	-۱۲.۶۶
زشگزا	-۸.۸۷	۱۲,۵۱۸,۴۰۰	۱۳۱,۲۸۷	-۶.۳۹
اوان	-۸.۵۴	۴,۹۱۴,۰۰۰	۹۲,۲۹۹	-۷.۹۳

بیش از ۱۸۰ همت در راه بازار سرمایه

کدام بانک‌ها افزایش سرمایه می‌دهند

محمدرضا شاهوردیلو
خبرنگار

بانک مرکزی در بخشنامه ای به تاریخ ۲۸ اسفند ماه ۱۴۰۲ حداقل سرمایه مورد نیاز برای تأسیس و فعالیت؛ بانک‌های غیردولتی را معادل دویست هزار میلیارد ریال، مؤسسه اعتباری غیربانکی معادل یکصد و پنجاه هزار میلیارد ریال و بانک قرض‌الحسنه را معادل پنجاه هزار میلیارد ریال تعیین کرد.بر این اساس، بانک‌ها و مؤسسات اعتباری غیربانکی موجود موظفند ظرف مدت سه سال، در چارچوب برنامه زمان‌بندی مورد تأیید بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران، نسبت به افزایش سرمایه خود به میزان حداقل تعیین شده اقدام کنند.همچنین در ادامه این بخشنامه آمده است، در صورتی که بانک‌ها و مؤسسات اعتباری غیربانکی موجود، در مهلت تعیین شده نسبت به افزایش سرمایه خود اقدام نکنند، بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران اقدامات نظارتی مقتضی از جمله سلب حق تقدم از آن دسته از سهامداران غیردولتی بانک‌ها و مؤسسات اعتباری غیربانکی که در افزایش سرمایه مشارکت نکرده‌اند را در چارچوب قوانین و مقررات مربوط، در مورد آن‌ها اعمال خواهد کرد.با توجه به مندرجات این بخشنامه بانک‌ها، موسسه‌های مالی و اعتباری و بانک‌های قرض‌الحسته تا انتهای سال ۱۴۰۵ مهلت دارند سرمایه خود را به میزان تعیین شده برسانند.

بر اساس اطلاعات موجود سرمایه ۶ بانک بیش از مقدار تعیین شده مصوبه بانک مرکزی است و به این ترتیب نیازی به افزایش سرمایه خود ندارند. سرمایه ۱۴ بانک غیردولتی کمتر از میزان مصوب است که اختلاف سرمایه این بانک‌ها مقادیر متفاوتی از ۷ تا ۱۹۶ هزار میلیارد ریال است. همچنین موسسه مالی و اعتباری موجود نیز از ۱۴۰ هزار میلیارد ریال کسری سرمایه نسبت به مبلغ مصوب شده دارد. در میان بانک‌های قرض‌الحسنه نیز بانک رسالت بیش از ۴۲ هزار میلیارد ریال کسری سرمایه دارد. بنابراین با توجه به مصوبه بانک مرکزی بانک‌های بورسی که سرمایه‌شان کمتر از مقدار تعیین شده است باید تا ۳ سال آینده با افزایش سرمایه، آن را به رقم اعلام شده برسانند و برای نجات خود و سرمایه‌گذارانشان مجامع افزایش سرمایه برگزار کنند تا دچار مشکلات قانونی و زیان و ورشکستگی نشوند.

در حال حاضر مجموع ۲۴ بانک کشور، مبلغ ۳۶۲ همت در سیستم بانکی سرمایه دارند. اما ۱۴ بانکی که کمتر از ۲۰ همت سرمایه دارند، مجموع سرمایه‌شان ۹۳ همت است و در صورتی که همه آنها سرمایه خود را به مقدار مصوب برسانند، مجموعاً باید مبلغی حدود ۱۸۷ همت وارد سیستم بانکی کشور کنند. به این ترتیب در صورت انجام افزایش سرمایه این بانک‌ها، سرمایه کل آنها به ۵۵۰ همت خواهد رسید.

دارایی و سرمایه ثبت شده بانک‌ها- برحسب میلیارد ریال

ردیف	بانک	دارایی	سرمایه
۱	بانک ملی ایران	۱۱,۰۸۰,۰۲۷	۹۵۶,۹۲۳
۲	بانک مسکن	۳,۳۴۸,۹۴۲	۴۳۴,۱۴۷
۳	بانک ملت	۱۵,۰۷۷,۵۳۴	۳۵۳,۰۰۰
۴	بانک پاسارگاد	۷,۱۵۰,۵۱۱	۲۷۲,۹۶۹
۵	بانک کشاورزی	۳,۹۲۵,۲۳۹	۲۵۹,۸۹۸
۶	بانک تجارت	۸,۳۲۹,۲۰۵	۲۲۳,۹۲۶
۷	بانک رفاه کارگران	۴,۵۳۸,۶۲۲	۱۹۲,۶۸۹
۸	بانک صادرات ایران	۸,۳۴۱,۰۶۳	۱۷۵,۳۵۴
۹	بانک پارسیان	۳,۸۹۸,۱۰۳	۱۵۶,۳۴۰
۱۰	بانک دی	۶۷۷,۴۶۸	۱۳۵,۰۰۰
۱۱	بانک توسعه تعاون	۶۲۱,۱۶۱	۶۲,۴۳۸
۱۲	بانک صنعت و معدن	۳,۵۲۴,۷۳۱	۶۱,۰۸۷
۱۳	بانک اقتصاد نوین	۲,۹۲۷,۳۱۲	۶۰,۸۵۱
۱۴	بانک توسعه صادرات ایران	۱,۰۹۰,۵۶۶	۵۵,۱۶۷
۱۵	بانک سامان	۲,۷۶۰,۷۲۶	۴۸,۲۷۰
۱۶	بانک کارآفرین	۱,۰۸۷,۰۶۰	۴۶,۰۰۰
۱۷	بانک خاورمیانه	۸۰۷,۵۹۱	۳۵,۰۰۰
۱۸	بانک سینا	۸۹۸,۰۶۴	۲۵,۳۸۴
۱۹	پست بانک ایران	۱,۰۱۴,۴۷۸	۱۶,۳۹۱
۲۰	بانک آینده	۲,۲۵۸	۱۶,۰۰۰
۲۱	بانک شهر	۲,۹۵۳	۱۵,۵۷۳
۲۲	بانک گردشگری	۱,۸۰۶,۳۳۸	۱۵,۰۰۰
۲۳	بانک ایران زمین	۶۸۷,۸۷۴	۴,۰۰۰
۲۴	بانک سرمایه	۱۵۹,۲۹۷	۴,۰۰۰

دارایی و سرمایه ثبت شده موسسه اعتباری- برحسب میلیارد ریال

ردیف	بانک	دارایی	سرمایه
۱	اعتباری ملل	۷۶۶,۲۲۹	۱۰,۰۰۰

دارایی و سرمایه ثبت شده بانک‌های قرض الحسنه-برحسب میلیارد ریال

ردیف	بانک	دارایی	سرمایه
۱	بانک قرض الحسنه مهر ایران	۱,۴۹۲,۱۰۹	۵۰,۰۰۰
۲	بانک قرض الحسنه رسالت	۱,۳۳۱,۱۹۸	۷,۴۸۳

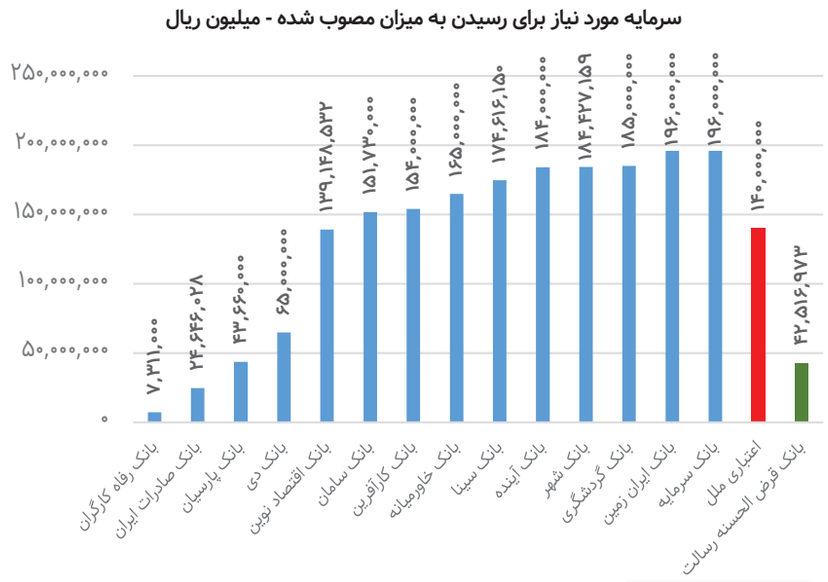
به طور کل افزایش سرمایه موجب افزایش ظرفیت‌های عملیاتی، افزایش درآمدهای بانک و ایجاد ارزش افزوده بیشتر برای سهامداران خواهد شد. افزایش سرمایه بانک‌ها در عین حال منجر به هموارسازی فرآیند پذیرش و ایجاد بسترهای قانونی در ایجاد بازار ثانویه، پذیرش سهام و افزایش نقد شوندگی سهام آنها در بورس خواهد شد. در همه بنگاه‌های مختلف کشور که زیر ذره بین هستند و باید یکسری قواعد را رعایت کنند، مثل بازار سرمایه و بازار پول همیشه این عرف وجود دارد که هر چندسال یکبار متناسب با شرایط تورمی مبلغی را تعیین می‌کنند و مهلت می‌دهند که بانک‌ها یا شرکت‌ها در بازار سرمایه خود را به روز کنند. حال باید دید این اقدام چه تاثیری بر اقتصاد و تورم می‌گذارد. بسیاری از کارشناسان بر این باورند که چنین اقدامی نمایشی بوده و اثر مثبتی ندارد و حتی تاثیرات منفی نیز برجا خواهد گذاشت زیرا بانک‌ها با خلق نقدینگی به افزایش تورم دامن خواهند زد اما درمقابل برخی این اقدام را لازم دانسته و معتقدند این افزایش سرمایه می‌تواند موجب رونق بانک‌ها شود. مساله دیگر تاثیر این اتفاق بر بانک‌های بورسی است باید دید این اقدام بر سهام این بانک‌ها چه تاثیری خواهد گذاشت.

وضعیت نامناسب بانک‌ها

کارشناس بانکی در رابطه با سرمایه بانک‌ها گفت: وضعیت بانک‌ها به لحاظ سرمایه ای مناسب نیست. مشکل کفایت سرمایه مساله جدی برای بانک‌هاست، سرمایه نقش کلیدی در عملیات بانک‌ها دارد و اگر زیانی متوجه فعالیت‌های بانک شود طبیعتا در مرحله اول سرمایه بانک کمک می‌کند تا به نوعی زیان دفع شود و تبعات آن به سپرده‌گذاران سوق پیدا نکند. هراقدامی که بانک مرکزی درجهت بهبود کفایت سرمایه بانک‌ها انجام دهد قاعدتا باید از آن استقبال شود. کامران ندری در ادامه این موضوع افزود: بهبود کفایت سرمایه بانک‌ها به دو شکل امکان پذیر است. یکی فشار به بانک‌ها برای کاهش میزان دارایی‌های پرریسک در ترازنامه و راه دیگر فشار به سهامداران تا متناسب با ریسکی که بانک برداشته است سرمایه خود را افزایش دهند. هردو این اقدام‌ها مناسب و پسندیده است. تا کنون فشار بر بانک‌ها به این شکل بوده که سرمایه‌گذاران میزان آورده خود را افزایش دهند و یا اجازه تقسیم سود بانک داده نشود تا میزان سرمایه بانک افزایش پیدا کند. وی ادامه داد: اینکه در عمل بانک‌ها به چه نحوی این مساله را رتق و فتق می‌کنند بحث دیگری است که بانک مرکزی جزئیات آن را می‌داند اما نتیجه باید منجر به زیان سپرده‌گذاران و عامه مردم نشود و نتیجه زمانی مشخص می‌شود که تورم اقتصاد ناشی از اضافه برداشت بانک‌ها کاهش یابد زیرا در حال حاضر شرایط سیاسی در اقتصاد به گونه‌ای نیست که بتوان زیان‌های بانک‌ها را متوجه سپرده‌گذاران کرد چراکه تا کنون در عمل ورشکستگی بانکی نداشته‌ایم. ندری افزود: شیوه‌ای که معمولا در ایران برای حل مشکل ناترازی و زیان بانک‌ها اتخاذ شده این بود که در زمانی که با مشکل رو به رو می‌شدند به راحتی می‌توانستند از منابع بانک مرکزی استفاده کنند و تبعات آن نیز به شکل تورم خود را در اقتصاد کشور نشان می‌داد. اگر بانک مرکزی در این زمینه موفق باشد باید نتیجه را در کاهش محسوس نرخ تورم شاهد باشیم.

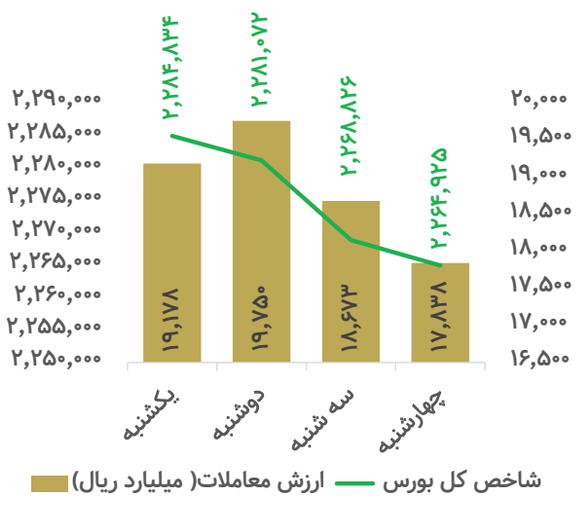
این کارشناس بانکی در رابطه با تاثیر این تصمیم بر بانک‌های بورسی گفت: طبیعتا الزاماتی از این دست به بانک‌ها می‌تواند نشان دهنده وضعیت نامناسب آن‌ها باشد. اگر سرمایه‌گذاری بخواهد بر اساس مولفه‌های اقتصادی تصمیم‌گیری کند باید سهام آن بانک را ارزانتر بخرد اما در بورس کشور عامه سرمایه‌گذاران به عوامل اقتصادی از جمله کفایت سرمایه توجهی ندارند و به صف خرید و فروش سهام نگاه می‌کنند. اگر قرار بود عوامل اینچنینی چندان اثرگذار باشد باید اثر آن را در بازار سهام کشور ملاحظه می‌کردیم. البته از منظر اقتصادی باید اثرگذار باشد اما عوامل غیرفنی در بازار سرمایه کشور موثرتر از این قبیل خبرهاست.

سرمایه مورد نیاز برای رسیدن به میزان مصوب شده - میلیون ریال



www.nadpco.com
نوآوران امین
NOAVARAN AMIN

بورس



یادداشت

جاده یک‌طرفه افزایش سرمایه بانک‌ها

علی جبل‌عاملی
کارشناس بازارهای مالی

ارتقای سرمایه بانک‌ها، یکی از موضوعاتی است که می‌توان از آن به عنوان اصلی‌ترین ترند نظام مالی جهانی در قرن حاضر نام برد.

در واقع از سال ۱۹۸۸ که ضریب کفایت سرمایه وارد ادبیات بانکی شد، تاکنون نظام بانکی با موضوعات مختلفی همچون تبعیت از مقررات کمیته بال و یا بومی‌سازی مقررات مربوط به ساختار سرمایه، تلاش کرده تا سمت راست ترازنامه بانک‌ها را تقویت کنند تا از ریسک‌های سمت چپ که مربوط به هزینه‌ها و بدهی‌هاست، در امان بمانند.

نسبت کفایت سرمایه بانک‌ها یک معیار مهم است که توسط کمیته بانک‌های بین‌المللی (BCBS) مطرح شده است. این نسبت که به طور رسمی به عنوان نسبت سرمایه به دارایی‌های ریسک‌پذیر (Capital Adequacy Ratio یا CAR) شناخته می‌شود، میزان سرمایه مورد نیاز یک بانک را به نسبت با دارایی‌های ریسک‌پذیر آن ارزیابی می‌کند. این معیار اطمینان می‌دهد که بانک‌ها دارای سرمایه کافی برای تحمل ریسک‌های مختلف، از جمله ریسک اعتباری و ریسک بازار، هستند.

بر اساس توصیه‌های کمیته بازل، نسبت کفایت سرمایه باید حداقل ۸درصد باشد، اما برخی کشورها و بانک‌ها به منظور تضمین پایداری و اعتماد در سیستم بانکی ممکن است این نسبت را بالاتر از این تعیین کنند. این معیار به بانک‌ها کمک می‌کند تا با ریسک‌های مالی مواجه شده، به خوبی سازگاری داشته باشند و مانع از وقوع بحران‌های مالی و نظامی شوند.

حال اقدام بانک مرکزی مبنی بر سختگیری برای تامین سرمایه مورد نیاز راه اندازی موسسات مالی و اعتباری و بانک‌های جدید و همچنین الزام بانک‌ها مبنی بر افزایش سرمایه، در نگاه ملی و حاکمیتی، اقدامی درخور تحسین است، زیرا ریسک نظام بانکی را کاهش داده و تاب آوری بانک‌ها در برابر تکانه‌های مالی و اقتصادی را افزایش می‌دهد. از سوی دیگر با توجه به بخش دیگر مقررات مبنی بر این که بانک‌ها به اندازه درصد مشخصی از سرمایه، اجازه اعطای تسهیلات دارند، با افزایش میزان سرمایه، افزایش توان وام دهی نیز برای بانک‌ها میسر خواهد شد. در نتیجه این اقدام، درآمد بانک‌ها از محل اصلی عملیات بانکداری یعنی ارائه تسهیلات رشد بسزایی خواهد داشت.

بالطبع با افزایش توان اعطای تسهیلات، توان رقابتی بانک در رقابت با یکدیگر در ارائه تسهیلات متنوع بانکی نیز رشد یافته و منجر به ارائه خدمات جدید، ورود به بازار مشتریان جدید و توسعه کسب و کارهای نوین در این بازه می‌شود. با توجه به رشد تکنولوژی در نظام مشتری مداری بانکی اعم از افزایش دامنه نفوذ نئوبانک‌ها، طبعا فراغ بال بانک‌ها برای ارائه تسهیلات نیز باعث رشد بیش از پیش بخش‌هایتک نظام مالی و سهل الوصول شدن دسترسی به خدمات بانکی برای شهروندان خواهد بود.

موضوع مهم دیگری که در این مصوبه به چشم می‌خورد، ناگزیر بودن روند افزایش سرمایه است. این موضوع از آن جهت ناشی می‌شود که مجازات عدم افزایش سرمایه، فعال شدن قوای نظارتی بانک مرکزی برای اعمال سلب حق تقدم در راستای افزایش سرمایه آنهاست. بنابراین این مصوبه، جاده‌ای یک‌طرفه برای افزایش سرمایه است که البته آثار میان مدت و بلندمدت مطلوبی بر نظام بانکی کشور خواهد داشت.

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
کساپا	-۱۲.۲۱	۲۲,۱۰۲,۳۵۶	۸۶۷,۲۰۹	-۱۲.۴
پاسا	-۱۱.۸۵	۲۸,۸۲۳,۰۰۰	۶۴,۰۶۴	-۱۱.۷۵
خلنت	-۱۱.۶۱	۲۰,۰۱۶,۰۰۰	۷۶۲,۲۸۰	-۱۲.۹۴
خوساز	-۱۱	۳۰,۲۵۹,۰۵۶	۱۱۰,۷۸۹	-۱۱.۳۸
پی پاد	-۱۰.۰۵	۳۴,۸۹۰,۰۰۰	۱۷۵,۵۴۰	-۱۱.۲۲
کسرام	-۱۰	۱۶,۸۶۷,۶۷۳	۶۶۶,۲۷۷	-۵.۹۶
خکمک	-۹.۲۱	۱۷,۸۶۵,۸۵۳	۷۷,۸۱۶	-۹.۹
تپمپی	-۸.۰۶	۲۶,۱۱۴,۰۰۰	۷۹,۰۵۸	-۸.۷۶
حفاری	-۸.۰۱	۵۶,۸۸۰,۰۰۰	۸۱۲,۸۴۱	-۹.۴۶
واعتبار	-۷.۹۹	۱۵,۲۶۷,۰۰۰	۱,۴۰۵,۳۲۵	-۷.۹۹

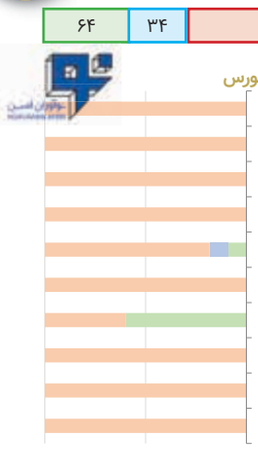
۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
وتوس	۲۱.۷۶	۳۹,۶۲۰,۰۰۰	۲۶۲,۱۱۳	۲۲.۸۱
چپترو	۱۸.۲۵	۲۱,۶۲۳,۶۸۰	۲۶۴,۷۹۲	۲۳.۷۹
لابسا	۱۷.۹۱	۳۳,۲۳۷,۰۰۰	۶۲۱,۷۳۱	۲۵.۶۱
دکوثر	۱۷.۸۱	۲۷,۲۱۷,۰۰۰	۱,۲۷۶,۶۶۶	۱۷.۸۱
غشاذر	۱۷.۴۴	۱۰,۸۵۰,۴۹۱	۲۲۶,۳۸۶	۱۷.۲۲
ملت	۱۳.۵۳	۱۰۵,۱۸۴,۹۰۱	۲۰۱,۷۵۴	۱۴.۱۸
وبهمن	۷.۷۶	۶۰,۷۸۶,۰۰۰	۱۹۹,۱۸۵	۷.۷۶
وصنا	۷.۳۷	۱۸,۵۲۴,۹۵۰	۲۱۱,۸۹۸	۵.۴۳
رانفور	۶.۹۵	۱۹۲,۸۵۲,۰۰۰	۲۱۹,۰۹۵	۶.۹۵
پکرمان	۶.۱۹	۱۱۰,۹۶۳,۸۸۰	۱۸۴,۶۲۹	۶.۱۹

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۲۸۰	۳۴	۶۴

صنایع پر نوسان - بورس



اخبار کالایی

رسمیت دادن به ریال برای رفع تعهدات ارزی

معـــاون صنایع عمومـــی وزارت صمت گفت: برای رفع تعهد ارزی از کشورهای همسایه در گروه‌های کالایی خـــاص، به‌ویژه کالاهای نهایی، باید ریال را به رسمیت بشناسیم.

محمدمهدی برادران با بیان اینکه اگر موضوع حمل و نقل داخلی و بین‌المللی حل نشود، به توفیقات نهایی نمی‌رسیم، گفت: بحث بعدی که باید به آن پرداخته شود، تبادلات مالی است. موضوع تبادلات مالی قابل حل است و باید استفاده از رمز ارزها جدی‌تر گرفته شود. در اصل این ظرفیت وجود دارد که تجارت غیرنفتی بیشـــتر شـــود. همین حالا هم آمار برخی کشـــورهای خارجی از کالاهای صادراتی ایران بیشتر از چیزی است که در گمرکات ایران ثبت شده است که نشان می‌دهد کالا از مرزهای دیگر صادر شـــده است. وی افزود: یکی از مشکلات دیگر این است که مناطق آزاد هنوز بر مدار واردات و قاچاق اســـت، اما باید رویکرد صادرات محور در این مناطق جایگزین شود.

دلار بیش از ۵۰ و چند هزار تومان توجیه اقتصادی ندارد

رئیس اتاق بازرگانی مشترک ایران و چین گفت: با فروکش کردن حوادث نظامی در منطقه نوســـانات ارزی بطور کامل خنثی شده و دلار در حال حرکت به سمت قیمت‌های قبلی است.

مجیدرضا حریری گفت: رفتار دلار در کشور ما اصلا منطقی و مبتنی بر ضوابط اقتصادی نیست. اتفاقی که دلار را از کانال ۴۰ هزار تومان به کانال ۵۰ هزار تومان رساند و بعد از دوره ثباتی که در حدود کانال ۵۰ داشتیم آن را به سمت کانال ۷۰ هزار تومان کشاند کاملا ریشه سیاسی داشت و برگرفته از حوادث نظامی در خلیج فارس و خاورمیانه بود. وی اضافه کرد: پاســـخ مناسب و سخت ایران و بعد هم ناتوانی اسرائیل در کنتـــرل اوضاع، آرامش را به جامعه و بازارها تزریق و دلار به ســـمت نزول قیمتی حرکت کرد. به عقیده من قیمت دلار حتما کانال‌های بسیار کمتـــر و در حوالی ۵۰ هزار تومان را تجربه خواهد کرد. برای دلار بالای ۵۰ هزار تومان نمی‌شود دلایل منطقی و اقتصادی تعریف کرد.

صدور شناسه یکتا؛ بساط سودجویی را جمع می‌کند

رئیـــس اتاق اصنـــاف تهـــران در خصـــوص لزوم شناسنامه‌دار شدن تمام فعالان اقتصادی و دریافت شناسه یکتا گفت: قرار است در راستای الکترونیک شدن امور، ارائه خدمات به مردم به صورت الکترونیک انجام شود و یکی از مواردی که باید الکترونیک شود، همین پروانه‌های کسب است.

حمیدرضا رستگار ادامه داد: براســـاس قانون نظام صنفی، تمام کسانی که فعالیت اقتصادی انجام می‌دهند، باید پروانه کســـب داشـــته باشند. تسهیلات ویژه‌ای که قرار است ارگان‌ها، سازمان‌ها و نهادهای دولتی به فعالان اقتصادی بدهند، از جمله تسهیلات بانکی از طریق شناسه یکتا ارائه خواهد شـــد و همه چیز الکترونیک می‌شود. وی گفت: روال قدیم بستر برخی ســـودجویی‌ها را فراهم می‌کرد. برخی افراد به جعل اسناد و نامه‌ها می‌پرداختند و از تســـهیلات بهره می‌بردند. الکترونیک شـــدن مجوزها و دریافت شناسه یکتا، زمینه این طور اقدامات را از بین می‌برد.

افزایش سرمایه گذاری پس از ممنوعیت واردات

رئیس اتحادیه فروشـــندگان لـــوازم خانگی گفت: ممنوعیـــت واردات باعث شـــد تولیدکننده داخلی روی آن دسته از کالاهایی که در داخل کشور تولید نمی‌شـــوند سرمایه گذاری کند و خط تولید آنها را راه بیندازد. از طرف دیگر استاندارد ضمانت‌نامه‌های محصولات داخلی نیز در پی این موضوع به‌روز شده است.

اکبر پازوکی بـــا تاکید بر اینکه اطلاعی از احتمال آزادســـازی واردات ندارد، توضیح داد: باید برنامه‌ریزی‌هایی انجام شـــود تا تاجری که هنوز ســـرمایه‌اش را از کشـــور خارج نکرده بتواند به صورت هدفمند کالایی را که در داخل کشـــور تولید نمی‌شـــود اما به آن احتیاج است یا تولید آن کالا به مقدار انبوه نرســـیده و یا مشـــکلاتی در تولید وجود دارد به صورت قانونی وارد کنـــد. در این حالت دولت می‌تواند عوارض آن کالا را بگیـــرد و مردم هم می‌توانند از محصولی اســـتفاده کنند که خدمات پس از فروش دارد.

دریچه

رونق معاملات عمده‌فروشی برق در بورس انرژی

حجم و ارزش فروش برق در تابلوی عمده‌فروشـــی بازار برق بورس انرژی ایران روز به روز با رونق بیشتری همراه می‌شود به طوری که در معاملات روز یکشـــنبه ۹ اردیبهشت‌ماه، برق عرضه شده توسط نیروگاه‌های کشور طی ۷۸ معامله از ســـوی شرکت‌های توزیع با ارزشی بالغ بر ۹۳۳ میلیارد ریال خریداری شد.

به گـــزارش مدیریـــت ارتباطات بـــورس انـــرژی ایران، یکشـــنبه نهم اردیبهشـــت‌ماه ۷۸ معامله در تابلوی عمده فروشی بازار برق بورس انرژی ایران انجام شـــد و به این ترتیب حجم برق معامله شـــده در این تابلو به ۸۳۰ میلیون کیلووات ســـاعت و ارزش ریالی این معاملات نیز به ۹۳۳,۶ میلیارد ریال رســـید. این ارقام در حالی ثبت شد که در روز شنبه هشتم اردیبهشت‌ماه نیز ۶۳۸ میلیون کیلووات ساعت برق سلف با مجموع ارزش ۶۸۴ میلیارد ریال از این بازار معامله شده بود.

از ابتدای اردیبهشـــت‌ماه امسال و در راستای همکاری شکل گرفته میان بورس انرژی ایران و وزارت نیرو، شیوه فروش برق نیروگاه‌ها به شرکت‌های توزیع برق کشـــور تغییر کرده است. در حالی که پیش از این فروش برق نیروگاه‌ها به شـــرکت‌های توزیع در قالـــب قراردادهای کوتاه و بلند مدت میان طرفین انجام می‌شـــد؛ از روز اول اردیبهشـــت‌ماه، نیروگاه‌های برق نســـبت به عرضه برق تولیدی در تابلوی عمده‌فروشـــی برق بورس انرژی اقدام کرده و شـــرکت‌های توزیع برق این امکان را دارند که با ثبت تقاضا نســـبت به خرید برق مورد نیاز اقدام کنند. ایـــن عرضه‌ها در بارپایه‌های روزانه، هفتگی و ماهانه انجام می‌شود.

مزایـــای متعدد فروش برق نیروگاه‌ها از طریق بازار شـــفاف بورس انرژی ایران باعث شده تا با توجه به مزیت‌های بسیار آن روز به روز شاهد رونق بیشـــتر این بازار باشـــیم و به این ترتیب به نظر می‌رسد این روش جدید فروش جایگاهی ویژه در معاملات برق نیروگاهی کشور پیدا کند.

همچنیـــن آمارها نشـــان می‌دهند کـــه ارزش معاملات بـــرق از تابلوی عمده‌فروشی بازار برق بورس انرژی ایران ظرف ۳ روز ابتدایی هفته جاری از ۲۱۴۷ میلیـــارد ریـــال عبور کرد. ظرف ۳ روز اخیـــر نیروگاه‌های برق نســـبت به عرضه قوی در رینگ عمده فروشی بورس انرژی اقدام کرده و اســـتقبال شرکت‌های توزیع از این عرضه‌ها به ثبت داده‌های فروش قابل توجهی از این بازار انجامید.

بر اســـاس این گزارش، ۴۶ معامله برق در تابلوی عمده‌فروشی بازار برق بورس انرژی ایران ظرف روز دوشنبه دهم اردیبهشت‌ماه به ثبت رسید و به این ترتیب ۴,۳۳۹ میلیون کیلووات ســـاعت برق از این بازار با مجموع ارزش ۵۲۹ میلیارد ریال معامله شد.

چهارمین عرضه برق نیروگاه‌ها در تابلوی عمده فروشـــی بازار برق بورس انرژی ایران ظرف روز دوشـــنبه دهم اردیبهشت‌ماه انجام شد و به سیاق عرضه‌های پیشـــین با اســـتقبال خوب از سوی شـــرکت‌های توزیع برق به‌عنوان متقاضیان این بازار مواجه شد.

عزم وزارت نیرو در شـــفافیت معاملات برق نیروگاهی و همکاری مناسب بورس انرژی باعث شـــد تا ظرف زمان کوتاهی فروش برق از نیروگاه‌های کشـــور به شـــرکت‌های توزیع منطقه‌ای به بورس منتقل شـــود. به این ترتیب از ابتدای اردیبهشت‌ماه امسال و در راستای همکاری شکل گرفته میان بورس انرژی ایران و وزارت نیرو، شـــیوه فـــروش برق نیروگاه‌ها به شرکت‌های توزیع برق کشور تغییر کرد.

عرضه برق نیروگاهی در بورس انرژی؛ روشـــی در راستای اصلاح ساختار مالی شـــرکت‌های توزیع برق است. شرکت توانیر تعهد کرده است که به صورت هفتگی نســـبت به شارژ حساب‌های شرکت‌های توزیع اقدام کند، به این ترتیب کلیه شرکت‌های توزیع به صورت مستقل وارد بازار خواهند شـــد و تقاضای هفتگی، ماهانه و حتی فصلی خود برای خرید برق را ثبت می‌کنند. در ســـمت مقابل نیز تمامی نیروگاه‌های حرارتی کشور اقدام به عرضه برق در بورس انرژی کرده و هر شـــرکت توزیع به شـــکل مستقل متناسب با نیاز خود اقدام به خرید برق می‌کند.

ظرف روز یکشـــنبه نهم اردیبهشـــت‌ماه ۷۸ معامله برق از تابلوی عمده فروشـــی بازار برق بورس انرژی ایران انجام شد؛ به این ترتیب حجم برق معامله شـــده در این تابلو به ۴,۱۳۹کیلووات ســـاعت و ارزش ریالی این معاملات نیز به ۹۳۳,۶ میلیارد ریال رســـید. این ارقام در حالی ثبت شد که ظرف روز شنبه هشتم اردیبهشت‌ماه نیز ۶۳۸ میلیون کیلووات ساعت برق با مجموع ارزش ۶۸۴ میلیارد ریال از تابلوی عمده‌فروشی برق معامله شده بود.

با افزایش عرضه برق در بورس انرژی

ریسک کمبود نقدینگی نیروگاه‌ها برطرف شد

حمزه بهادیوند چگینی
روزنامه‌نگار

داســـتان برق و نیروگاه‌ها، از قدیـــم الایـــام داســـتان نســـیه فروشـــی و پرداخـــت وجـــه المعامله پـــس از مدت‌هـــای طولانـــی بـــوده اســـت. البتـــه در ایـــن بـــازار کـــه تحـــت مدیریت یـــک طرفه شـــرکت مدیریت شـــبکه بوده و به صورت غیرشفاف اداره می‌شـــده اســـت، تزریـــق نشـــدن منابـــع مالـــی کافـــی بـــرای تســـویه حســـاب بـــا نیروگاه‌هـــا، وزارت نیـــرو را متعهـــد بـــه بدهی‌هـــای بلندمـــدت و حجیم بـــه نیروگاه‌هـــا کـــرده بـــود.

ایـــن اتفاقـــات در ســـال‌های طولانـــی و متوالـــی در حالـــی رخ مـــی‌داد کـــه در همســـایگی ایـــن بـــازار ناکارآمـــد، بـــازار عمده‌فروشـــی بـــرق بـــورس انـــرژی بـــا فاکتورهـــای رقابتـــی نظیـــر نقدشـــوندگی ســـریع، شـــفافیت در قیمت‌گـــذاری و معاملـــات آســـان و در دســـترس وجـــود داشـــت. نهایتا اراده سیاســـتگذاران و مدیـــران صنعـــت بـــرق را بـــه ایـــن ســـو ســـوق داد کـــه عرضه‌هـــا در بـــورس انـــرژی، افزایش پیـــدا کند. اصـــلاح ســـاختار توزیـــع بـــرق و اســـتقلال مالـــی شـــرکت‌های توزیـــع بـــرق یکـــی از دغدغه‌هـــای جـــدی وزارت نیـــرو بـــود. در همیـــن راســـتا نهایتـــا ابـــلاغ عرضـــه منابـــع در بـــورس انـــرژی بـــا همراهـــی توانیـــر انجـــام شـــد.

آمارها نشـــان می‌دهند، معاملـــات در بورس مزیت‌هایـــی دارد که اولیـــن و مهمترین آن، انجـــام نقـــدی معاملات اســـت. مزیـــت دیگر امکان پیش‌فـــروش تولیدات نیروگاه‌هاســـت کـــه البتـــه با تفـــاوت قیمـــت انجام می‌شـــود، امـــا اگر نگاهـــی جامـــع به فرآینـــد هزینه پـــول و نـــرخ تنزیل آن با توجه به تورم موجود در کشـــور داشـــته باشـــیم، طبعـــا نقدینگـــی ســـریعی کـــه بـــرای نیـــروگاه‌داران ایجـــاد می‌شـــود، دارای توجیـــه اقتصـــادی بیشـــتری نســـبت بـــه فروش نســـیه در سیســـتم ســـنتی فروش برق اســـت. همچنیـــن در مقررات بازار بـــورس انرژی، بـــرای نیروگاه‌هایی کـــه عرضه تولیدات خـــود در این بـــازار را انجـــام دهند، ۱۰ درصد معافیـــت مالیاتی در نظر گرفته می‌شـــود.

افزایش سهم بورس انرژی در بازار برق

مصطفـــی رجبـــی مشـــهدی، مدیرعامـــل توانیـــر در گفت‌وگـــو بـــا هفته‌نامـــه اطلاعـــات بـــورس در خصـــوص علـــل عرضه‌های جدیـــد در بـــورس انرژی گفـــت: توزیـــع جدیـــدی که در بـــورس انـــرژی انجام شـــده، در راســـتای ماموریت شفاف‌ســـازی معاملات بـــرق اســـت. البته این موضـــوع در بلندمدت هنـــوز مخالفانـــی دارد. بـــر اســـاس مصوبـــه هیـــات وزیـــران از ســـال ۱۴۰۲ مشـــترکان بـــالای یـــک مـــگاوات بایـــد بـــرق مـــورد نیاز خـــود را از بـــورس انـــرژی تامیـــن کننـــد.

در نتیجه در ســـال گذشـــته ۵۳ تراوات ســـاعت برق در بـــورس انـــرژی بـــه فـــروش رســـید. پیش‌بینـــی می‌کنیـــم در ســـال جاری ایـــن رقم تـــا ۲۱۰ تراوات ســـاعت یعنـــی ۴ برابر ســـال گذشـــته افزایـــش یابد. وی در ادامـــه افـــزود: یکـــی از اهـــداف راه‌انـــدازی ایـــن بـــازار، ایجـــاد رقابـــت و شـــفافیت مالـــی اســـت و همچنیـــن ایـــن موضـــوع پیگیـــری می‌شـــود کـــه ارتبـــاط بیـــن خریـــدار و تولیدکننده برق، مســـتقیم و بـــدون واســـطه انجام شـــود. بنابراین در این راســـتا حجـــم معاملاتـــی کـــه در ســـال ۱۴۰۲ ذیـــل بورس انـــرژی صـــورت گرفـــت ۱۵ درصد از کل ســـهم برق بـــود کـــه طبـــق برنامـــه هفتم توســـعه کشـــور باید به ۶۰ درصـــد برســـد.

رجبـــی مشـــهدی خاطرنشـــان کـــرد: در گذشـــته فقـــط مشـــتریان بـــا مصـــرف بیـــش از یـــک مـــگاوات می‌توانســـتند از بـــورس خریـــد کننـــد، امـــا اکنـــون ۳۹ نیـــروگاه دیگـــر نیـــز بـــه عرضه‌کننـــدگان اضافـــه شـــده‌اند. امیدواریـــم کـــه در بـــورس انـــرژی، نیـــروگاه‌داران به عنـــوان عرضه‌کننـــده و خریداران با یکدیگـــر هماهنـــگ شـــده و مچینگ صـــورت بگیرد.

مدیرعامـــل توانیـــر خاطرنشـــان کـــرد: اکنـــون در ابتـــدای مســـیر هســـتیم و حجـــم ایـــن بـــازار بـــه رقم ۲ هـــزار میلیـــارد تومـــان رســـیده اســـت. در این راه با پیوســـتن بیـــش از پیـــش شـــرکت‌های توزیع برق در ســـمت تقاضـــا، حجـــم بـــازار نیـــز افزایـــش خواهد یافـــت. وی در خصـــوص نظـــر مخالفـــان عرضه برق در بـــورس انـــرژی گفت: در گذشـــته کـــه ۱۵ درصد از میـــزان مصـــرف بـــرق کشـــور در بـــورس انـــرژی معامله می‌شـــد، قیمت‌هـــا از بـــازار عمده‌فروشـــی کـــه نســـیه اســـت و چندیـــن مـــاه تـــا تســـویه زمـــان می‌بـــرد، همـــواره کمتر بـــود که البته طبیعی اســـت زیرا ســـرعت نقدشـــوندگی بیشـــتر اســـت.

امـــا بـــه هر حال بخشـــی از درآمـــد حاصل از مصرف بـــرق مربـــوط بـــه هزینـــه جـــاری اســـت و برخـــی از تولیدکننـــدگان ترجیـــح می‌دهنـــد با قیمت بیشـــتر امـــا در مـــدت زمـــان طولانی‌تر برق را بفروشـــند. اما بـــه نظر می‌رســـد بـــا توجه بـــه اهمیـــت ارزش زمانی پـــول، عرضه‌کننـــدگان بـــا ســـرعت و حجـــم عرضـــه بیشـــتری وارد شوند.

«فخاس» سال جدید را با رشد درآمد آغاز کرد

گزارش عملکرد مقایســـه ای فروردین ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ شـــرکت مجتمع فولاد خراســـان منتشر شد. بر این اســـاس در مقایســـه مقدار تولید در فروردین مـــاه منتهی به ۱۴۰۳ در مجموع مقـــدار تولید ۵۰۲۷۷۷ تن بوده اســـت که در دوره مالی منتهی به فروردین ۱۴۰۲ جمع تولید شـــرکت ۳۷۹۰۵۷ تن اســـت و این در حالی اســـت که در دوره مالی کنونی فروردین ۱۴۰۳ نســـبت به دوره مشابه سال قبل ۳۲,۶۴ درصد افزایش نشان می‌دهد.

مقایسه تولید در فروردین ۱۴۰۳-۱۴۰۲

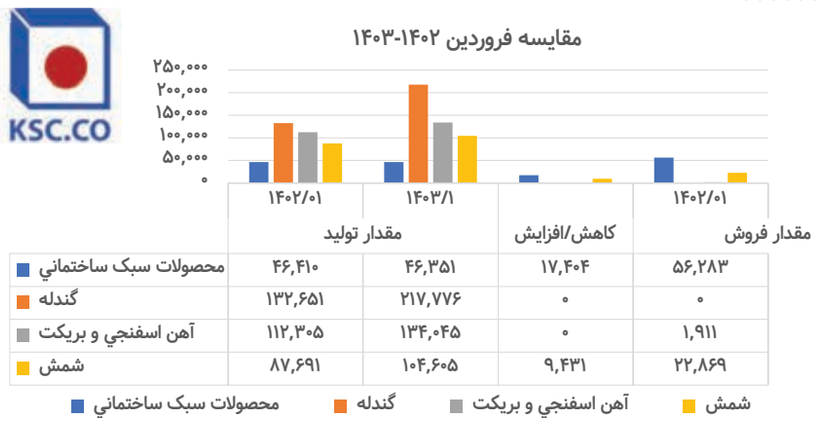
محصول	مقدار تولید		کاهش/افزایش
	۱۴۰۲/۰۱	۱۴۰۳/۱	
محصولات سبک ساختمانی	۴۶,۴۱۰	۴۶,۳۵۱	% -۰.۱۳
گندله	۱۳۲,۶۵۱	۲۱۷,۷۷۶	% ۶۴.۱۷
آهن اسفنجي و بریکت	۱۱۲,۳۰۵	۱۳۴,۰۴۵	% ۱۹.۳۶
شمش	۸۷,۶۹۱	۱۰۴,۶۰۵	% ۱۹.۲۹
جمع	۳۷۹,۰۵۷	۵۰۲,۷۷۷	% ۳۲.۶۴

بر اســـاس نمودار مقایســـه ای مقدار تولید گندله شـــرکت در فروردین ۱۴۰۳ حدود ۲۱۷,۷۷۶ تن است که نسبت به مدت مشابه سال قبل افزایش یافته است این رقم در دوره مالی مشابه قبل منتهی به ۱۴۰۲ حدود ۱۳۲,۶۵۱ تن بوده است. همچنین مقدار فروش گندله در این دوره مالی بدون تغییر بود. تولید آهن اسفنجی با ۱۳۴۰۴۵ تن در دوره مالی منتهی به ۱۴۰۳ نسبت به دوره مالی ۱۴۰۲ افزایش داشته است. مقدار فروش این محصول در فروردین ماه ۱۴۰۳ حدود ۱۹۱۱ میلیارد تومان شـــد که در دوره مشابه منتهی به فروردین ۱۴۰۲ تغییری ثبت نشده است.

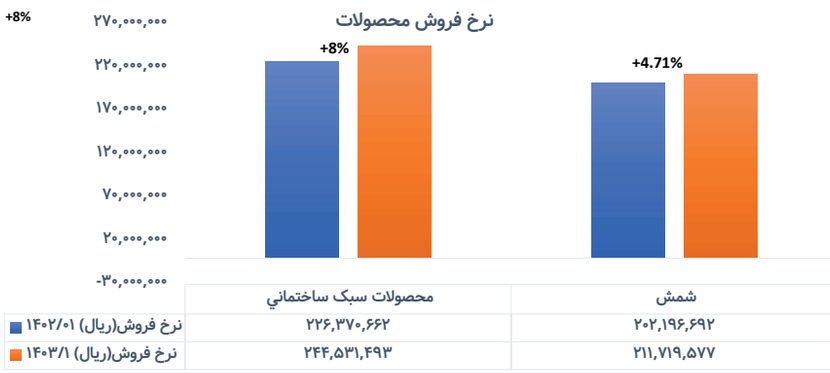
مقایسه تولید در فروردین ۱۴۰۳-۱۴۰۲

محصول	نرخ فروش(ریال)		کاهش/افزایش	مبلغ فروش(م.ر)		کاهش/افزایش
	۱۴۰۲/۰۱	۱۴۰۳/۱		۱۴۰۲/۰۱	۱۴۰۳/۰۱	
داخلی						
محصولات‌سبک‌ساختمانی	۲۲۶,۳۷۰,۶۶۲	۲۴۴,۵۳۱,۴۹۳	% ۸.۰۲	۳,۹۳۹,۷۵۵	۱۳,۷۶۲,۹۶۶	% ۲۴۹.۳۴
گندله	۰	۰		۰	۰	
آهن اسفنجي و بریکت	۰	۱۰۲,۴۷۸,۸۰۷		۰	۱۹۵,۸۳۷	
شمش	۲۰۲,۱۹۶,۶۹۲	۲۱۱,۷۱۹,۵۷۷	% ۴.۷۱	۱,۹۰۶,۹۱۷	۴,۸۴۱,۸۱۵	% ۱۵۳.۹۱
صادراتی						
شمش	۰	۰		۰	۰	
محصولات‌سبک‌ساختمانی	۱۸۴,۲۳۶,۸۴۲	۱۸۶,۳۰۸,۷۸۷	% ۱.۱۲	۶۳,۰۰۹	۲۲۲,۶۳۹	% ۲۵۳.۳۴
جمع فروش				۵,۹۰۹,۶۸۱	۱۹,۰۲۳,۲۵۷	% ۲۲۱.۹۰

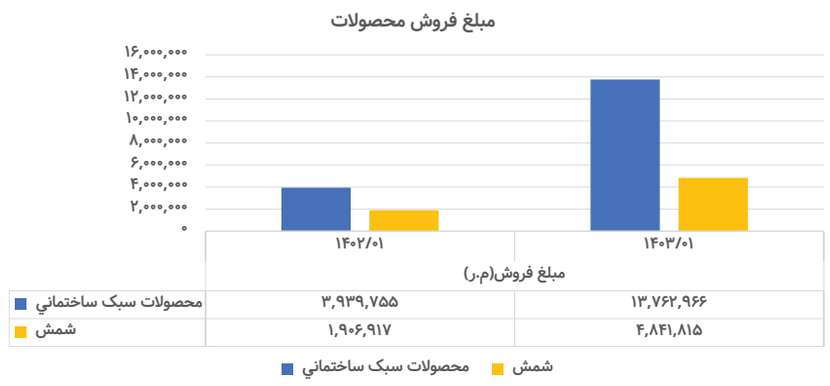
جمع کل فروش محصولات شـــرکت بر اســـاس نرخ داخلـــی و صادراتی بطور کل بـــرای دوره مالی منتهی به فروردین ۱۴۰۳ مبلغ ۱۹۰۲۳۲۵۷ میلیون ریال اســـت که در دوره مشـــابه منتهـــی به فروردین ۱۴۰۲ مبلغ ۵۹۰۹۶۸۱ میلیون ریال بود. این رقم نســـبت به مدت مشـــابه ســـال قبـــل ۲۲۱,۹۰ درصد افزایش نشان می‌دهد.



شـــایان ذکر است که جمع فروش داخلی شـــرکت برای دوره مالی منتهی به فروردین ۱۴۰۳ مبلغ ۸۱۰۶۳ میلیون ریال اســـت و در دوره مالی منتهی به فروردین ۱۴۰۲ مبلغ ۲۶۸۳۵ میلیون ریال بوده است که این رقم در دوره مالی فروردین منتهی به ۱۴۰۳ نســـبت به مدت مشـــابه ســـال ۱۴۰۲ حدود ۲۰۲,۰۸ درصد افزایش دارد.



گفتنی اســـت جمع فروش صادراتی شرکت در دوره مالی منتهی به فروردین ۱۴۰۳ مبلغ ۳۴۲ میلیون ریال اســـت که در دوره مالی مشـــابه منتهی به فروردین ۱۴۰۲ مبلغ ۱۱۹۵ میلیون ریال بود که نسبت به مدت مشابه قبل ۲۴۹,۴۲ درصد افزایش نشان می‌دهد.شرکت مجتمع فولاد خراسان در عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۱/۳۱ مبلغ معادل ۱۹,۰۲۳,۲۵۷ میلیون ریال، از محصولات خود را به فروش رســـانده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲۲۲ درصد رشد داشته است.



رویدادها

تضمین خوراک پتروشیمی‌ها با ورود بخش خصوصی

معاون وزیر نفت گفت: تامین خوراک پتروشیمی‌ها از مفروضات است و ورود شرکت‌های خصوصی به بالادست می‌تواند تا حد زیادی مشکل خوراک پتروشیمی‌ها را رفع کند.

مرتضی شاهمیرزایی در امضای تفاهم‌نامه‌های مطالعات طرح‌های توسعه ۱۶ میدان گازی با هلدینگ‌ها، شرکت‌های پتروشیمی و شرکت‌های اکتشاف و تولید ایرانی در محل وزارت نفت افزود: پتروشیمی‌ها با پرداخت معوقات خود مانع از محدودیت‌های گازی شوند. وی گفت: در دولت سیزدهم با اجازه ورود به بخش خصوصی منجر به توسعه میادین شده و تا کنون نیز چهار طرح بید بلند خلیج فارس، NGL ۳۱۰۰، NGL۳۲۰۰ و به سازی مشعل‌های مارون را شاهد بودیم.شاهمیرزایی گفت: با جمع‌آوری گازهای همراه، روزانه ۴۰ میلیون متر مکعب به شبکه سراسری گاز وارد می‌شود. برای بهتر انجام شدن این تفاهم‌نامه باید همکاری بین هلدینگ‌ها با دولت بیشتر شود.

شرایط مناسب ایران برای سرمایه‌گذاری چینی‌ها

رئیس اتاق بازرگانی، صنایع، معادن و کشاورزی ایران گفت: ایران شرایط مناسبی برای سرمایه‌گذاری چینی‌ها در مناطق آزاد و شهرک‌های صنعتی دارد و زمینه فراهم شده است.

صمد حسن‌زاده افزود: اتاق ایران در بیشتر زمینه‌های فناوری معدنی و تجاری، نفت و گاز، تجهیزات پزشکی و محصولات دانش بنیان، فولاد و خدمات فنی و مهندسی، حوزه گردشگری و سایر موارد آماده همکاری بیشتر بین دو کشور است. وی افزود: برنامه اتاق ایران برای توسعه تجاری بین دو کشور ایران و چین و تسهیل در صادرات با افزایش ناوگان حمل و نقل، تسهیل تبادلات مالی با راهکارهای متنوع است، ضمن اینکه حضور هیات‌های تجاری برای اجرای قراردادهای مشارکتی و رفع برخی موانع تعرفه‌ای و استاندارد کالاها و ضمانت‌های تجاری در دو کشور صورت گرفته است.

ایستگاه آخر رویداد نوآورانه «کچاد»

قائم مقام شرکت معدنی و صنعتی چادرملو گفت: با توجه به روندهای حاکم بر بخش معدن و صنایع معدنی و همچنین برخی مسائل فناورانه، چادرملو در مسیری قدم گذاشت تا بتواند از طریق نوآوری، چالش‌های حیطه فعالیت خود را برطرف کند و در همین راستا اقدام به ایجاد ساختار نوآوری در این مجموعه کرد.

عسکری زاده افزود: ایده ایجاد مرکز نوآوری نوچاد با توجه به دیدگاهی جامعی که مدیریت ارشد مجموعه به حل مسائل با استفاده از راه‌حل‌های مبتنی بر نوآوری و فناوری دارد توسط مدیرعامل شرکت مطرح و با تائید هیأت مدیره شرکت تاسیس گردید. از این رو نهادینه کردن فرآیند نوآوری در ساختار سازمانی چادرملو یک گام عملی بزرگ در شرکت چادرملو محسوب می‌گردد. وی افزود: ایده‌های فناورانه و نوآورانه و طرح‌های پژوهشی، عامل مهمی در پیشبرد فعالیت‌ها وافزایش بهره‌وری شرکت محسوب می‌گردد.

اهمیت وصول مطالبات در تکمیل طرح‌های توسعه‌ای

معاون وزیر نفت و مدیرعامل شرکت ملی گاز ایران با تأکید بر اتخاذ رویکرد جهادی برای وصول بدهی مشترکین با اولویت ابربدهکاران؛ وصول مطالبات را اقدامی مهم در راستای تأمین مالی طرح‌های توسعه‌ای کشور و تأمین رفاه عمومی برشمرد.

مجید چگنی، ضمن اشاره به نقش مهم وصول مطالبات در راستای تأمین مالی طرح‌های توسعه‌ای کشور و تأمین رفاه عمومی بر اتخاذ رویکرد جهادی برای وصول بدهی مشترکین با اولویت ابربدهکاران تأکید کرد و گفت: ارائه مستمر خدمات دولت، رونق اقتصادی کشور در طرح‌ها و پروژه‌های زیرساختی، منوط به تأمین منابع مالی است و یکی از اجزای مطلوب مصادیق آن توجه به وصول مطالبات است. معاون وزیر نفت در ادامه افزود: مدیران‌عامل شرکت‌های گاز استانی به عنوان رئیس کمیته وصول مطالبات در استان و مدیران مالی این شرکت‌ها به عنوان دبیر کمیته، اهتمام ویژه‌ای به تحقق وصول مطالبات داشته باشند.

در مجمع عمومی عادی سالانه شرکت گلدیران صورت گرفت؛

تقسیم ۱۶۰ ریالی سود «گلدیرا»

هفته‌نامه بورس در مجمع عمومی گلدیران، با تصویب صورت‌های مالی سود قابل تقسیم هر سهم ۱۶۰ ریال تصویب شد.

نماینده اعضای هیأت مدیره شرکت گلدیران در مجمع عمومی عادی سالانه این شرکت، با اشاره به اینکه این شرکت ۸۰۰ شبکه فروش نمایندگی، ۳۱ فروشگاه زنجیره‌ای، ۴۸ شبکه مدرن و ۳۱ فروشگاه گلدپلاس دارد، گفت: توانسته‌ایم رشد ۲۵درصدی فروش محصولات صوتی و ۲۸درصدی در فروش محصولات برودتی را بدست بیاوریم. همچنین فروش لوازم خانگی کوچک ۳۱۷درصد رشد داشته اما در فروش محصولات شوینده ۱۰درصد با کاهش همراه بوده است.

سید مهدی میر سجادی سرمایه‌گذاری در خطوط تولید ظرفشویی، لباسشویی، ساید بای ساید، یخچال فریزهای بزرگ و افزایش تولید داخلی قطعات را از مهم‌ترین پروژه‌های آینده شرکت عنوان کرد و افزود: رونمایی از تلویزیون ۹۸ اینچ، طرح بیمه کل محصولات، تفاهم نامه زمین کاسپین و سرمایه‌گذاری در خط ظرفشویی از مهم‌ترین اقدامات مالی بوده است. به گفته نماینده اعضای هیئت مدیره شرکت گلدیران خرید زمین ۲۸.۸ هکتاری کاسپین در راستای تبدیل شدن به‌هاب منطقه و همچنین ایجاد زمینه برای گسترش فعالیت‌ها صورت گرفته است.

رئیس مجمع «گلدیرا» در پاسخ به سوال سهامدار در خصوص بالا بودن هزینه‌های مالی این مجموعه گفت: جمع بدهی‌های شرکت ۴۶.۵۲۳.۲۸۹ میلیون ریال است که بخشی از آن مربوط به انتشار

اوراق مرابحه بوده است. فرزام زمانی با اشاره به اینکه بدهی‌های غیر جاری شرکت از ۱.۱درصد به ۱۰.۷ درصد افزایش یافته است، ادامه داد: بدهی‌های جاری نیز از ۶۹درصد به ۸۷درصد رشد داشته که مهم ترین دلیل افزایش بدهی‌ها ناشی ازانتشار اوراق مرابحه بوده است.

این عضو هیات مدیره با بیان اینکه میزان سود خالص شرکت از ۸.۶ به ۹.۶ درصد رسیده است، افزود: میزان سود خالص شرکت از ۳۷۷ میلیارد تومان به ۵۱۳میلیارد تومان افزایش داشته است.

در ادامه مجمع ناظر مجمع «گلدیرا» در خصوص میزان بدهی بالای شرکت به دلیل انتشار اوراق مرابحه گفت: انتشار اوراق مرابحه را دستاوردی مهم برای شرکت گلدیران می‌دانیم چرا که با انتشار اوراق مرابحه نرخ بهره موثر به مدت ۴ سال ثابت مانده وبه تولید و رشد شرکت کمک بسزایی شده است که با توجه به اینکه توانستیم با اقداماتی این نرخ را برای شرکت ثابت نگه داریم، در خرید مواد اولیه هم نرخ ارز برای شرکت ثابت بوده است.

درویش مقامی در پاسخ به سوال یکی از سهامداران در خصوص سهام شرکت کاسپین و بحث‌های اجرایی خرید ، گفت: شرکت صنایع گلدیران پروانه‌های بهره‌برداری را از شهرک‌های صنعتی گرفته و مهلت معافیت مالیاتی ۱۰ ساله آن تمام شده است. در طرح توسعه برای استفاده از معافیت، شرکت صنایع کاسپین را که ۱۰۰درصد متعلق به گلدیران است، تأسیس کردیم که اگر مجوز بگیرد، با همان محصولات و تولیدات مشمول معافیت مالیاتی است. به گفته مقامی فرآیند تبدیل زمین کاسپین از زراعی به صنعتی کاملا انجام شده و به زودی در کدال اطلاع‌رسانی می‌شود.

مقامی در خصوص پوشش بیمه ای محصولات گلدیران نیز گفت مسئله کفایت پوشش بیمه ای محصولات گلدیران به طور کامل در دست اقدام است اما در برخی از فروشگاه‌ها که به طور غیر مستقیم محصولات شرکت و جی پلاس در حال فروش است تا پایان سال پوشش بیمه ای محصولاتی که از سوی آن‌ها فروخته می‌شود، تکمیل خواهد شد.

مجمع عمومی عادی سالانه شرکت گلدیران با حضور بیش از ۷۵درصد سهامداران برگزار شد. در پایان میزان کل سود تقسیمی ۱۳۳میلیارد تومان بود که به ازای هر سهم ۱۶۰ریال سود بین سهامداران تقسیم شد و روزنامه دنیای اقتصاد به عنوان روزنامه رسمی اعلام شد.

معاملات «شازند» قانونی بود

مدیر سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی درباره اقدام رییس مجلس به ابطال معامله۵۱.۳ درصد سهام پتروشیمی شازند که توسط پالایشگاه تهران خریداری شده، توضیح داد و این معامله را قانونی اعلام کرد.

محمدابراهیم بربطی درباره معامله بلوک ۵۱.۳ درصدی سهام پتروشیمی شازند در ۲۲ اسفند (که به ارزش ۲۴.۲ هزار میلیارد تومان توسط پالایشگاه تهران خریداری شد اما محمدباقر قالیباف رئیس مجلس در نامه‌ای به رئیس‌جمهور، مصوبه هیات وزیران درباره فروش و واگذاری شرکت‌ها با نرخ تابلوی بورس را مغایر قانون دانسته و آن را ابطال کرد)، توضیحاتی داد.

وی اعلام کرد: این شرکت پس از انتشار ۵ نوبت آگهی عرضه بلوکی سهام پتروشیمی شازند از طریق قیمت‌گذاری با روش خالص ارزش دارایی‌ها(NAV) و سایر روش‌های مرسوم ارزشگذاری، فروش با شرایط نقد و اقساطی و عدم مراجعه خریدار به منظور اجرای سیاست‌های نظام و تأکید رئیس جمهور مبنی بر خروج بانک‌ها از بنگاهداری در ۲۲ اسفند از طریق شرکت بورس نسبت به واگذاری بلوک ۵۱.۳ درصدی سهام شرکت پتروشیمی شازند به صورت یکجا و تماماً نقد به خریدار دارای اهلیت و مورد تأیید سازمان بورس اقدام کرد.

فروش این بلوک طبق مصوبه ۴ بهمن سال گذشته هیأت وزیران مبنی بر تسریع در فروش و با قیمت پایه معادل "قیمت پایانی تابلوی بورس در روز قبل از تاریخ عرضه به اضافه ۲۵ درصد پریمیوم به ازای هر کرسی هیأت مدیره (جمعاً ۷۵ درصد پریمیوم بابت سه کرسی هیأت مدیره)" انجام شد.

در همین ارتباط برخی رسانه‌ها به نامه ۲۲ اسفند رئیس مجلس اشاره کردند که مصوبه هیأت وزیران را از حیث تعیین قیمت و نوع سهام قابل معامله در بورس خارج از صلاحیت قانونی هیأت وزیران و در اختیار هیأت واگذاری دانسته و بخش‌های مورد ایراد مصوبه را پس از انقضای مهلت یک هفته‌ای مقرر در قانون، ملغی اعلام کرد اما فرآیند عرضه سهام شرکت پتروشیمی شازند و قطعیت معامله تا پیش از انقضای مهلت یک هفته‌ای، محقق شده بود.

طبق تبصره دو بند یک صورتجلسه ۲۲ اردیبهشت ۹۹ مجمع عادی به‌طور فوق‌العاده بانک‌ها "در مورد سهام شرکت‌های دارای بازار فعال که به شکل بلوکی و به صورت مزایده از طریق بورس عرضه می‌شوند، حداقل قیمت پایه معادل قیمت پایانی تابلوی بورس در روز قبل از تاریخ عرضه یا تاریخ انتشار آگهی مزایده هر یک بالاتر بود، است که هیأت مدیره بانک به پیشنهاد کمیته واگذاری دارایی‌های مازاد بانک و بر مبنای ویژگی‌های سهام مورد عرضه به ازای هر کرسی مدیریتی حداقل ۱۵ و حداکثر ۲۵ درصد را به قیمت پایانی تابلوی بورس در روز قبل از تاریخ عرضه یا تاریخ انتشار آگهی مزایده هر یک بالاتر باشد، افزوده و بدین ترتیب قیمت پایه برای عرضه مشخص می‌شود."

دیدگاه

پیش‌بینی پذیرشدن اقتصاد لازمه جهش تولید

هادی حق‌شناس
اقتصاددان

یکی از الزامات تحقق شعار سال ۱۴۰۳، اجرای قانون «اعلام دستورالعمل‌ها، حداقل یک ماه پیش از اجرا و ثبت آن‌ها در سامانه ملی قوانین و مقررات در زمان مقتضی» است.

یکی از چالش‌های مهم اقتصاد ایران، رفتار دولتمردان و سیاستگذاران است چرا که عملکرد آن‌ها بر اساس سوابق گذشته قابل پیش‌بینی نیست. دولت‌ها، گاها بی‌آن که تعاملی با بخش خصوصی یا تولیدکنندگان داشته باشند، تصمیماتی را به طور ناگهانی اخذ می‌کنند که به زیان تولیدکنندگان، اقتصاد کشور و آحاد جامعه تمام می‌شود. طیف وسیعی از بنگاه‌های تولیدی در ابتدای سال بر اساس بخش‌نامه‌های قابل دسترس برنامه‌ریزی‌هایی را برای مدت یک سال انجام می‌دهند و منابع مالی خود را بر اساس آن‌ها بودجه بندی می‌کنند در همین راستا اقدامات و تصمیمات خلق‌الساعه مانع از تحقق برنامه‌ها و موجب زیان آن‌ها می‌شود.

لازمه تحقق شعار«جهش تولید همراه با مشارکت مردم» اجرای دستورالعمل سال ۱۴۰۲ مبنی‌بر اعلام دستورالعمل‌ها حداقل یک ماه پیش از اجرا و ثبت آن‌ها در سامانه ملی قوانین و مقررات در زمان مقتضی است. قانون مذبور موجب می‌شود تا تولیدکنندگان، سهامداران، تحلیلگران و سرمایه‌گذاران به یک دید کلی در خصوص تصمیمات آینده‌نگرانه دست یابند و اقدامات خود را بر اساس آن‌ها تنظیم کنند.

پیش‌بینی پذیر شدن اقتصاد، زنجیره به‌هم پیوسته‌ای از عوامل و مؤلفه‌های متعدد است که از طریق آن بازارها می‌توانند افزون بر رسیدن به ثبات بیشتر، توسعه یابند و بازیگران این بازارها نیز با داشتن چشم‌انداز روشن، با آسودگی وارد بازار شوند و به اهداف سرمایه‌گذاری خود دست یابند. سازمان بورس و اوراق بهادار به عنوان حافظ منافع سهامداران به همراه وزارت اقتصاد نقش قابل توجهی را در تصویب قانون اعلام دستورالعمل‌ها حداقل یک ماه پیش از اجرا و ثبت آن‌ها در سامانه ملی قوانین و مقررات در زمان مقتضی داشته است. انتظار می‌رود تمام دستگاه‌ها و وزارتخانه‌ها در روند تحقق شعار سال نقش چشمگیری را در اجرای امر مذکور داشته باشند.

رصد صندوق‌ها

«با تضمین اصل سرمایه کیان» پربازده‌ترین صندوق هفته

رضا حامدی‌فر
کارشناس بازار

در هفته‌ای که گذشت شاخص کل بورس روندی نزولی در پیش‌گرفت. شاخص کل بورس در این هفته با حدود ۳۶ هزار واحد کاهش به محدوده ۲,۲۸۱ هزار واحد رسید. در هفته منتهی به ۱۰ اردیبهشت‌ماه صندوق‌های با درآمد ثابت در راس صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق «با تضمین اصل سرمایه کیان»، «آوای سهام کیان» و «تجربه ایرانیان» به ترتیب با کسب ۱,۵۴ و ۱,۳۲ و ۰,۸۹ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های این هفته را از آن خود کردند. در هفته گذشته خالص ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری مثبت بود. ورود وجه نقد به کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۳۷ هزار میلیارد ریال بود که صندوق‌های قابل معامله با ۳۱,۹۸۳ میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند.

عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۱۰ صندوق پربازده در هفته گذشته

	٪
با تضمین اصل سرمایه کیان	۱.۵۴
آوای سهام کیان	۱.۳۲
تجربه ایرانیان	۰.۸۹
اعتماد ارغوان	۰.۶۴
توسعه افق رابین	۰.۶۳
بازده مانا	۰.۶۲
سپر سرمایه بیدار	۰.۶۱
در اوراق بهادار با درآمد ثابت کیان -	۰.۶۱
کامیاب آشنا	۰.۵۹
بازده پایا	۰.۵۹

ارزش دارایی
صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۸,۹۱۷
هزارمیلیارد ریال

خالص خروج نقدینگی
به‌صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۳۷,۸۰۸
هزارمیلیارد ریال

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

سایر دارائی ها	٪۳۵
سایر صنایع	٪۲۴
فلزات اساسی	٪۷
بانک ها و موسسات اعتباری	٪۷
محصولات شیمیایی	٪۷
خودرو و ساخت قطعات	٪۴
صندوق سرمایه گذاری قابل معامله	٪۳
فراورده های نفتی، کک و سوخت هسته ای	٪۳
شرکتهای چند رشته ای صنعتی	٪۳
سرمایه گذاری ها	٪۳

سخن هفته

شرکت‌های بزرگ حرکات کوچکی دارند، شرکت‌های کوچک، حرکات‌شان بزرگ است.

«وارن بافت»

■ صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
■ مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی
■ قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح
■ سردبیر: نازنین نامور
■ دبیر تحریریه: حبیب علیزاده
■ تحریریه: محمدرضا شاهوردیلو، مونا ربیعیان، حمزه بهادیوند چگینی، نگین عظیمی، زهره فدوی
■ مدیر هنری: سید مهدی لنکرانی
■ صفحه آرا: مهسا سادات کیائی
■ ویراستار: نسرین اسلامی
■ دبیر عکس: سمیه سهیلی
■ بازرگانی: نسیم بهمنی، مانیا قالیباف، فاطمه اسکندری، سارا تاجی
■ امور مالی و اداری: میلاد کرمی، نیکتا حکمت
■ توزیع و اشتراک: ترانه ابوالحسن‌پور
■ امور اداری: یلدا تاجدار
■ ناظر فنی:هادی میرزایی
■ 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

گروه مالی شریف

نام دوره	زمان برگزاری
دوره جامع پرورش کارشناس علم داده و هوش مصنوعی	از ۲۰ اردیبهشت
دوره جامع پرورش کارشناس خبره اوراق درآمد ثابت	از ۲۳ اردیبهشت

www.irfinance.ir

کارگزاری پیشگامان دنیای مالی

نام دوره	زمان برگزاری
معامله گری به سبک پرایس اکشن RTM	۱۶ اردیبهشت
اقتصاد پولی، ارز و بانکداری	۲۰ اردیبهشت

www.donyayemali.com

کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادر

نام دوره	زمان برگزاری
تابلوخوانی در بورس	۲۲ اردیبهشت
اکسل کاربردی	۲۳ اردیبهشت
مبارزه با پولشویی و تامین مالی تروریسم نوبت ۵	۲۷ اردیبهشت

www.seba.ir

کارگزاری مبین سرمایه

نام دوره	زمان برگزاری
مبانی بورس و بازار سرمایه (حضوری - جنت‌آباد) دوره آموزشی تابلوخوانی (حضوری - جنت آباد)	۱۷ اردیبهشت
دوره آموزشی استراتژی آربیتراژ در قراردادهای آتی (غیرحضوری)	۱۸ اردیبهشت

www.mobinsb.ir

مرکز مالی ایران

نام دوره	زمان برگزاری
مینی دوره آمادگی آزمون تحلیلگری بازار سرمایه	۱۷ اردیبهشت
اولین دوره آموزشی مرور استانداردهای منتخب حسابداری و قوانین مالیاتی مرتبط با آن، ویژه ناشران و نهادها	۱۸ اردیبهشت
چهاردهمین دوره جامع آمادگی سطح یک آزمون تحلیلگری خبره مالی CFA	۱۹ اردیبهشت

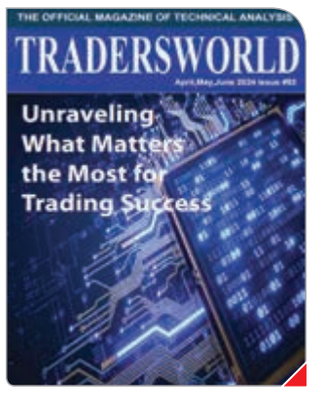
www.ifc.ir

کیوسک خارجی

پنج ریسک بزرگ

این روزها، تنش‌های ژئوپلیتیک و مشکلات اقتصادی، در سراسر جهان کسب‌وکارها را تهدید می‌کنند. واحد اطلاعات نشریه «اکونومیست» (EIU) در گزارشی به معرفی پنج ریسک بزرگی که فعالیت‌های اقتصادی جهان را تهدید می‌کنند، پرداخته است. در این گزارش آمده است: به نظر می‌رسد، دونالد ترامپ نامزد اصلی و نهایی جمهوریخواهان در انتخابات نوامبر امسال باشد. اما بازگشت ترامپ به کاخ سفید موجب اخلال در روند تجارت جهانی و به هم خوردن اتحاد امنیتی آمریکا با دیگر کشورها خواهد شد. در واقع، او کسی است که سیاست‌های آمریکا در حوزه روابط خارجی، تجارت، انرژی، مهاجرت، معاهدات اقلیمی و کمک‌های خارجی را تغییر خواهد داد. ریسک دوم، پرداخت یارانه‌های کلان به فناوری سبز است که ممکن است به جنگ تجاری جهانی منجر شود. ریسک سوم که به تغییرات آب‌وهوایی مربوط می‌شود، قادر است به بروز اختلال در روند زنجیره عرضه جهانی بیانجامد. تلاش چین برای الحاق تایوان به خاک خود و تداوم تنش در غزه هم چهارمین و پنجمین ریسک بزرگی هستند که جهان را تهدید می‌کنند.

موانع موفقیت تجاری



موفقیت در معاملات، اعم از خریدوفروش کالا یا اوراق بهادار و سهام، تابع اصول ویژه‌ای است و پیروی از آنها ضامن تداوم فعالیت در بازار است. مجله «تریدرز ورلد» که در حوزه تخصصی تجارت فعالیت می‌کند، در تازه‌ترین شماره خود به ارائه راهکارهای موفقیت از زبان کارشناسان و معامله‌گران مشهور پرداخته و نوشته است: خواه در حال خریدوفروش باشید یا سرمایه‌گذاری، اصول مهمی وجود دارند که رعایت‌شان الزامی و ضامن موفقیت است. به عنوان مثال، معاملات را به صورت تمام وقت انجام دهید؛ از اطلاعات نهانی یا توصیه‌ها چشم‌پوشی کنید؛ قبل از خرید سهام یک شرکت، وضعیت بنیادی آن را به طور کامل بررسی کنید؛ سیاست خرید در کف و فروش در اوج را کنار بگذارید؛ زیان خود را به سرعت کاهش دهید؛ تنها روی چند سهم تمرکز و خرید کنید؛ برای انجام تغییرات ضروری، سرمایه‌گذاری‌های خود را به صورت دوره‌ای مورد بازبینی قرار دهید؛ موقعیت مالیاتی خود را بررسی و بهترین زمان را برای فروش انتخاب کنید؛ هرگز همه پول خود را سرمایه‌گذاری نکنید.

آمار

رونق بازار اوراق مشتقه کالایی در ۲۰۲۳

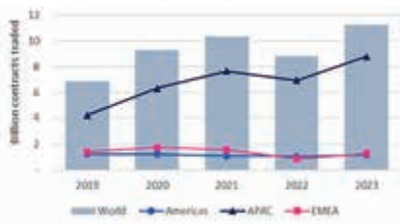
علی دانیال
روزنامه‌نگار

سال ۲۰۲۳ برای بازار اوراق مشتقه کالایی، سال رونق معاملات در همه مناطق بود.

به گزارش فدراسیون بورس‌های جهان (WFE)، در سال ۲۰۲۳ تعداد قراردادهای معامله شده در سراسر جهان نسبت به سال ۲۰۲۲ به میزان ۲۷درصد افزایش یافت. با این حال به نظر می‌رسد این افزایش حاصل رشد آمار معاملات قراردادهای کوچک بوده است، چرا که ارزش اسمی معاملات با افت اندکی به میزان ۱,۸ درصد همراه بوده است. بررسی نوع قراردادهای معامله شده نشان می‌دهد که میزان رشد قراردادهای آتی که (۸۶ درصد اوراق مشتقه کالایی را به خود اختصاص داده‌اند) معادل ۱۸,۲ درصد و میزان رشد قراردادهای آپشن هم ۱۳۵,۸ درصد بوده است. نمودار ۱ نشانگر حجم کل قراردادهای مشتقه کالایی و نمودار ۲ هم نشان‌دهنده ارزش اسمی معامله‌شده از سال ۲۰۱۹ تا پایان سال ۲۰۲۳ است. در این نمودارها، آمار معاملات اوراق مشتقه کالایی در کل جهان و به تفکیک در سه منطقه Americas (آمریکای شمالی، جنوبی و لاتین)، APAC (آسیا-اقیانوسیه) و EMEA (اروپا، خاورمیانه، آفریقا) مورد بررسی قرار گرفته است.

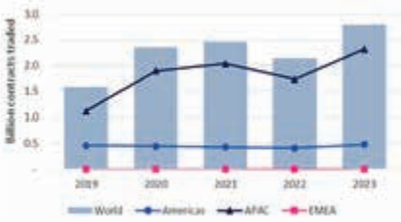
در سال ۲۰۲۳، برخی بازارهای کالایی به دلیل تنش‌های ژئوپلیتیک و حوادث آب‌وهوایی با افزایش بی‌ثباتی روبه‌رو شدند. به عنوان نمونه، در آفریقا، نگرانی درباره شرایط آب‌وهوایی موجب افزایش قیمت محصولات کشاورزی همچون کاکائو شد. جنگ اوکراین و درگیری در غزه به رشد قیمت انرژی منجر شد. بحران غزه هم بر هزینه‌های حمل‌ونقل تاثیر گذاشت. بنابراین، بی‌دلیل نیست که در سال ۲۰۲۳ آمار معاملات قراردادهای کشاورزی (نمودار ۳) و انرژی (نمودار ۴) با افزایش روبه‌رو شد. در هر دو مورد، این افزایش عمدتا تحت تاثیر بازارهای منطقه APAC (آسیا-اقیانوسیه) بوده است. در همین حال، فعالیت معاملاتی در بازار فلزات ارزشمند و غیرارزشمند در حجم‌های کوچکتری افزایش یافت (به نمودار ۵ و ۶ نگاه کنید). یکی از موارد جالب توجه مربوط به شاخص‌های کالایی یا قراردادهای مشتقه شاخصی است (نمودار ۷). حجم این قراردادها که عمدتا در منطقه APAC مورد معامله قرار می‌گیرند، در سال ۲۰۲۱ به اوج رسید اما از آن زمان تاکنون با افت چشمگیری روبه‌رو بوده است. در سال گذشته، شاهد افزایش حجم دیگر انواع قراردادهای کالایی بودیم (نمودار ۸) که شامل اوراق مشتقه باربری نیز می‌شود. با این حال، به نظر نمی‌رسد که این افزایش منحصرا تحت تاثیر رخدادهای سال ۲۰۲۳ بوده باشد، بلکه ادامه روند بلندمدتی است که دست‌کم از سال ۲۰۱۹ آغاز شده است.

نمودار ۱: حجم کل قراردادهای مشتقه کالایی



نمودار ۲: ارزش اسمی معامله‌شده

نمودار ۳: معاملات قراردادهای کشاورزی

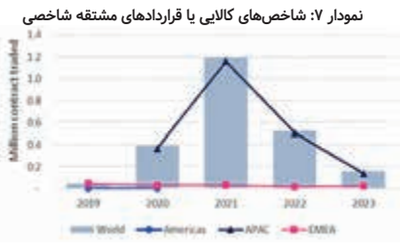


نمودار ۴: معاملات قراردادهای انرژی

نمودار ۵: معاملات بازار فلزات ارزشمند

نمودار ۶: معاملات بازار فلزات غیرارزشمند

نمودار ۷: شاخص‌های کالایی یا قراردادهای مشتقه شاخصی

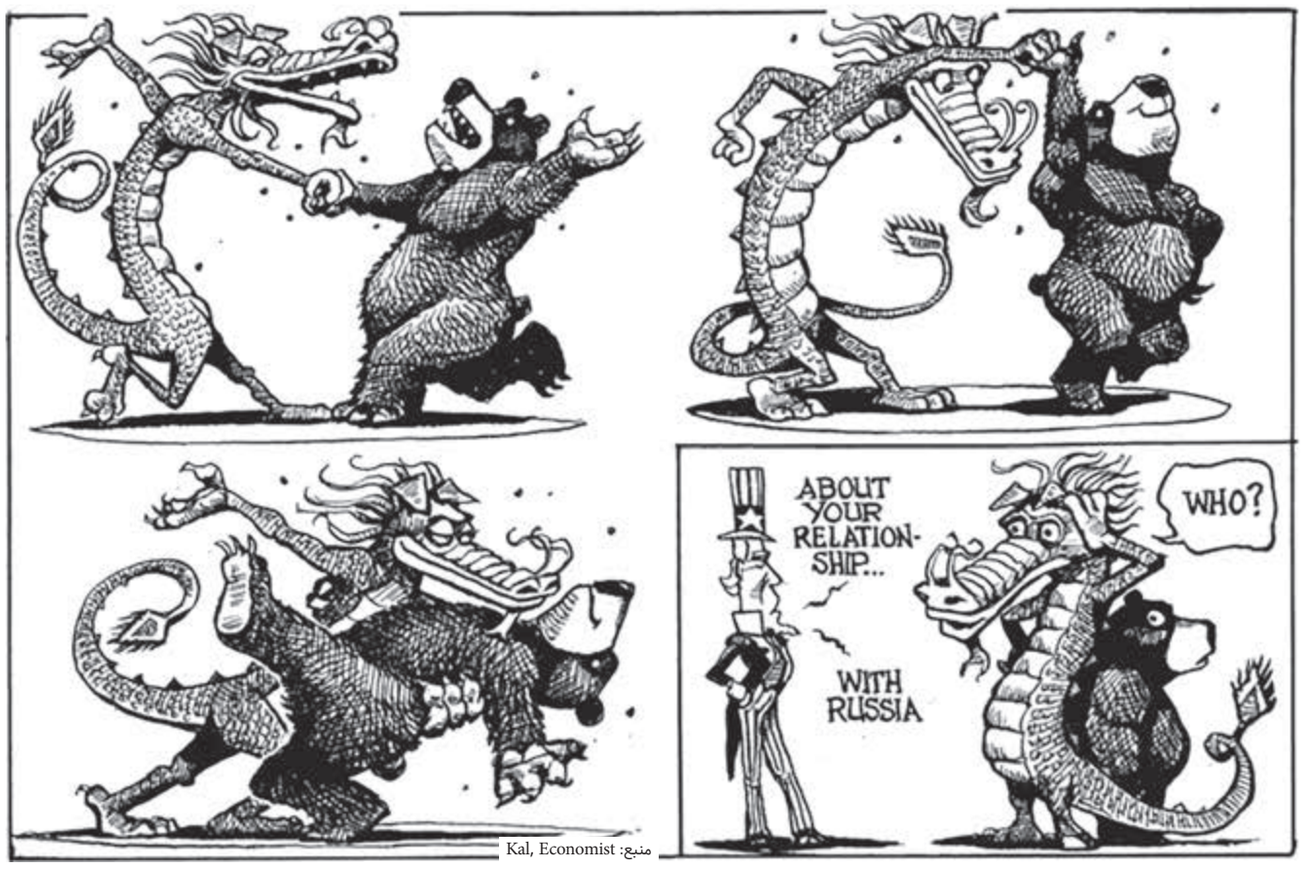


نمودار ۸: افزایش حجم انواع قراردادهای کالایی

کارتون

رابطه گرم!

حمله روسیه به اوکراین، روابط متزلزل مسکو و واشنگتن را بیش از پیش تخریب کرده است. البته نباید همه تقصیر را به گردن روس‌ها انداخت. تلاش غرب برای گسترش حوزه ناتو به سمت شرق، یکی از عوامل اصلی آغاز جنگ در شرق اروپا بوده است. حال آمریکا می‌کوشد تا با تهدید کشورهای دیگر، عرصه را بر رقیب پیشین خود تنگ‌تر کند. در تازه‌ترین تحول، آمریکا به چین فشار آورده تا به همکاری بانکی با روس‌ها پایان دهد. برخی بانک‌های چینی هم به آن تن داده‌اند. با این حال، این وضع دیری نمی‌پاید، چراکه بی‌شک تهدید کشورهای جهان برای آمریکا کم‌هزینه نخواهد بود.



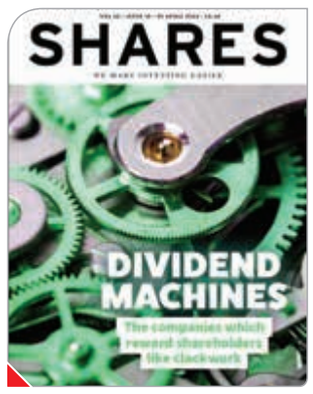
منبع: Kal, Economist

کیوسک خارجی

جنگ خوب!

پس از ماه‌ها بحث و گفت‌وگو، سرانجام کنگره آمریکا ارائه کمک‌های مالی و تسلیحاتی به اوکراین و رژیم صهیونیستی را تصویب کرد. نشریه «د ویک» در شماره جدید خود با انتشار گزارشی به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: سرانجام بسته کمک‌های مالی ۹۵,۳ میلیارد دلاری آمریکا برای کمک به متحدانش به تصویب رسید. این بسته که در ماه فوریه در مجلس سنا به تصویب رسیده بود، شامل کمک ۶۰,۸ میلیارد دلاری به اوکراین، کمک ۲۶,۴ میلیارد دلاری به رژیم صهیونیستی و کمک‌های بشردوستانه در غزه، همچنین کمک ۸,۱ میلیارد دلاری برای خنثی کردن تهدید چین علیه تایوان است. مایک جانسون، رئیس جمهوریخواه مجلس نمایندگان با نادیده گرفتن موقعیت خود در برابر تهدید نمایندگان تندرو حزب جمهوریخواه، این بسته کمکی را در قالب چهار لایحه به کنگره برد و این لوایح با حمایت کامل به تصویب رسیدند. جو بایدن، رئیس جمهور آمریکا درباره این کمک‌های مالی گفت، مسیر تصویب این لوایح بسیار دشوار بود اما در پایان، به سرانجام رسید.

ماشین تقسیم سود



چنین به نظر می‌رسد که نرخ‌های بهره آمریکا برای مقابله با تورم چسبنده همچنان در سطوح بالا باقی خواهند ماند. تورم، تهدید بزرگی برای قدرت خرید مردم به شمار می‌رود. مجله «شیرز» در تازه‌ترین شماره خود با بررسی شرایط کنونی اقتصاد آمریکا، توصیه‌هایی به سرمایه‌گذاران کرده و نوشته است: در دوره‌هایی که نرخ تورم در سطوح بالا قرار دارد، ضروری است پولتان را روی شرکت‌هایی سرمایه‌گذاری کنید که از قدرت قیمت‌گذاری برخوردارند. این گروه از شرکت‌ها قادرند افزایش هزینه‌ها را به مشتریان منتقل کنند. این ویژگی موجب می‌شود که آنها از حاشیه سود خوبی برخوردار باشند. آنها همچنین از جریان نقدینگی مناسبی برخوردارند که امکان پرداخت سود قابل توجه به سهامداران را فراهم می‌کند. از گذشته‌های دور، سود سهام به عنوان ابزاری قدرتمند برای جمع‌آوری ثروت به شمار می‌رفته است، تا جایی که زمانی جان راکفلر گفته بود، تنها چیزی که به من شادی می‌بخشد، دریافت سود سهام است. امروز هم کارشناسان می‌گویند، افزایش سودآوری و مقدار سود تقسیمی سهام یکی از بهترین راه‌های کمک به سرمایه‌گذاران در برابر امواج سهمگین تورم است.

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE
اردیبهشت ۱۴۰۳ • هفته سوم • سال دوازدهم • شماره ۵۳۹

در گفت‌وگو با مدیرعامل تامین سرمایه امید مطرح شد؛

تامین مالی بیش از ۴۰ همتی توسط «امید»

نجمه آجربندیان
خبرنگار

تامین سرمایه‌ها از جمله نهادهای مالی هستند که با ابزارهای مختلف در اختیار خود، به سرمایه‌گذاران برای سرمایه‌گذاری بهتر و مطلوب‌تر کمک می‌کنند. در همین راستا هفته‌نامه اطلاعات بورس در گفت‌وگویی با محسن موسوی، مدیرعامل تامین سرمایه امید به بررسی چالش‌های این صنعت پرداخته است که در ادامه می‌خوانید.

***

*** در سال ۱۴۰۲ تورم حدود ۴۳ درصد بود که موجب خروج سرمایه‌ها از شرکت‌های تامین سرمایه شد و سرمایه‌گذاران پول خود را وارد بازارهایی مانند طلا و دلار کردند. این موضوع چه تاثیراتی بر فعالیت تامین سرمایه امید داشته است؟**

مردم صاحب اختیار اموال خود هستند و می‌توانند در هر زمینه ای که مایل باشند سرمایه‌گذاری کنند. نهادهای مالی نیز ایجاد شده اند تا راهنمای آنان در انتخاب‌های بهتر باشند. به تبع الزامی نیست تا مردم حتما در بازار سرمایه حضور یابند. در شرایط تورمی، این وضعیت در همه بازارها با فواصل زمانی متفاوت دیده می‌شود، بنابراین ممکن است در بازاری مانند دلار و طلا یا مسکن سریع‌تر خود را نشان دهد اما در بازار سهام با تاخیر زمانی نمایان شود. به نظر می‌رسد ورود و خروج در بازار کاملا طبیعی است و به انتخاب خود سرمایه‌گذاران است.

*** ابزارهای متنوعی هم برای مشارکت مردم در بازار سرمایه وجود دارد.**

دقیقا؛ در تامین سرمایه امید تلاش شده تا در بازار سرمایه ابزارهای متنوعی برای مشارکت مردم ایجاد شود تا این نوسان را پوشش دهد. به عنوان مثال اگر ارز یا طلا بالا رود ابزاری به نام صندوق‌های سرمایه‌گذاری با پشتوانه طلا به نام صندوق زرافشان امید وجود دارد که در این مدت رشد کرده و حدود ۳۰ درصد بازدهی داشته که ناشی از نوسانات بوده است. تفاوت صندوق‌های طلا و بازار طلا در این است که وقتی طلای آب شده می‌خرید امکان کلاهبرداری وجود دارد یا شاید در نگهداری و فروش آن با مشکل مواجه شوید اما این مشکلات در صندوق زرافشان امید حل شده و اگر کسی بخواهد واقعا نوسانات توامان دلار و طلا را داشته باشد می‌تواند واحدهای صندوق زرافشان امید را خریداری کند که به نام شخص، معاف از مالیات و قابل رصد

بوده و هر زمان می‌توان آن را نقد کرد. بازار سرمایه در صنعت‌های مختلف شرکت‌های بزرگی دارد، مانند صنایع نفت و گاز، پتروشیمی، فلزات اساسی، معدنی، پالایشگاهی و ساخت و ساز که در صورت خریداری سهام هر کدام از این شرکت‌ها، قطعا از افزایش قیمت‌ها در بخش‌های اقتصادی متاثر می‌شوید. بنابراین به نظر می‌رسد بازار سرمایه از هیچ حوزه اقتصادی جا نمانده است. در صنایع مختلف می‌توان سرمایه‌گذاری کرد مانند صندوق‌های سهامی مانند بذر که ETF بوده، صندوق نوید انصار که صدور و ابطالی یا صندوق گنجینه مهر که مختلط است و شرکت در هر کدام فعالیت‌های متفاوت و متنوعی انجام می‌دهد. در واقع در تامین سرمایه امید بازارهای مختلف رصد کرده و سهام خود را وارد هر بازاری که بازدهی بهتری داشته باشد، می‌کنیم. یعنی در بازار سرمایه مردم گزینه‌های مختلفی دارند همانطور که خود صنایع هم در بازار سرمایه نماینده و شرکت‌های بورسی دارند.

*** انتشار اوراق ۳۰ درصدی از سوی بانک مرکزی هم تاثیر بسزایی بر صندوق‌های سرمایه‌گذاری به ویژه گنجینه امید ایرانیان داشته...**

درست است؛ تفاوتی که بین سرمایه‌گذاری در سپرده‌ها و صندوق‌ها وجود دارد این است که نرخ سپرده‌های بانکی با نرخ شکست همراه بود یعنی باید یک‌سال کامل سرمایه افراد قفل باشد تا بتوانند ۳۰ درصد سود دریافت کنند ولی در صندوق گنجینه امید ایرانیان با نرخ ۲۷/۲ موثر ماهانه سودی پرداخت می‌شود که شکست ندارد، روزهای تعطیل مشمول آن شده و همچنین معاف از مالیات است. در نتیجه صندوقی را خریداری می‌کنید که مزایای بیشتری نسبت به سپرده دارد و مهمترین مزیت آن نیز نقدشوندگی است چون هر زمان که بخواهید، می‌توانید ابطال کنید. صندوق سرمایه هم به روز است ولی اگر سپرده‌های ۳۰ درصدی را ابطال کنند، ۱۲ درصد گین به دست می‌آورند و ۱۸ درصد عدم نفع دارند. حال تصمیم سرمایه‌گذار است که بین این ۱۸ درصد عدم نفع و آن سه و چهار درصدی که تفاوت صندوق ماست کدام را می‌پذیرد. اگر واقعا پولی باشد که تا یک سال نیاز نداشته باشید سرمایه‌گذاری در سپرده خوب است ولی پیشنهاد نمی‌شود که چنین پولی قفل شود و دسترسی آسان ارجحیت دارد تا در صورت نیاز بتوان آن را به دارایی دیگری تبدیل کرد. البته که فرصت سپرده‌های بانکی مقطعی بود و فعلا تمام شده است، یعنی بانک‌ها با توجه به ابلاغیه بانک مرکزی نمی‌توانند سپرده‌های جدیدی را ایجاد کنند. در حالی که صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت هنوز ویژگی‌های مناسب بسیاری دارند. منابع آنها در بانک‌ها نگه نداشته و صرف احداث پروژه‌ها می‌شود به این معنا که ضمن پرداخت سود به یونیت‌ها، از سرمایه‌ها در تامین مالی پروژه‌ها نیز استفاده می‌شود. در واقع در شرایطی که بودجه عمرانی دولت نزدیک به صفر است و شاید بانک‌ها نتوانند به راحتی تسهیلات ارائه دهند، توانستیم تامین مالی‌های بزرگی انجام دهیم و تا به حال در تامین مالی بالای ۴۰ همت حضور داشته ایم. در نتیجه پول سرمایه‌گذاران هم درست مصرف شده، در دسترس است و هر زمان که بخواهند بدون نرخ شکست و به صورت روزشمار می‌توانند آن را به هر دارایی دیگری تبدیل کنند.

*** در راستای بهبود بیشتر وضعیت تامین سرمایه‌ها، درخواستی از سازمان بورس یا دولت دارید؟**

تصمیمات خلق‌الساعه‌ای که توسط دولت، بانک مرکزی و حتی سازمان بورس گرفته می‌شود، بازار را متاثر می‌کند. فعالان در بازار سرمایه نیازمند فضایی قابل برنامه ریزی و پیش بینی هستند چرا که در این شرایط می‌توان چنین بازاری را رصد کرد و تصمیم درستی گرفت.

ادامه در صفحه ۱۴

یادداشت

۱۸۳ هزار میلیارد عدم النفع صنایع بورسی

سید جواد دروازی
کارشناس بازار سرمایه

نرخ ارز یکی از عوامل مهم تاثیرگذار بر بازار سرمایه است. تعداد زیادی از شرکت‌های بازار سرمایه را شرکت‌های به‌اصطلاح دلار محور تشکیل می‌دهند و نرخ فروش محصولاتشان بر اساس نرخ‌های جهانی است و نرخ ارز تأثیر مستقیم در قیمت تولیدات و محصولات آنها دارد. همچنین تغییرات نرخ ارز به واسطه وجود برخی دارایی‌های شرکت‌ها بر سود و زیان آنها اثر می‌گذارد. با توجه به نرخ دستوری ارز یا همان نرخ نیمایی، شرکت‌ها موظفند قیمت پایه محصولات خود در بورس کالا را با نرخ ارز نیمایی درج کنند که این امر موجب می‌شود گاه اختلاف معناداری میان قیمت‌های محصولات در بورس کالا و بازار آزاد به وجودآید و وجوه حاصل از صادرات تولیدات و محصولات خود را با این نرخ (نیمایی) تسعیر کنند.

افزایش فاصله بین ارز بازار آزاد و ارز نیمایی تأثیر مطلوبی بر بازار سرمایه نخواهد داشت و موجب می‌شود سرمایه‌گذاران بازارهای موازی با بازار سرمایه (بازار طلا و ارز) را به سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های بورسی ترجیح دهند زیرا با توجه به ماهیت دستوری نرخ ارز نیما، قیمت محصولات افزایشی متناسب با افزایش قیمت ارز نداشته و سود حاصل از تسعیر نیز افزایشی نخواهد داشت و این دو موضوع به‌صورت مستقیم بر سود هر سهم شرکت تأثیرگذار خواهند بود و بازده مورد انتظار سرمایه‌گذاران را پوشش نمی‌دهد. با بررسی‌های انجام شده توسط تحلیلگران فعال در بازار سرمایه، فاصله نرخ دلار از ۴۱۰,۰۰۰ تا ۴۸۰,۰۰۰ ریالی نیمایی باعث عدم النفع حدود ۱۸۳ هزار میلیارد تومانی برای صنایع بورسی می‌شود و رانت داران سود حاصل از این اختلاف را به جیب خواهند زد و عدم اعتماد سرمایه‌گذاران خرد به بازار سرمایه را به‌دنبال خواهد داشت همچنین برخی از شرکت‌های بورسی مواد اولیه خود را با نرخ ارز آزاد خریداری می‌کنند اما مجبورند درآمد حاصل از فروش را با نرخ دستوری نیمایی محاسبه کنند که موجب کاهش حاشیه سود شرکت‌ها شده و این موضوع مستقیماً به زیان سهامداران است.

با نزدیک شدن نرخ ارز نیمایی به نرخ بازار آزاد، درآمد حاصل از فروش شرکت‌ها و حاشیه سود آن‌ها افزایش‌یافته و شرکت‌ها گزارش‌های فعالیت مطلوب‌تری را ارائه خواهند داد و این موضوع به شرکت‌ها کمک می‌کند تا ارز را با نرخ بالاتری تسعیر کنند.

هشدار رئیس کل به رانندگان خودروهای فاقد بیمه

هفته‌نامه بورس رئیس کل بیمه مرکزی با اشاره به اختلاف نظر درباره وصول و هزینه کرد حق بیمه ۱۰ درصدی بیمه شخص ثالث به حساب وزارت بهداشت، گفت: طبق قانون افرادی که در تصادفات رانندگی دچار حادثه می‌شوند در زمان انتقال به بیمارستان، نباید هیچ وجهی پرداخت کنند، چراکه از حق بیمه آن‌ها رقمی قبلا برای استفاده از خدمات رایگان پزشکی واریز کرده اند.

علی استادهاشمی افزود: موضوعی که وجود دارد اختلاف بین بیمه مرکزی و وزارت بهداشت بر سر پرداخت نشدن هزینه ۱۰ درصدی حق بیمه شخص ثالث است که کمیسیون بهداشت مجلس به این موضوع ورود و آن را بررسی کرد.

رئیس کل بیمه مرکزی گفت: در کمیسیون بهداشت مجلس بحث‌های خوبی مطرح شد و ما هم گزارش مبالغی که سال‌های گذشته پرداخت کرده بودیم را به صورت شفاف ارائه کردیم.

ما در بیمه مرکزی مدعی هستیم که طبق قانون عدد مشخص شده در سال‌های گذشته را پرداخت کرده ایم، دیوان محاسبات کشور هم که در این جلسه حضور داشت، ادعای ما را تأیید کرد.

استادهاشمی با بیان اینکه سال گذشته حدود ۵.۸ همت به حساب وزارت بهداشت واریز کردیم، گفت: وزارت بهداشت

معتقد است که این عدد به این وزارتخانه واریز نشده است.

وی افزود: تکلیف کمیسیون بهداشت این است که این عدد به طور کامل در اختیار وزارت بهداشت و بیمارستان‌ها قرار بگیرد تا آن‌ها بتوانند خدمات لازم را در اختیار بیماران سوانح رانندگی ارائه دهند.

بر این اساس، مقرر شد کمیته‌ای متشکل از سازمان بازرسی کل کشور، دیوان محاسبات و کمیسیون بهداشت مجلس برای بررسی علت واریز نشدن حق بیمه شخص ثالث به حساب وزارت بهداشت تشکیل و با نظارت، پرداخت حق بیمه شخص ثالث را راستی آزمایی کنند.رئیس کل بیمه مرکزی با بیان اینکه متأسفانه بیش از ۸۰ درصد موتورسیکلت‌ها فاقد بیمه شخص ثالث هستند، تصریح کرد: پارسال افراد می‌توانستند یک روزه، دو روزه یا یک ماهه برای نقل و انتقالات وسیله نقلیه خود بیمه خریداری کنند که ما مانع از این کار شدیم و مدت بیمه را یک ساله کردیم. همچنین در کنار این اقدام افرادی که موتورسیکلت‌های صفر را خریداری کردند مشمول تخفیف ۲۰ درصدی بیمه شدند.

استادهاشمی ادامه داد: با همکاری پلیس راهور فراجا و موافقت وزیر اقتصاد به عنوان رئیس مجمع بیمه مرکزی برای کمک به افرادی که بیمه خریداری نکرده اند مقرر کردیم جریمه آن‌ها مشمول بخشودگی قرار بگیرد.وی همچنین ضمن هشدار به رانندگان فاقد بیمه شخص ثالث گفت: ۲۳ هزار کارت سوخت تاکسی ماه گذشته در تهران به دلیل نداشتن بیمه شخص ثالث باطل شد؛ لذا طبق قانون بناست خودروهای فاقد بیمه شخص ثالث کارت سوختشان متوقف شود.

افزایش تعاملات «وشهر» و «تاپیکو»

مدیرعامل بانک شهر و مدیرعامل سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین (تاپیکو) در نشستی مشترک بر گسترش همکاری‌ها میان دو طرف تاکید کردند.

سیدمحمدمهدی احمدی، مدیرعامل بانک شهر در این نشست با بیان اقدامات و فعالیت‌های گسترده این بانک در حوزه سرمایه‌گذاری و تامین مالی نفت و گاز و پتروشیمی در کشور به تشریح روش‌های نوین مشارکت بانک شهر به ویژه در حوزه تجارت محصولات پتروشیمی پرداخت. احمدی با ابراز خرسندی از گستردگی زمینه‌های همکاری با هلدینگ تاپیکو گفت: امیدوارم از این پس شاهد تعامل بیشتر و نزدیکتر بین شرکت‌های تابعه تاپیکو و بانک شهر باشیم. مدیرعامل تاپیکو نیز در این نشست، بانک شهر را از جمله بانک‌های بسیار فعال در حوزه نفت و گاز عنوان کرد و گفت: این بانک سرمایه‌گذاری محوری خود را به درستی در مهمترین حوزه مزیت‌دار کشور یعنی نفت و گاز و پتروشیمی در دستور کار قرار داده است. برهمین اساس، تاپیکو از این سیاست کلان مدیران ارشد بانک شهر در راستای توسعه پروژه‌های نفتی و پتروشیمی استقبال می‌کند.

افقهی تصریح کرد: تامین مالی و سرمایه‌گذاری در بازارهای صادراتی جدید،حوزه بالادستی نفت و گاز و پروژه‌های دارای بازدهی مناسب از جمله محورهایی هستند که بانک شهر در همکاری مشترک با تاپیکو می‌تواند در دستور کار خود قرار دهد.

پرداخت بیش از یک همت وام توسط «وملل»

موسسه اعتباری ملل در سال ۱۴۰۲ بیش از ۱۰ هزار میلیارد ریال وام قرض‌الحسنه ازدواج و فرزندآوری پرداخت کرد.

این موسسه در راستای دستورالعمل بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران و حمایت از تشکیل خانواده و جوانی جمعیت، در سال ۱۴۰۲ مبلغ ۱۰/۰۸۱/۱۰۰ میلیون ریال وام قرض الحسنه ازدواج و فرزندآوری پرداخت کرد. این موسسه در سرفصل وام قرض‌الحسنه ازدواج مبلغ ۷/۲۱۸/۵۰۰ میلیون ریال و سرفصل وام قرض الحسنه فرزندآوری مبلغ ۲/۸۶۲/۶۰۰ میلیون ریال وام به متقاضیان پرداخت کرد. در اسفند ماه مبلغ ۵۴۶/۴۰۰ میلیون ریال وام قرض الحسنه ازدواج و مبلغ ۲۶۳/۱۰۰ میلیون ریال وام قرض الحسنه فرزندآوری به متقاضیان پرداخت شده است. همچنین تعداد ۵۸۲ نفر از متقاضیان دریافت وام قرض الحسنه ازدواج از موسسه اعتباری ملل در حال تکمیل مدارک مورد نیاز برای دریافت وام می‌باشند.

افزایش سرمایه ۱۳ درصدی «آسیا»

مدیرعامل بیمه آسیا درباره وضعیت پرتفوی این بیمه گفت: در سال ۱۴۰۲، بالغ بر ۲۹ هزار و ۴۳۲میلیارد تومان حق بیمه تولید شد که نسبت به سال ۱۴۰۱ بیش از ۵۱ درصد افزایش داشت. در همین مدت، بیش از ۱۸ هزار و ۱۷۱ میلیارد تومان خسارت به مردم و بیمه‌گذاران پرداخت شد و با توجه به پرداخت چند خسارت سنگین در سطح کشور، رشد این بخش نسبت به سال قبل از آن، به ۶۴ درصد رسید.

مسعود بادین درباره افزایش سرمایه بیمه آسیا در سال ۱۴۰۲، با تاکید بر اهمیت این موضوع افزود: سرمایه شرکت در مجمع عمومی فوق‌العاده از ۳۱ هزار میلیارد ریال به ۳۵ هزار میلیارد ریال، افزایش یافت و این افزایش سرمایه از سود انباشته صورت گرفت که گام بلندی برای بیمه آسیا جهت حضور موثرتر و جدی‌تر در پروژه‌های بزرگ در بازار اتکایی خواهد بود.

مدیرعامل بیمه آسیا ادامه داد: در ارتباط با شفافیت مالی این نکته مهم است که برای دومین سال پیاپی ، صورت‌های مالی شرکت بیمه آسیا بدون بند حسابرسی به تصویب رسید، آن هم با توجه به اینکه حسابرس قانونی شرکت، سازمان حسابرسی کشور است و صورت‌های مالی بیمه آسیا هم به تایید سازمان حسابرسی رسیده، هم بیمه مرکزی به عنوان نهاد ناظر بر آن مهر تایید گذاشته است.

بررسی عملکرد شعب کارگزاری بانک سپه

جلسه مشترک بین شعب کارگزاری بانک سپه، ۹اردیبهشت ۱۴۰۳، در سالن کنفرانس شعبه مرکزی کارگزاری بانک سپه در تهران، به منظور بررسی عملکرد شعب و تقدیر از شعب برتر، با حضور اردشیر مردانپور، مدیرعامل و نائب رییس هیأت مدیره، سجاد موحد عضو موظف هیئت مدیره، معاونین، مدیران ارشد و مسئولان شعب در اکثر استان‌های کشور برگزار گردید.

در این جلسه، اردشیر مردانپور مدیرعامل کارگزاری بانک سپه با تبریک سال نو به همکاران و مسئولین شعب، عوامل موثر بر بازار در سال ۱۴۰۲ را بررسی کرد و به بحث پیرامون سال پیشین که به دلیل نوسانات مختلف مالی و سیاسی در کشور، بر حجم معاملات کارگزاری‌ها تأثیرگذار بود، پرداخت.

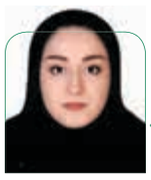
مردانپور نائب رییس هیئت مدیره همچنین، با تقدیر از تلاش و پشتکار تمامی همکاران، به اظهار این نکته پرداخت که سال ۱۴۰۳ نیز به دلیل نوسانات بازارهای مالی، محدودیت‌ها و رقابت سخت، چالش‌هایی را برای فعالیت در بازار سرمایه ایجاد خواهد کرد و از همکاران خواست تا با همان انگیزه و انرژی، تلاش خود را در این سال نیز ادامه دهند.

سجاد موحد، عضو موظف هیئت مدیره نیز از تلاش‌های بی‌وقفه تمامی شعب و همکاران تقدیر و تشکر کرد و بیان کرد که با این تلاش‌ها در سال گذشته، در آذر ماه رتبه پنج و در اسفند ماه ۱۴۰۲ رتبه سه را در بین کارگزاران برتر بازار سرمایه کسب کرده‌ایم. در پایان جلسه، مسئولان شعب به اشتراک گذاشتن تجربیات و گفت‌وگو با یکدیگر پرداختند، که این ارتباط نزدیک و تبادل تجربیات، به بهبود عملکرد کلی کارگزاری کمک خواهد کرد.

با بیش از نیم قرن تجربه، کارگزاری بانک سپه در ۲۴شعبه در استان‌های مختلف ایران، آماده ارائه خدمات بورسی به مشتریان بازار سرمایه است و به دنبال ارتقا و بهبود مستمر است.

چکیده تحلیل بنیادی نماد «سپاها»

گروه مالی شهر
SHAHR FINANCIAL GROUP
www.sfg.ir



طناز اکبریان
کارشناس سرمایه گذاری گروه مالی شهر

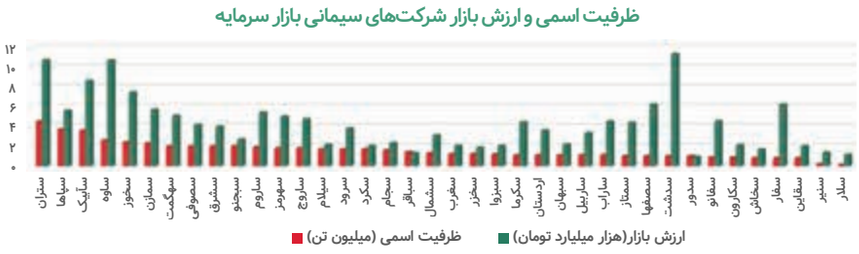
شرکت سیمان سپاهان (سهامی عام) در سال ۱۳۴۸ در اصفهان و به منظور احداث یک کارخانه سیمان در نزدیکی کارخانه ذوب آهن اصفهان جهت تولید سیمان پرتلند با استفاده از سرباره کوره ذوب آهن اصفهان تاسیس شد. در حال حاضر سیمان سپاهان جزء واحدهای تجاری فرعی شرکت توسعه سرمایه و صنعت غدیر است و واحد تجاری نهایی شرکت سرمایه گذاری غدیر می باشد. ظرفیت اسمی تولید کلینکر این شرکت در سال ۱۳۸۷ به ۲٫۷ میلیون تن و ظرفیت اسمی سیمان نیز در سال ۱۳۸۸ به ۳٫۷ میلیون تن افزایش یافت و پس از آن طرح توسعه ای و افزایش ظرفیت نداشته است.

مواد اولیه مورد نیاز تولید سیمان و کلینکر بطور کامل در داخل کشور تامین می‌شود. شرکت سیمان سپاهان عمدتا مواد اولیه مورد نیاز خود را بجز سنگ آهن و سرباره از معادن تحت تملک خود تامین می نماید. سنگ آهن نیز از معادن داخل استان یا استان‌های هم‌جوار خریداری و به کارخانه حمل می گردد. از لحاظ مقدار، خاک مارل در تولید کلینکر و سیمان بیشترین میزان مصرف را به خود اختصاص می‌دهد به گونه ای که حدود ۹۵٪ از کل مقدار مواد اولیه مصرفی در تولید را در بر می‌گیرد.

ظرفیت اسمی شرکت‌های بورسی‌صنعت سیمان

ظرفیت اسمی سالیانه شرکت های سیمانی بازار سرمایه ۵۹/۷ میلیون تن است و ارزش بازار این شرکتها در تاریخ ۳ اردیبهشت ماه ۱۴۰۳، نزدیک به ۱۵۹/۸۹ هزار میلیارد تومان است. شرکت سیمان سپاهان (سپاها)، بعد از ستران در رتبه دوم ظرفیت اسمی شرکت های سیمانی بازار سرمایه قرار دارد.

ظرفیت اسمی و ارزش بازار شرکت‌های سیمانی بازار سرمایه



مفروضات تحلیل

مقدار تولید شرکت برای ۶ ماهه دوم سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ معادل عملکرد ۶ ماهه اول شرکت و همچنین مقدار تولید شرکت برای سال آتی بطور محافظه کارانه معادل با سال ۱۴۰۳ در نظر گرفته شده است

مقدار فروش شرکت برای ۶ ماهه دوم سال بطور میانگین معادل کارشناسی تولید۶ ماهه دوم و عملکرد۶ ماهه اول شرکت و همچنین برای سال مالی آتی متناسب با تولید شرکت در نظر گرفته شده است.

نرخ فروش محصولات برای ۶ ماهه دوم سال جاری با افزایش ۲۰درصدی نرخ فروش شش ماهه اول و برای سال مالی آتی با نرخ فروش محصولات با رشد ۲۰ درصدی نسبت به شش ماهه دوم سال مالی ۱۴۰۳ در نظر گرفته شده است.

نرخ تورم برای سال مالی آتی با رشد ۳۰ درصدی در نظر گرفته شده است.

مشخصات کلی شرکت

سال مالی	۳۱شهریور	قیمت فعلی (ریال)	۲۲,۸۴۰
سرمایه (میلیارد ریال)	۲,۴۵۰	آخرین سودتقسیمی	۹۰ %
درصدی شناوری	۳۴ %	ارزش بازار (میلیارد ریال)	۵۵,۵۹۰

تولید محصولات

ردیف	نوع محصول	واحد اندازه گیری	ظرفیت اسمی سالانه	ظرفیت عملی سالانه
۱	سیمان	تن	۳,۶۶۰,۰۰۰	۱,۷۵۶,۰۲۹
۲	کلینکر	تن	۲,۷۰۰,۰۰۰	۲,۴۹۸,۶۴۷

جمع بندی

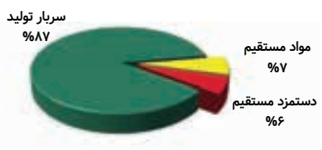
نتایج تحلیل کارشناسی	
سود سال مالی ۱۴۰۲	۴,۴۹۸
سود سال مالی ۱۴۰۳	۴,۷۶۰
نسبت P/E ttm	۵.۸
نسبت P/E forward	۵.۰
درصد تقسیم سود	۹۰ %
قیمت فعلی(ریال)	۲۲,۳۱۰

با توجه به بررسی‌های انجام شده، شرکت سیمان سپاهان در سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ می‌تواند حدود ۴,۴۹۸ ریال سود محقق کند. همچنین سود شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۶/۳۱ معادل ۴,۷۶۰ ریال به ازای هر سهم برآورد شده است و با فرض سود ۴,۴۹۸ ریالی برای سال مالی ۱۴۰۳ و قیمت تابلوی معاملاتی آن شرکت(۲۲,۳۱۰ ریال)، نسبت P/E برای نماد سهرمز حدود ۴,۹۶واحد به دست می‌آید که در جدول زیر نمایان است.

پیش بینی صورت سود و زیان شرکت سیمان سپاهان

شرح	۱۴۰۴/۰۶/۳۱		۱۴۰۳/۰۶/۳۱		۱۴۰۲/۰۶/۳۱	
	کارشناسی۱۲ ماهه	کارشناسی ۱۲ ماهه	شش ماهه دوم	شش ماهه	واقعی	
درآمدهای عملیاتی	۳۵,۹۹۰,۳۷۲	۳۱,۲۱۲,۹۷۶	۱۷,۲۵۹,۳۴۴	۱۳,۹۵۳,۶۳۲	۲۰,۰۳۰,۸۱۹	
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۲۳,۸۳۷,۵۱۷)	(۲۰,۰۶۵,۴۱۱)	(۱۰,۲۳۱,۹۴۸)	(۹,۸۳۳,۴۶۳)	(۱۰,۲۸۵,۰۴۸)	
سود (زیان) ناخالص	۱۲,۱۵۲,۸۵۵	۱۱,۱۴۷,۵۶۵	۷,۰۲۷,۳۹۶	۴,۱۲۰,۱۶۹	۹,۷۴۵,۷۷۱	
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۲,۰۷۸,۰۲۵)	(۱,۶۰۱,۳۹۵)	(۸۳۷,۳۳۲)	(۷۶۴,۰۶۳)	(۱,۴۴۸,۰۷۲)	
سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی	۱۱۵,۷۴۲	۸۹,۰۳۲	۴۴,۵۱۶	۴۴,۵۱۶	۴۶,۴۲۴	
سایر هزینه ها	۰	۰	۰	۰	(۱۰۰,۲۸۳)	
سود (زیان) عملیاتی	۱۰,۱۹۰,۵۷۲	۹,۶۳۵,۲۰۲	۶,۲۳۴,۵۸۰	۳,۴۰۰,۶۲۲	۸,۲۴۳,۸۴۰	
هزینه‌های مالی	(۳۸۴,۵۸۴)	(۳۸۴,۵۸۴)	(۱۹۲,۲۹۲)	(۱۹۲,۲۹۲)	(۲۳۶,۹۲۰)	
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۲,۶۹۷,۲۰۴	۲,۴۳۲,۹۸۸	۸۵۲,۶۹۶	۱,۵۸۰,۲۹۲	۱,۴۸۰,۰۶۴	
سود (زیان) عملیات قبل از کسر مالیات	۱۲,۵۰۳,۱۹۲	۱۱,۶۸۳,۶۰۷	۶,۸۹۴,۹۸۵	۴,۷۸۸,۶۲۲	۹,۴۸۶,۹۸۴	
مالیات بر درآمد	(۸۴۱,۰۵۰)	(۶۶۳,۹۷۰)	(۳۳۱,۹۸۵)	(۳۳۱,۹۸۵)	(۱,۳۳۵,۷۲۸)	
سود (زیان) خالص	۱۱,۶۶۲,۱۴۲	۱۱,۰۱۹,۶۳۷	۶,۵۶۳,۰۰۰	۴,۴۵۶,۶۳۷	۸,۱۵۱,۲۵۶	
سرمایه	۲,۴۵۰,۰۰۰	۲,۴۵۰,۰۰۰	۲,۴۵۰,۰۰۰	۲,۴۵۰,۰۰۰	۲,۴۵۰,۰۰۰	
سود هر سهم	۴,۷۶۰	۴,۴۹۸	۲,۶۷۹	۱,۸۱۹	۳,۳۲۷	

ترکیب بهای تمام شده- شش ماهه ۱۴۰۳



ترکیب مبلغ فروش محصولات-شش ماهه۱۴۰۳

ترکیب فروش محصولات- شش ماهه ۱۴۰۳

اخبار

تراز مثبت «وسینا»

گزارش فعالیت ماهانه دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۱/۳۱ وسینا نشان داده است که حدود ۸۷۷ میلیارد تومان درآمد از تسهیلات اعطایی خود کسب کرد.

بر اساس فعالیت ماهانه دوره یک‌ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۱/۳۱ بانک سینا که با نماد وسینا در بورس فعالیت دارد؛ جمع سود اعطا شده به سپرده‌های سرمایه‌گذاری شده در این بانک به ۶۴۵ میلیارد تومان رسید. تراز این بانک در فروردین ماه ۲۳۲ میلیارد تومان مثبت بود. همچنین با تصمیم هیات مدیره بانک سینا، علی ابدالی سرپرست این بانک انتخاب و جایگزین مدیرعامل قبلی، غلامرضا فتحعلی شد که از ۱۶ بهمن سال ۱۴۰۱ در این سمت مشغول به فعالیت بود.

خداحافظی پرویزیان با بانک پارسیان

با تصویب هیات مدیره بانک پارسیان جواد شکرخواه به‌عنوان مدیرعامل این بانک معرفی شد.

با توجه به خداحافظی کورش پرویزیان، هیات مدیره بانک با تکریم خدمات شایسته و ماندگار، حضور ایشان در بانک پارسیان را منشأ اقدامات مفید و سازنده برای بانک دانست و از زحمات و تلاش‌های خالصانه ایشان در یک دهه گذشته قدردانی و برای ایشان آرزوی توفیق روزافزون کرد.

جواد شکرخواه دکترای حسابداری و عضو هیات علمی دانشگاه علامه طباطبایی است که ضمن تدریس دروس مختلف حسابداری و مالی از اعضای فعلی هیات مدیره بانک می‌باشد و سابقه سال‌هاعضویت در هیات مدیره بانک‌های کارآفرین و پارسیان را دارد.

رشد ۶۵ درصدی درآمد تسهیلات «وپاسار»

بانک پاسارگاد در فروردین درآمد تسهیلات ۹,۲۲۳ میلیارد تومانی و هزینه سپرده ۸,۰۶۵ میلیارد تومانی را گزارش کرد و تراز عملیات بانکداری در این ماه به ۱,۱۵۷ میلیارد تومان رسید. ارقام فوق نسبت به فروردین سال گذشته همگی با حدود ۶۴ درصد رشد همراه بوده‌اند.

«وپاسار» در این ماه با تغییر مهمی در بخش تسهیلات و سپرده‌ها مواجه نبوده و تنها نکته‌ای که در گزارشات اخیر بانک‌ها مشاهده می‌شود، افزایش وزن سپرده‌های هزینه‌زاست که عمده دلیل آن نیز رشد بالای نرخ بهره است. این موضوع ریسک مهمی برای بانک تلقی می‌شود و درصورت عدم مدیریت بهینه، می‌تواند سبب کاهش اسپرد عملیاتی بانک شود.

نرخ میانگین تسهیلات اعطایی بانک در این ماه به ۲۲,۴ درصد رسیده که حدود ۳ واحد درصد در مقایسه با فروردین ۱۴۰۲ رشد داشته است. درمقابل نرخ میانگین سپرده‌ها نیز با ۲ واحد درصد رشد به ۱۵,۳ درصد رسیده است و بانک پاسارگاد در فروردین به اسپرد عملیاتی ۷ درصد دست یافته است.

«وآینده» ۱۲ هزار زوج را به خانه بخت فرستاد

بانک آینده در سال ۱۴۰۲ در عمل به تعهدات تکلیفی در قبال پرداخت تسهیلات قرض‌الحسنه ازدواج نزدیک به ۱۰۰ درصدی تعهدات، خود را محقق کرده است.

بانک آینده در سال ۱۴۰۲، بیش از ۱۲,۰۰۰ فقره وام قرض‌الحسنه ازدواج با مجموع مبلغ بیش از ۲۳,۰۰۰ میلیارد ریال به زوج‌های جوان پرداخت کرده است که نشانگر ایفای نزدیک به ۱۰۰ درصدی تعهدات این بانک در پرداخت تسهیلات قرض‌الحسنه ازدواج طی سال گذشته است. گفتنی است؛ پرداخت وام قرض‌الحسنه ازدواج از سوی بانک آینده در سال ۱۴۰۲ نسبت به سال ۱۴۰۱ از نقطه‌نظر مبلغ ۲۰ درصد رشد داشته است.

صدور نخستین برات الکترونیک سپامی «تجارت»

بانک تجارت با انجام کامل همه فرآیندها، نسبت به صدور اولین برات الکترونیک سپامی اقدام کرد.

این بانک با اخذ مجوز صدور برات الکترونیک عادی از وزارت امور اقتصادی‌ودارایی در پایان سال ۱۴۰۲، اولین برات الکترونیک سپامی را در مورخ ۴ اردیبهشت‌ماه جاری در محیط عملیاتی بانک مرکزی ج.ا.ا صادر کرد.برات الکترونیک عادی یک سند تجاری است که براساس آن شخصی از شخص دیگر می‌خواهد که مبلغی را در وجه یا حواله‌کرد شخص معین یا شخص ثالث در زمان مشخص(آینده) بپردازد. در همین راستا، سامانه برات الکترونیک عادی به‌عنوان جزئی از این اکوسیستم، با هدف الکترونیکی کردن تمام مراحل چرخه حیات اسناد تجاری برات تعریف شده است. برات الکترونیک سپامی در راستای تامین مالی زنجیره تولید، سرآغاز تحولی بزرگ برای شبکه بانکی کشور خواهد بود.

بسته تأمین مالی زنجیره تأمین «صادرات ایران»

مدیرعامل بانک صادرات ایران همزمان با آغاز عملیاتی شدن برات الکترونیک این بانک به عنوان نخستین برات الکترونیک شبکه بانکی کشور، برای تامین مالی غیرنقدی بخش تولید از طریق ابزارهای نوین زنجیره تأمین اعلام آمادگی کرد.

محسن سیفی گفت: در سال‌هایی که تأمین مالی نقدی در نظام بانکی کشور اشباع شده و در عین حال بانک‌ها موظف به تأمین مالی بخش‌های مختلف تولیدی هستند، بانک صادرات ایران با استفاده از ابزارهای مختلف تامین مالی غیر نقدی از تولید حمایت خواهد کرد و برات الکترونیک سهم مهمی از این ماموریت را بر عهده خواهد داشت. وی افزود: امروز برات الکترونیک بانک صادرات ایران در کنار چک الکترونیک (چکنو) و در کنار سفته الکترونیک و همچنین سامانه توثیق الکترونیک دارایی (ست)، بسته کاملی برای تامین مالی زنجیره تولید فراهم کرده است. سیفی از عبور تعداد چکنوهای صادره از مرز ۴ میلیون برگه و صدور بیش از ۹۰ هزار برگ سفته الکترونیک در بانک صادرات ایران خبر داد و افزود: با عملیاتی شدن برات الکترونیک که حداقل سررسید آن یک ماه و حداکثر ۱۲ ماه است، زنجیره کاملی از ابزارهای تامین مالی غیر نقدی در بانک صادرات ایران فراهم آمده که در خدمت شبکه تولید کشور قرار خواهد گرفت.

کام سهامداران قند و شکر شیرین می‌شود

بهناز اکبرپور
مدیر سرمایه‌گذاری صندوق مشترک بورسیران

تلاش برای کشت نیشکر در ایران در سال ۱۳۳۸ با احداث اولین واحد بزرگ کشت و صنعت نیشکر در هفت تپه در خوزستان، آغاز به کار کرد. در سال ۱۲۷۴ هجری شمسی راه‌اندازی اولین کارخانه تولید قند و شکر از چغندر در منطقه کهریزک صورت گرفت. از حدود سال ۱۳۱۱ به‌تدریج کارخانه‌های قند در مناطق مختلف ایران تاسیس شدند و هم اکنون حدود ۲۹ کارخانه از چغندر قند و ۹ کارخانه از نیشکر، تولید قند و شکر را انجام می‌دهند. شکر یک کالای اساسی است و هم‌اکنون دیگر در کارخانه‌ها قند تولید نمی‌شود و کارخانه‌ها ابتدا شکر تولید می‌کنند، آن را به کارگاه‌های کوچکتر به فروش می‌رسانند و قند مصرفی جامعه توسط آن کارگاه‌ها تولید می‌شود.

ماده مصرفی تولید شکر، دو ماده چغندر و نیشکر است که بیشتر کارخانه‌های ایران، به تولید شکر از چغندر می‌پردازند. دوره کارکرد کارخانه‌های شکر در ایران حدود ۱۰۰ روز در سال است و به‌دلیل برودت هوا، طی روزهای مابقی سال تولیدی ندارند. کاشت چغندر نیز در دو فصل بهار و پاییز انجام می‌پذیرد و دوره نگهداری آن بین ۲۰ تا ۲۵ روز است.

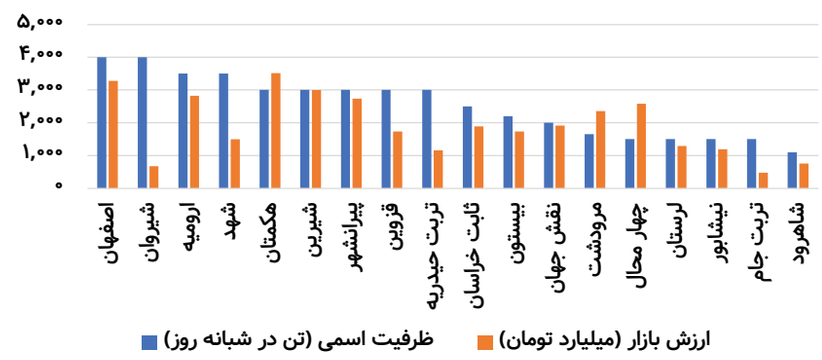
ظرفیت اسمی کارخانه‌های تولیدکننده شکر

همان‌طور که ذکر شد شکر به دو روش استفاده از چغندر و یا نیشکر تولید می‌گردد. در کشور ۲۹ کارخانه از چغندر استفاده می‌کنند که ظرفیت اسمی آن‌ها ۷۴،۰۵۰ تن در شبانه‌روز است. تعداد و ظرفیت کارخانه‌های استفاده‌کننده از نیشکر نیز ۹ عدد و ۱۰۰،۰۰۰ تن در شبانه‌روز است.

از ۳۸ کارخانه تولیدکننده شکر در کشور، ۱۸ کارخانه در بازار سرمایه پذیرش شده‌اند که مجموع ظرفیت آن‌ها ۴۵،۴۵۰ تن در شبانه‌روز است که مجموعاً ۲۶ درصد ظرفیت اسمی کل را تشکیل می‌دهند. لازم به ذکر است که تمامی شرکت‌های بورسی قند و شکر، از چغندر برای تولید شکر استفاده می‌نمایند.

ظرفیت اسمی این شرکت‌ها و ارزش بازار آن‌ها در جدول ذیل آورده شده است. قند اصفهان و شیروان بزرگترین تولیدکننده‌های شکر در بازار سرمایه می‌باشند.

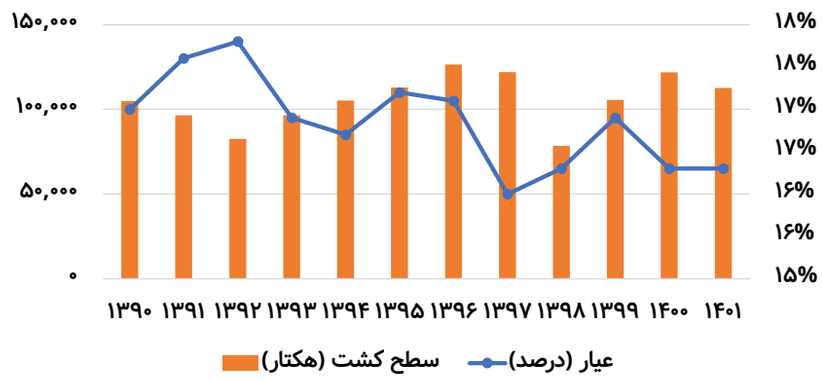
مقایسه ظرفیت اسمی و ارزش بازار شرکت‌های قند و شکر بورسی



کشت و برداشت چغندر

کشت چغندر به دو صورت بهاره و پاییزه است که تقریباً تمامی شرکت‌های کشور دارای کشت بهاره هستند اما تعدادی از آن‌ها دارای کشت پاییزه نیز می‌باشند. کشت بهاره به این منظور است که چغندر در بهار کاشته می‌شود و در شهریور و مهر برداشت می‌شود و کشت پاییزه نیز به این منظور است که چغندر در پاییز کاشته می‌شود و در بهار برداشت می‌شود. در خصوص چغندر دو مبحث کاشت و عیار از اهمیت بالایی برخوردار است. منظور از عیار در چغندرقند، درصد استحصال شکر از آن است. لازم به ذکر است که عیار چغندر بهاره حدود یک درصد از عیار چغندر پاییزه بیشتر است.

بررسی عیار و سطح زیر کشت چغندر کشور



همان‌طور که در جدول فوق مشاهده می‌گردد، عیار چغندر مصرفی در کشور به صورت تقریبی از سال ۱۳۹۰ تاکنون دچار افت شده است و ۱۷،۸ درصد در سال ۱۳۹۲ به ۱۶،۳ درصد در سال ۱۴۰۱ رسیده است. میانگین عیار چغندر طی سال‌های مورد بررسی در حدود ۱۷ درصد بوده است.

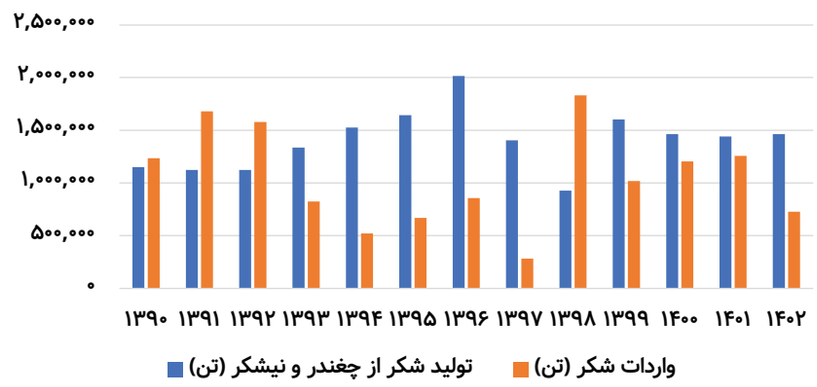
همچنین سطح کشت چغندر نیز طی سال‌های اخیر نوسانات بالایی داشته است و از ۱۲۶ هزار هکتار در سال ۱۳۹۶، به ۷۸ هزار هکتار در سال ۱۳۹۸ و به ۱۱۲ هزار هکتار در سال ۱۴۰۱ رسیده است. آمار نهایی مربوط به سال ۱۴۰۲ در حال‌حاضر منتشر نشده است. یکی از دلایلی که سطح کشت چغندر را طی سال‌های مختلف با چالش روبرو می‌کند، نرخ‌گذاری دستوری چغندر و گندم است. در بعضی از سال‌ها، نرخ گندم به صورتی تعیین می‌شود که جذابیت بالایی برای تولید وجود دارد و کشاورزان رو به تولید گندم می‌آورند و این موضوع منجر به کاهش کاشت چغندر می‌گردد. همچنین بروز بی‌آبی، وقوع سیل و سایر موارد نیز در سطح کشت چغندر تاثیر به سزایی دارد. با توجه به قیمت دستوری ۱۷۵ هزار ریالی گندم در سال ۱۴۰۳ و قیمت دستوری ۳۹،۳۰۰ و ۳۸،۰۰۰ ریالی چغندر بهاره و پاییزه در سال جاری، به‌نظر می‌رسد که کشت چغندر برای کشاورز در سال ۱۴۰۳ از جذابیت بالاتری برخوردار باشد و امیدواری‌ها نسبت به افزایش کاشت چغندر افزایش یافته است.

بررسی محصول شکر

بر اساس آخرین آمارهای منتشر شده، سرانه مصرف شکر در دنیا برای هر فرد حدود ۱۹ تا ۲۰ کیلوگرم در طول یک‌سال است. مصرف سالانه شکر در کشور بین ۲،۲ تا ۲،۴ میلیون تن است که با توجه به جمعیت داخل کشور حدود ۸۳ میلیون نفری، سرانه مصرف شکر در کشور بین ۲۶ تا ۲۸ کیلوگرم در سال است که نسبت به سرانه دنیا فاصله زیادی وجود دارد.

همان‌طور که بیان شد شکر از دو ماده اولیه چغندر و نیشکر تولید می‌گردد. در سال‌های مختلف و با توجه به کمبود چغندر و نیشکر در کشور و با توجه به نیاز ۲،۲ تا ۲،۴ میلیون تنی شکر در کشور، به اجبار دولت خود اقدام به واردات شکر خام می‌کند و یا به تعدادی از تولیدکنندگاه مجوز واردات شکر خام را می‌دهد و این شکر خام پس از واردات با ضریب یک به یک، به شکر مصرفی تبدیل می‌گردد. بنابراین منظور از شکر وارداتی در گزارش‌ها، شکر خام است که تبدیل به شکر سفید مصرفی می‌گردد.

بررسی میزان تولید و واردات شکر (تن)



همان‌طور که در جدول فوق مشاهده می‌گردد، در سال ۱۳۹۸ اوج میزان واردات شکر و کاهش چشمگیر تولید شکر داخلی را شاهد بوده‌ایم. در سال ۱۴۰۲ میزان تولید شکر از چغندر و نیشکر میزان ۱،۴۶ میلیون تن بوده است که نسبت به سال گذشته رشد ۱،۵ درصدی داشته و همچنین میزان واردات شکر خام نیز میزان ۷۲۶ هزار تن بوده است که نسبت به سال ۱۴۰۱، کاهش ۴۲ درصدی را شاهد بوده‌ایم. با توجه به انتظارات مبنی بر افزایش سطح کاشت چغندر در سال جاری، انتظار می‌رود که در سال ۱۴۰۳ نیز شاهد افزایش میزان شکر تولیدی کشور باشیم.

سوابق قیمتی میان شکر و چغندر

یکی از مشکلات اساسی صنعت قند و شکر، قیمت‌گذاری دستوری و تعزیراتی چغندر و شکر است. طی سال‌های اخیر همواره نرخ چغندر و شکر به صورت تعزیراتی تعیین می‌گردد که این مورد تاثیر به سزایی در تولید نهایی شکر کشور خواهد داشت. از آن‌جایی که کاشت چغندر قابلیت جایگزینی با کاشت سایر محصولات کشاورزی را دارد، لذا در صورتی که قیمت دستوری چغندر برای کشاورز جذاب باشد، شاهد افزایش سطح کشت چغندر در طول سال خواهیم بود و این مورد در نهایت منجر به افزایش تولید شکر کشور خواهد شد. در هر صورت در جدول ذیل قیمت چغندر، شکر و ضریب قیمتی شکر به چغندر را شاهد می‌باشیم. لازم به ذکر است که در سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ نرخ‌گذاری دقیقی برای شکر وجود ندارد و لذا از میانگین نرخ‌ها استفاده شده است. همچنین در تعدادی از سال‌ها نرخ چغندر به دو صورت بهاره و پاییزه اعلام گردیده که در این گزارش میانگین این دو نرخ آورده شده است.

همان‌طور که مشاهده می‌گردد، از سال ۱۳۹۰ تا انتهای سال ۱۴۰۲، ضریب قیمتی شکر به چغندر ۱۱،۱ واحد بوده است طی دو سال ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ این ضریب به‌ترتیب ۱۰،۸ و ۹،۳ واحد بوده است. لازم به ذکر است که ضریب قیمتی سال ۱۴۰۲ پایین‌ترین ضریب قیمتی شکر از سال ۱۳۹۱۰ تاکنون بوده است. با توجه به میانگین قیمت ۳۸،۶ میلیون تنی چغندر در سال ۱۴۰۳ و با درنظر گرفتن ضریب ۹،۳ واحدی سال ۱۴۰۲، قیمت شکر می‌بایست حداقل مبلغ ۳۵۸ میلیون ریال تعیین گردد اما در تاریخ تهیه این گزارش نرخ این محصول اعلام نشده است.

سال	قیمت چغندر (تن، ریال)	قیمت شکر (تن، ریال)	ضریب قیمت شکر به چغندر	سال	قیمت چغندر (تن، ریال)	قیمت شکر (تن، ریال)	ضریب قیمت شکر به چغندر
۱۳۹۰	۹۰۰،۰۰۰	۱۱،۷۵۰،۰۰۰	۱۳،۱	۱۳۹۸	۳،۶۹۴،۰۰۰	۴۰،۵۰۰،۰۰۰	۱۱،۰
۱۳۹۱	۱،۰۵۰،۰۰۰	۱۳،۰۰۰،۰۰۰	۱۲،۴	۱۳۹۹	۵،۹۶۲،۰۰۰	۶۶،۵۰۰،۰۰۰	۱۱،۲
۱۳۹۲	۱۳۵،۰۰۰	۱۹،۰۰۰،۰۰۰	۱۴۰،۷	۱۴۰۰	۱۲،۲۴۸،۰۰۰	۱۳۲،۰۰۰،۰۰۰	۱۰،۸
۱۳۹۳	۲،۰۲۵،۰۰۰	۲۳،۰۰۰،۰۰۰	۱۱،۴	۱۴۰۱	۱۶،۷۰۵،۰۰۰	۱۸۰،۰۰۰،۰۰۰	۱۰،۸
۱۳۹۴	۲،۶۲۵،۰۰۰	۲۵،۱۵۰،۰۰۰	۹،۶	۱۴۰۲	۲۷،۵۱۰،۰۰۰	۲۵۵،۰۰۰،۰۰۰	۹،۳
۱۳۹۵	۲،۸۴۸،۰۰۰	۲۷،۵۶۰،۰۰۰	۹،۷	۱۴۰۳	۳۸،۶۵۰،۰۰۰	تاکنون اعلام نشده است	-
۱۳۹۶	۳،۰۳۳،۰۰۰	۲۹،۰۰۰،۰۰۰	۹،۶	میانگین ضریب			۱۱،۱
۱۳۹۷	۲،۶۶۸،۵۰۰	۳۰،۰۰۰،۰۰۰	۱۱،۲				

جمع‌بندی

میزان مصرف سالانه شکر در کشور بین ۲،۲ تا ۲،۴ میلیون تن است که با توجه به تولید حدودی ۱،۴ میلیون تن شکر در کشور، مابقی نیاز شکر کشور از طریق واردات تأمین می‌گردد. قیمت‌گذاری دستوری چغندر و شکر از مهم‌ترین معضلات این صنعت است. قیمت مناسب چغندر می‌تواند منجر به افزایش کشت این محصول گردد و در نتیجه میزان تولید شکر در طی سال افزایش خواهد یافت. قیمت میانگین ۳۸،۶ میلیون تنی چغندر در سال ۱۴۰۳ به‌نظر نرخ مناسبی است و می‌تواند در طی سال جاری منجر به افزایش سطح کشت چغندر شود. در صورتی که در سال جاری شاهد افزایش سطح کشت چغندر باشیم، تولید شرکت‌های بورسی نیز افزایش خواهد یافت و این موضوع منجر به افزایش سودآوری آن‌ها خواهد گردید. همچنین نرخ شکر برای سال ۱۴۰۳ نیز تاکنون اعلام نشده است اما پیش‌بینی می‌شود که این نرخ حدود ۳۵۰ میلیون ریال باشد که می‌تواند سودآوری شرکت‌ها را افزایش دهد.

در خصوص این صنعت می‌بایست درنظر داشت که به دلیل هزینه‌های جایگزینی و عدم وجود چغندر کافی در کشور، تأسیس کارخانه شکر توجیه اقتصادی ندارد و این صنعت، یک صنعت کاملاً انحصاری است. همچنین به دلیل قدیمی بودن شرکت‌های بورسی این صنعت، این شرکت‌ها دارای زمین‌ها و دارایی‌های ارزشمندی می‌باشند که در تعدادی از این شرکت‌ها تجدید ارزیابی دارایی‌ها نیز رخ نداده است. از قیمت فروش آزاد سایر محصولات حاصل از چغندر همچون تفاله و ملاس نیز نباید غافل شد که حاشیه سود بسیار مناسبی را همراه دارند. در نهایت با توجه به قیمت‌گذاری مناسب چغندر طی سال جاری، به‌نظر می‌رسد که در سال ۱۴۰۳ شاهد افزایش سودآوری شرکت‌های شکر در بورس خواهیم بود و در کنار افزایش سودآوری، تجدید ارزیابی دارایی‌ها نیز می‌تواند به جذابیت‌های این صنعت اضافه کند.

توسعه نیشکر به یاری صنعت نفت آمد

مدیرعامل شرکت توسعه نیشکر و صنایع جانبی گفت: با همکاری بین صنعت نیشکر و صنعت نفت، پس از ۴۵ سال و برای اولین‌بار باهدف انحصارشکنی در شرایط تحریم، گاز بیو دی‌اکسیدکربن جایگزین نیتروژن می‌شود.

عبدعلی ناصری اظهار کرد: با عملی‌شدن این توافق، عملیات آماده‌سازی مخازن و خطوط لوله کاهش می‌یابد؛ به طور مثال زمان (Purging) مخازن با استفاده از Bio CO۲ یک‌پنجم زمان معمول کاهش می‌یابد، علاوه بر این، از دیگر فواید و نتایج این همکاری، کاهش قیمت تمام شده نفت خواهد بود، به‌طوری‌که ارزش ریالی «Bio CO۲»، یک‌ششم نیتروژن در هر کیلوگرم برآورد می‌شود.

وی ادامه داد: طبق توافق، مقرر شد قبل از شروع عملیات رسوب‌زدایی مخازن ذخیره (مخازن سقف ثابت) در صنایع نفت، گاز بیو دی‌اکسیدکربن به درون مخزن تزریق شود تا از بروز خطرات احتمالی مربوط به انفجار به علت وجود اکسیژن جلوگیری شود.

شکل‌گیری تعامل بین صنایع مستقر در خوزستان

مدیرعامل شرکت خمیرمایه و الکل رازی نیز در این باره اظهار کرد: به منظور عملی‌سازی اهداف شرکت خمیرمایه و الکل رازی از جمله توسعه بازارهای هدف، بازاریابی، تجاری‌سازی یافته‌های پژوهشی، متنوع‌سازی روش‌های فروش و مهم‌تر از همه شکل‌گیری تعامل بین صنایع مستقر در خوزستان جهت رفع نیازهای موجود، در سال ۱۴۰۲ از مدیران ارشد شرکت مناطق نفت‌خیز جنوب برای سنجش توان تولیدات، توان فنی مهندسی، دانش و فناوری موجود در شرکت رازی، دعوت به عمل آمد و آنها با خدمات فنی مهندسی، تجهیزات، دستگاه‌ها و توان لجستیک شرکت رازی آشنا شدند. شهرام فرحمند گفت: با استمرار رایزنی‌ها و انتقال توانمندی شرکت رازی به مقامات ارشد صنعت نفت و وزارتخانه در تهران و جهت رفع یکی از نیازهای فعلی مناطق نفت‌خیز باتوجه‌به تحریم‌ها یعنی محدودیت تامین گاز نیتروژن برای پرژینگ مخازن و خطوط استخراج و ذخیره نفت خام در موقعیت چاه‌های استخراج نفت، توافق شد که گاز بایو دی‌اکسیدکربن، محصول دوستدار محیط‌زیست شرکت برای جایگزینی در انجام عملیات اکسیژن‌زدایی مخازن نفت استفاده شود. وی افزود: در همین خصوص توافق شد شرکت رازی تمام مسئولیت حمل‌ونقل و دانش فنی آن را عهده‌دار شود.

مدیرعامل شرکت خمیرمایه و الکل رازی ادامه داد: در این‌خصوص مکاتبات متعددی صورت گرفت و طی یک سال مطالعه و رایزنی در نهایت توافق شد که انجام عملیات استفاده از بایو دی‌اکسیدکربن جهت پرژینگ و اکسیژن‌زدایی در واحد نمک‌زدایی اهواز ۲ بر روی مخزن ۴۰۰ مترمکعبی تست شود.

ذره‌بین

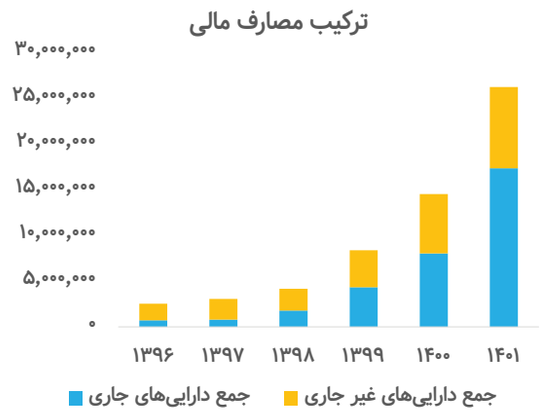
حمل و نقل ترکیبی مواد معدنی گهر ترابر سیرجان

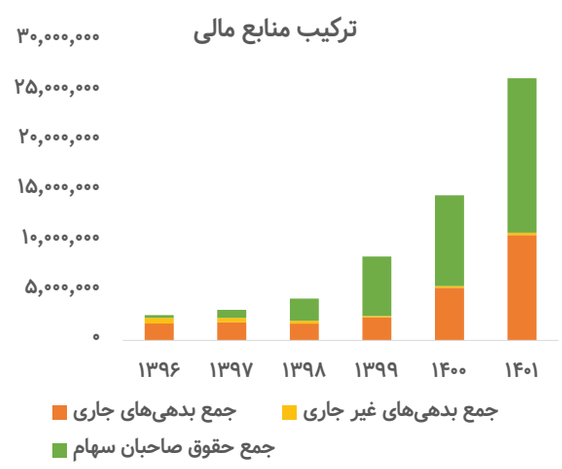
نام شرکت	حمل و نقل ترکیبی مواد معدنی گهر ترابر سیرجان
تابلو	بازار اول
صنعت	حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات
گروه	حمل بار زمینی
نماد	حگهر
تاریخ تاسیس	۱۳۸۹/۱۰/۲۰
تاریخ آغاز فعالیت (بهره‌برداری)	۱۳۸۹/۱۰/۲۰
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۸۹/۱۰/۲۰
شماره ثبت اولیه	۲۸۷۴
سال مالی	۱۲/۳۰

رشد ۱۲ ماهه ۱۴۰۱ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۰

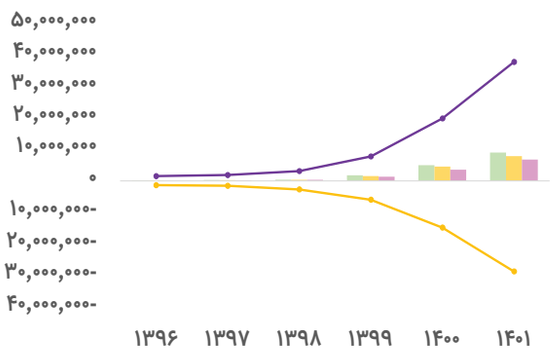
	عنوان قلم	۱۴۰۱/۱۲	۱۴۰۰/۱۲
ترازنامه	سرمایه	۰.۰۰ درصد	۰.۰۰ درصد
	جمع دارائی‌های جاری	۱۱۵.۸۶ درصد	۸۵.۰۵ درصد
	جمع دارائی‌های غیرجاری	۳۶.۹۵ درصد	۶۰.۷۶ درصد
	جمع کل دارائی‌ها	۸۰.۶۳ درصد	۷۳.۳۵ درصد
	جمع بدهی‌های جاری	۱۰۰.۴۵ درصد	۱۲۶.۸۷ درصد
	جمع بدهی‌های غیرجاری	۳۴.۸۶ درصد	۴۶.۰۳ درصد
	جمع کل بدهی‌ها	۹۸.۳۸ درصد	۱۲۲.۹۹ درصد
	جمع حقوق صاحبان سهام	۷۰.۰۳درصد	۵۳.۰۲درصد

وضعیت مالی شرکت

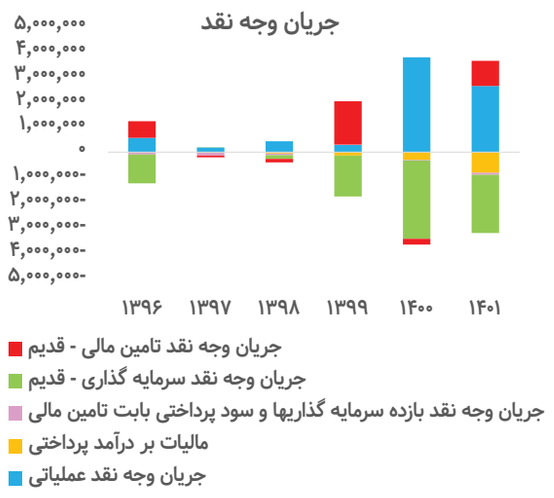




عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



هاله جعفری - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین
اطلاعات برگرفته از سامانه سودیاب نوآورن امین

رو خط تحلیل

افزایش ۷۴۰۰ و ۵۰ درصدی «وامیر» و «وطوبی»

گروه امیر و سرمایه‌گذاری اقتصاد شهر طوبی از برنامه افزایش سرمایه سنگین ۷۴۰۰ و ۵۰ درصدی از دو محل مطالبات و آورده نقدی و سود انباشته خبر دادند.

بر اساس این گزارش، "وامیر" در نظر دارد سرمایه فعلی را از ۸,۴ به ۶۳۰ میلیارد تومان برساند. افزایش سرمایه این شرکت حاضر در تابلو زرد بازار پایه از محل سود انباشته به منظور جبران مخارج سرمایه ای و اصلاح ساختار مالی اعمال خواهد شد.همچنین "وطوبی" درصدد است سرمایه فعلی را از ۳۰۰ به ۴۵۰ میلیارد تومان برساند. افزایش سرمایه این شرکت فرابورسی از دو محل مطالبات سهامداران و آورده نقدی و سود انباشته اعمال خواهد شد.

سودآوری ۴۸ هزار میلیاردی «ایمیدرو»

بررسی سودآوری برخی شرکت‌های بزرگ دولتی نشان می‌دهد در حالی که در سال ۱۴۰۱ بانک مرکزی بیش از ۲۰ همت درآمد داشته سودآوری شرکت ایمیدرو به حدود ۵۰ هزار میلیارد تومان رسیده است.

بانک مرکزی نیز در سال مذکور حدود ۲۳ همت سود کسب کرده است. ملی پتروشیمی کمتر از ۲۰ همت سودآوری داشته است. تهیه و تولید مواد معدنی و ملی نفت نیز در رده‌های بعدی قرار گرفته اند. لازم به ذکر است با تغییرات صورت گرفته در تغییر ساختار سازمان اموال تملیکی، این سازمان نیز به جمع ۱۰ شرکت سودآور دولتی اضافه شده است. این شرکت‌های دولتی در یک سال حدود ۱۰۰ هزار میلیارد تومان سود کسب کرده‌اند.

از سرگیری فعالیت پتروشیمی «کرماشا»

شرکت پتروشیمی کرمانشاه از سرگیری فعالیت تولید پس از انجام تعمیرات ۱۹ روزه و تجهیز واحد آمونیاک خبر داد و با توقف نماد، آماده بازگشایی در این هفته شد.

"کرماشا" اعلام کرد: فعالیت تولید که به منظور انجام تعمیرات در واحد آمونیاک از ۲۵ فروردین بطور کامل متوقف شده بود از ۱۲ اردیبهشت پس از اتمام تعمیرات و تجهیز این واحد در مدار تولید قرار گرفت.پیش بینی تولید در سال جاری بر مبنای ۳۳۰ روز تولید لحاظ و معادل ۳۵ روز جهت توقفات غیر معمول و تعمیرات دوره ای در نظر گرفته شده است.

درآمد ۶۶.۱ میلیارد تومانی «تفارس»

تامین سرمایه خلیج فارس از پذیرش تعهد پذیره نویسی و بازارگردانی اوراق مرابحه شرکت سهامی خاص با نرخ سود سالانه ۲۳ درصد، طی چهار سال درآمد ۶۶.۱ میلیارد تومانی شناسایی می‌کند.

شرکت تامین سرمایه خلیج فارس از پذیرش تعهد پذیره نویسی و بازارگردانی اوراق مرابحه شرکت سهامی خاص با نرخ سود سالانه ۲۳ درصد با شناسایی درآمد ۶۶,۱ میلیارد تومانی طی چهار سال خبر داد و برای دو روز کاری با توقف نماد روبرو شد.

با ارتقا به جایگاه دوم شرکت‌های برتر؛

پخش رازی به شعار توقف‌ناپذیری خود عمل کرد

هفته‌نامه بورس مدیرعامل وعضو هیات مدیره پخش رازی گفت: پخش رازی پیش از این، در میان شرکت‌های پخش دارو و تجهیزات پزشکی در رتبه پنجم قرار داشت، که نیمه دوم سال ۱۴۰۲ با اجرای برنامه ای جدید، موفق شد، رکوردهای تازه ای را در دوره کوتاه مدت اجرای این برنامه در زمینه‌های مختلف فروش، سودآوری، وصول مطالبات و کاهش تسهیلات بانکی بر جا بگذارد.

محمدرضا مرادی افزود: این موفقیت‌ها در شرایطی اتفاق افتاده است که شرکت‌های پخش دارو و صنعت داروسازی به دلیل مشکلات ناشی از کمبود نقدینگی و کاهش حاشیه سود با خطر ورشکستی مواجه‌اند.

به گفته وی، مشکل شدید نقدینگی ناشی از عدم پرداخت تسهیلات بانکی، عدم پرداخت بدهی‌های دولت و مشکلات داروخانه‌های خصوصی باعث شده است که صنعت پخش و صنعت داروسازی کشور در شرایط بسیار وخیمی قرار بگیرند.

مرادی با تاکید بر بحران پیش روی صنعت پخش و صنعت داروسازی کشور افزود: در کنار مشکلات نقدینگی ، حاشیه سود شرکت‌های پخش به شدت کاهش پیدا کرده و همچنان نیز در حال کم شدن است که این مساله خطر ورشکستگی تعداد زیادی از شرکت‌های پخش دارویی و حتی داروسازی را افزایش می‌دهند.

بنابراین از هم اینک لازم است برای حل این معضل بزرگ، هم توسط خود صاحبان صنایع پخش و داروسازی و هم در عرصه سیاستگذاری کلان چاره سازی شود.

مدیرعامل شرکت پخش رازی اظهار داشت: پخش رازی برای غلبه بر شرایط حاکم بر بازار و در برنامه جدید خود، بهبود کیفی و مهندسی مجدد فرآیندها را در دستور خود قرار داد و توانست رتبه خود را در میان شرکت‌های پخش دارو وتجهیزات پزشکی، سه پله ارتقا ببخشد و از رتبه پنجم شرکتهای برتر صنعت پخش به رتبه دوم صعود کند. این شرکت در چهار ماهه ابتدایی سال مالی ۱۴۰۳-۱۴۰۲ موفق شد، رشد فروش خالص خود را ۴۸ درصد ، سود ناخالص را ۳۴ درصد، سود عملیاتی را ۳۶ درصد افزایش دهد که در نهایت منجر به رشد سود خالص ۳۵ درصد در مقایسه با مدت مشابه سال مالی قبل شد.

به گفته مدیرعامل این شرکت، پخش رازی علاوه بر این‌ها در زمینه وصول مطالبات نیز در این دوره موفق عمل کرده است. درحالی که شرکت‌های پخش دارو در طول سال‌های اخیر با بحران کمبود نقدینگی و وصول نشدن مطالبات خود به ویژه از داروخانه‌های دولتی مواجه اند، پخش رازی در دوره چهارماهه خود، موفق شد وصول مطالبات خود را نسبت به مدت مشابه سال مالی قبل بهبود بخشید. این شرکت توانسته است در چهارماهه دوره مالی ۱۴۰۳ نسبت به دوره مشابه سال قبل، رشد ۳۶ درصدی را در وصول مطالبات رقم بزند.

پخش رازی در شش ماهه اخیر به طور مرتب ماه به ماه نسبت به دوره مشابه قبل و نیز نسبت به ماه قبلی خود عملکرد بهتری را به نمایش گذاشته است و می‌توان آینده مطلوبی را برای این عضو هلدینگ شفا دارو؛ وابسته به هلدینگ آینده پویا و بانک ملی، پیش‌بینی کرد.

پخش رازی برای رسیدن به هدف فروش ۱۸ هزار میلیارد تومانی خود در سال مالی جدید برنامه توسعه ای ویژه خود را نیز در دستور کار قرار داده است. ارتقای استانداردهای توزیع و انبارش کالا، پروژه هوش تجاری، حمل و نقل ریلی و مهندسی سبد فروش و راه اندازی شعب و مراکز توزیع جدید از جمله برنامه‌های این شرکت است.

صادرات ۱.۴ میلیون تنی محصولات «فولاد»

معاون فروش و بازاریابی فولاد مبارکه از صادرات ۱.۴ میلیون تن محصولات در سال گذشته خبر داد و بهترین مسیر برای واردات را صرف ارز برای ورق گرم جهت مصرف در پروژه‌های انتقال آب دانست.

رضا حیدری با بیان اینکه فولاد مبارکه سال گذشته ۸.۸ میلیون تن محصول به مشتریان تحویل داده، گفت: از این میزان ۱.۴ میلیون تن روانه بازارهای صادراتی شده که رضایتمندی مشتریان داخلی و خارجی را به همراه داشت اما این اتفاق در زمینه صادرات می‌توانست برای سایر شرکت‌های فولادی نیز رقم بخورد. برخی شرکت‌های فولادی به دلیل عدم دفاع در مقابل سهامداران در بخش سود و زیان از صادرات محصولات، انگیزه تولید بیشتر و صادرات را از دست دادند.وی افزود: یکی دیگر از موضوعات حائز اهمیت افزایش چشمگیر حجم واردات ورق فولادی در سال ۱۴۰۲ است. در محدودیت‌های ارزی، واردات ورق‌های سرد، گالوانیزه و رنگی افزایش یافت. این اتفاق در شرایطی رقم خورد که ظرفیت‌های تولید و ضریب بهره برداری تولید برای ورق سرد ۷۱ درصد، ورق گالوانیزه ۴۲ درصد و برای ورق رنگی ۲۸ درصد است. در داخل امکان تولید اینگونه محصولات وجود دارد اما باید برای تولیدکنندگان شرایطی ایجاد شود که رغبت پیدا کنند تولیدات را روانه بازارهای داخلی و صادراتی کنند. قطعاً این حجم واردات مانعی جدی برای تسهیل امر تولید است. حیدری ادامه داد: باید به سمت واردات هدفمند گام برداشت. حرکت به سمت واردات با وجود ظرفیت تولید ورق سرد، گالوانیزه و رنگی در داخل اتفاق مناسبی نیست. از سوی دیگر نیز باید محصولاتی وارد شود که نیاز بازار است. ظرفیت‌های مطلوبی در پروژه‌های انتقال آب شکل گرفته و تسریع شده که نیازمند ورق گرم هستند. به نظر می‌رسد بهترین مسیر برای واردات، صرف ارز بجای واردات محصولات فولادی به واردات ورق گرم است که مقرر شده در پروژه‌های انتقال آب مصرف شود.

افزایش ۳۰ درصدی پتروشیمی‌ها در بازار سرمایه

دبیرکل انجمن صنفی کارفرمایی صنعت پتروشیمی گفت: ۳۰ درصد بازار سرمایه مربوط به پتروشیمی‌ها و بالای ۴۵ درصد ارز صادرات غیر نفتی نیز مربوط به این بخش است

مهدوی ابهری گفت: در این شرایط خاص کشور با توجه به جنگ اقتصادی، حرکت اقتصادی رو به جلو جای شکرگزاری دارد.ما در دنیا منابع خدادادی هیدروکربوری را داریم که از آن استفاده درست از آن می‌شود. وی ادامه داد: استفاده از این منابع تبدیل به ارزش افزوده است. علی الرغم تحریم‌ها وزارت نفت اقدامات موثری انجام داده است به عنوان مثال فاز ۱۴ پارس جنوبی که تماماً ایرانی است. به گفته ابهری ورود سرمایه‌گذاری به بالا دست در دولت سیزدهم رقم خورد.

دبیر انجمن کارفرمایان پتروشیمی افزود: در مدتی کوتاه انقلابی برای صدور مجوزها در وزارت نفت صورت گرفت و روند آن تسریع شد. وی ادامه داد: قطعاً سرمایه‌گذاری پتروشیمی‌ها برای کشور مفید و مثمر ثمر است و با توجه به شعار سال الزاماتی نیز در این زمینه وجود دارد. ابهری گفت: با این قراردادها هم بخش خصوصی به یکی از مهمترین سرمایه‌گذاری‌ها ورود پیدا می‌کند که خود به آن نیاز دارد و هم در روند اقتصادی کشور مثمر ثمر خواهد بود. سرمایه‌گذاری در میادین و صرفه جویی در بخش گاز یکی از اهم فعالیت‌ها است ولی مهم این است که باید پتروشیمی‌ها در این بخش ورود کنند.ما باید در بخش گاز سرمایه‌گذاری کنیم و این آمادگی از سوی پتروشیمی‌ها مشکلی نیست.دبیرکل انجمن صنفی کارفرمایی صنعت پتروشیمی ایران با اشاره به ناترازی گاز در کشور اضافه داد: فریادهایی که ما می‌زنیم برای سرمایه‌گذاری در میادین گازی، مصرف بهینه و صرفه‌جویی به دلیل این است که لطمه‌ای به تولید وارد نشود در حالی که باید سال‌های گذشته به آن فکر می‌کردیم.

۲۵ کشور خواهان محصولات ذوب آهن اصفهان

مدیرعامل ذوب آهن اصفهان گفت: با توجه به شرایط مالی ذوب آهن اصفهان که در صورت‌های مالی شرکت منتهی به ۲۹ اسفند سال ۱۴۰۱منعکس شد ، اصلاح ساختار مالی این مجتمع عظیم صنعتی به عنوان یک اقدام جهادی در دستور کار قرار گرفت.

مهدی کوهی افزود: در این راستا تجدید ارزیابی دارایی‌ها از محل طبقه زمین با اخذ مجوزهای لازم از سازمان‌ها و دستگاه‌های اجرایی ذیربط در کشور و همچنین با تصویب هیات مدیره و در واپسین روزهای سال گذشته به عنوان یک اقدام تحولی و یک موفقیت بزرگ در کارنامه کاری ذوب آهن اصفهان ثبت شد. وی با اشاره به اینکه سرمایه ثبتی ذوب آهن با این اقدام تحولی از ۷ همت به ۷۰ همت افزایش یافت، افزود : این اقدام راهبردی نویدبخش توسعه و تحول در بخش‌های مختلف این مجتمع عظیم صنعتی محسوب می‌شود. مهدی کوهی تصریح کرد: با هماهنگی وزارت صمت، کمیسیون انرژی مجلس و سایر دست اندرکارن و در سفر رییس جمهور به استان اصفهان، گزارشی از فعالیت‌های ذوب آهن خدمت ایشان ارائه شد و با رویکرد کارشناسی اثبات کردیم، گاز برای کوره بلندها خوراک نیست و تقاضا کردیم قیمت گاز ذوب آهن به قیمت پالایشگاهی تبدیل شود. در این راستا پروژه دانش بنیان ایستگاه گاز طرح قائم در روزهای پایانی سال جدید افتتاح شد.

مدیرعامل ذوب آهن در ادامه خاطر نشان کرد: این شرکت سهامدار اصلی معادن زغال‌سنگ البرز شرقی و سوادکوه است و درصددیم که ظرفیت این معادن را افزایش دهیم.

همچنین سنگان را به عنوان‌هاب تامین مواد معدنی پلاسری قرار خواهیم داد. مهدی کوهی بیان کرد : ذوب آهن اصفهان با تولید تیرآهن‌های بال پهن به صورت مدولار در سایزهای متنوع پشتیبانی کامل خود را از طرح نهضت ملی مسکن اعلام کرده است و در این زمینه مذاکرات بسیار خوبی با وزارت راه و شهرسازی، انجمن‌های تخصصی و انبوه سازان آغاز کرده است. این رویکرد تسریع در ساخت و ساز و در ادامه کاهش قیمت تمام شده ساختمان را در پی دارد.وی اظهار داشت : تولید اقتصادی فولاد با کمترین ضایعات یکی از برنامه‌های تحولی ذوب آهن اصفهان در سال جاری است که با همدلی و افزایی کلیه بخش‌های شرکت و حمایت بسیار خوب وزارتخانه‌های تعاون، کار و رفاه اجتماعی، صمت، شستا و صدرتامین در حال انجام است. مدیرعامل ذوب آهن اصفهان گفت : این شرکت در پروژه انتقال آب از خلیج فارس نیز مشارکت بسیار بالایی دارد که این موضوع سبب می‌شود برداشت آب از زاینده رود به حداقل ممکن برسد. مهدی کوهی مدیرعامل ذوب آهن اصفهان در خصوص پروژه‌های زیست شرکت نیز گفت : این مجتمع عظیم صنعتی در سه بخش آب، خاک و هوا پروژه‌های بسیار خوبی را در قالب طرح جامع زیست محیطی شرکت در دست اقدام دارد و همچنین از طریق تعامل بسیار نزدیک با معاونت علمی و اقتصاد دانش بنیان ریاست جمهوری و با تضمین این مجموعه پروژه‌های را در بخش کنورتور و آگلومراسیون در دست اقدام دارد.

بازدهی سهام «همراه» در بورس

وضعیت شرکت بورسی ارتباطات سیار ایران در سال مالی گذشته، آمار خریداران، بازدهی سهام و پیش بینی سود هر سهم بررسی شد.

به گزارش بورس پرس، بازار سهام طی سال گذشته با تلاطمات پیش بینی نشده و عدیده ای مواجه بود و شاخص بورس با بازدهی ۱۱ درصدی به سطح دو میلیون و ۱۹۵ هزار واحد رسید. به همین دلیل بسیاری از سهامداران نتوانستند بازدهی قابل قبولی از سرمایه‌گذاری در بورس بدست آورند و بسیاری سال قبل را با ضرر و زیان به اتمام رساندند. براساس این گزارش در این میان، عملکرد شرکت ارتباطات سیار ایران با در نظر گرفتن شرایط اقتصادی و بازار سهام بررسی شد.

ترکیب بازدهی و روزهای حضور در تابلوی معاملات

مجموع بازدهی "همراه" ۷,۹۸ درصد بود. بررسی جزئیات نشان می‌دهد این درصد از بازدهی ناشی از تقسیم سود ۴۴۹ ریالی میان سهامداران و افزایش سرمایه ۱۹ درصدی بود. قیمت سهم این شرکت که دارای سرمایه ۸,۹ میلیارد تومانی و ارزش روز بازار ۳۷,۹ هزار میلیارد تومانی است، ابتدای سال گذشته ۴۹۳۳ ریال بود که در پایان سال و با توجه به افزایش تعداد سهام به ۴۰۶۳ ریال رسید.

در حالی مجموع روزهای کاری بورس در سال گذشته ۲۴۲ روز بوده که "همراه" طی ۱۲ ماه سال قبل، ۲۲۸ روز در بورس حاضر بوده که یکی از بالاترین روزهای حضور در بازار سهام بشمار می‌رود.

علت بسته بودن نماد شرکت در ۱۴ روز هم ناشی از برگزاری مجمع سالانه و فوق العاده بود. درصد بازدهی این شرکت در هیچ یک از روزهای معاملاتی منفی نبوده و بیشترین بازدهی به ۱۶ اردیبهشت با ۶۳,۹۷ درصد بازمی گردد.

آمار معاملات و تعداد خریداران

آمار معاملات این شرکت بورسی نشان می‌دهد در سال گذشته ۱۰۴ هزار و ۹۹۲ سهامدار حقیقی و حقوقی بیش از ۵,۳ میلیارد سهام "همراه" را خرید و فروش کردند که این حجم از معاملات به ارزش ۳,۱ هزار میلیارد تومان بوده و بیش از ۳۰۵,۵ هزار دفعه انجام شده است.

نتایج دو مجمع سالانه و فوق العاده

سیزدهمین مجمع سالانه این شرکت ۲۸ خرداد با تقسیم سود ۴۴۹ ریالی هر سهم برگزار شد. مجمع فوق العاده نیز با دستور جلسه تصمیم‌گیری در خصوص افزایش سرمایه ۱۱ بهمن برگزار و موافقت شد سرمایه همراه اول با ۱۹ درصد افزایش از ۷,۵ به ۸,۹ میلیارد تومان از محل سود انباشته افزایش یابد.همچنین مجمع فوق العاده با انجام افزایش سرمایه از ۸,۹ به ۱۱,۵ هزار میلیارد تومان از محل مطالبات سهامداران و آورده نقدی موافقت و اختیار عملی شدن آن را به مدّت ۲ سال به هیات مدیره تفویض کرد تا پس از أخذ مجوز سازمان نسبت به عملی کردن آن اقدام شود.

این شرکت در عملکرد سه ماهه نخست سال قبل بالغ بر ۱۰,۸ و ۱,۱ هزار میلیارد تومان درآمد عملیاتی و سود خالص و ۱۵۹ ریال سود برای هر سهم محقق ساخت.در نیمه نخست سال نیز بالغ بر ۲۳,۱ و ۲,۶ هزار میلیارد تومان درآمد عملیاتی و سود خالص داشت و ۳۵۷ ریال سود برای هر سهم شناسایی کرد. در عملکرد ۹ ماهه نیز ۳۵,۴ و ۳,۸ هزار میلیارد تومان درآمد عملیاتی و سود خالص کسب کرد و سود هر سهم به ۵۰۶ ریال رسید.بر این اساس طبق برآوردها سود هر سهم این شرکت بورسی برای سال مالی ۱۴۰۲ بالغ بر ۶۲۸ ریال پیش بینی می‌شود.

نشریه «فوربز» رمزارزهای سمی را معرفی کرد

زامبی‌های دنیای کریپتو

حبیب علیزاده
روزنامه‌نگار

نشریه «فوربز» ۲۰ توکن رمزارز گران‌قیمت با کمترین زمینه کاربرد را معرفی و از آنها با عنوان «زامبی» یاد کرد.

به گزارش وبسایت «کریپتو بریفینگ»، امروزه تعداد توکن‌ها از مرز ۱۴ هزار عبور کرده و ارزش بازار کریپتوکارنسی در محدوده ۲ هزار و ۳۴۰ میلیارد دلار قرار دارد. نشریه فوربز گروهی متشکل از ۲۰ رمزارز را که به نام «بلاکچین‌های زامبی» شناخته می‌شوند، شناسایی کرده است. این کریپتوها با وجود کاربرد و میزان پذیرش اندک در جهان، از ارزش بازار بسیار زیادی برخوردار هستند.

در فهرست نشریه فوربز، نام‌های مشهوری همچون ریپل (XRP)، کاردانو (ADA)، لایت‌کوین (LTC)، بیت‌کوین کش (BCH) و اتریوم کلاسیک (ETC) به چشم می‌خورند. ویژگی مشترک همه این رمزارزها این است که بدون تحقق اهداف عملی، همچنان فعال هستند.

اصطلاح «بلاکچین‌های زامبی» به پروژه‌های بلاکچینی اشاره دارد که مردگان متحرک وجود دارند اما هیچ نشانه‌ای از حیات در آنها دیده نمی‌شود. این توکن‌ها به حیات خود ادامه می‌دهند و گاه حتی به دلیل معاملات سوداگرانه و تامین مالی اولیه با افزایش قیمت هم روبه‌رو می‌شوند. به بیان دیگر، رشد قیمت آنها به دلیل پیشرفت‌های فناورانه با تحقق اهداف عملی نبوده است.

تحلیلگران فوربز می‌گویند، ریپل در ابتدا برای تسهیل تراکنش‌های بانکی بین‌المللی با هزینه‌های اندک و رقابت با شبکه بانکی سوییفت راه‌اندازی شده بود، اما کاری از پیش نبرد و در این زمینه شکست خورد. حالا ریپل برای حفظ ارزش بازار خود تنها به معاملات سوداگرانه تکیه دارد و فعالیت واقعی این شبکه، درآمد اندکی دارد. ریپل واقعا بدون استفاده است اما ارزش بازار آن نزدیک به ۲۸ میلیارد دلار است. این توکن، رتبه هفتم را در فهرست رمزارزهای بزرگ دارد.

تحلیلگران فوربز افزودند: آزمایشگاه ریپل یک زامبی رمزارز واقعی است. معاملات روزانه توکن‌های ریپل همچنان ادامه دارد و حجم آن در محدوده یک میلیارد دلار نوسان می‌کند که عامل آن بیش از هر چیز معاملات سوداگرانه است. البته این رقم نسبت به چند هفته قبل تقریبا نصف شده است. در حال حاضر، نه تنها شبکه بانکی سوییفت همچنان با قدرت به کار خود ادامه می‌دهد، بلکه امروزه راه‌های بهتری برای پرداخت‌های بین‌المللی از طریق بلاکچین‌ها وجود دارد. به عنوان مثال، استیبل‌کوین‌هایی همچون تتر که جفت‌ارز دلار آمریکا به شمار می‌رود، عملکرد بهتری در این زمینه دارد. حجم معاملات روزانه این استیبل‌کوین بیش از ۱۱۰ میلیارد دلار است.

بر همین اساس، رمزارزهایی همچون لایت‌کوین، بیت‌کوین کش و اتریوم کلاسیک هم ارزش بالایی دارند اما تقریبا بلااستفاده هستند. این رمزارزها بیش از آنکه کاربرد عملی داشته باشند، عمدتا در خدمت سرمایه‌گذاری‌های سوداگرانه هستند. این توکن‌ها اغلب نتیجه اختلاف‌نظر در جوامع توسعه‌دهنده هستند و به دلیل جایگاه تاریخی هنوز در چرخه معاملات قرار دارند. در واقع، یکی از دلایل اصلی بقای این زامبی‌ها، وجود نقدینگی است.

تحلیلگران همچنین به قاتلان اتریوم همچون تزوس (XTZ)، الگورند (ALGO) و کاردانو (ADA) به عنوان بخشی از این پدیده اشاره می‌کنند. با وجود پیشرفت‌های فناورانه و ارزشگذاری چشمگیر، این توکن‌ها از پذیرش بالا یا فعالیت گسترده برخوردار نیستند. گرچه این توکن‌ها توانمندی‌های پیشرفته‌ای در زمینه پردازش تراکنش‌ها ارائه می‌دهند اما در تبدیل این توانمندی به پذیرش گسترده یا جلب نظر توسعه‌دهندگان با دشواری مواجه هستند.

تحلیلگران فوربز تاکید می‌کنند که برخی زامبی‌های بلاکچین تنها به دلیل شهرت پدیدآورندگانشان مورد پذیرش و معامله قرار می‌گیرند. به عنوان مثال، کاردانو (یکی دیگر از رقبای اتریوم) در سال ۲۰۱۷ به دست چارلزهاسکینسون و پس از جدایی او از بوترین راه‌اندازی شد. آنها بنیانگذار اتریوم بودند. در واقع، علاقه به این رمزارز و معاملات آن عمدتا تحت تاثیر شهرت بنیانگذارش قرار دارد.

نشریه فوربز در بخش دیگری از گزارش خود به موضوع نبود مکانیسم‌های نظارت و حسابرسی مالی برای این توکن‌های بلاکچین می‌پردازد. این کریپتوها بدون نظارت‌های قانونی یا تعهد به سهامداران فعالیت می‌کنند. این وضعیت، تلاش برای ارزیابی ریسک‌پذیری یا سلامت مالی زامبی‌های بلاکچین را پیچیده‌تر می‌کند. اتریوم کلاسیک نمونه خوبی برای این موضوع است. این رمزارز با وجود مشکلات بزرگ امنیتی، همچنان به شکل گسترده‌ای مورد خرید و فروش قرار می‌گیرد.

احتمال ممنوعیت کامل کریپتوها در روسیه

با افزایش تنش‌های ژئوپلیتیک و تشدید تحریم‌های غرب، دولت روسیه برای تقویت ارزش روبل به دنبال ممنوعیت کامل رمزارزها در این کشور است.

روسیه به دنبال اعمال ممنوعیت بر گردش عمومی دارایی‌های کریپتویی همچون بیت‌کوین است. در این میان، تنها دارایی‌های دیجیتال منتشرشده در حوزه داخلی اجازه فعالیت خواهند داشت. این اقدام به رهبری آناتولی آکساکوف، رئیس کمیته دوما در امور بازار مالی، بخشی از تلاش گسترده دولت مسکو برای کنترل اکوسیستم کریپتو در بحبوحه افزایش تنش‌های ژئوپلیتیک به شمار می‌رود. آکساکوف در این باره گفت: هدف قانونگذاری آتی، محدود کردن فعالیت کریپتوهای غیرروس برای تقویت جایگاه روبل است. در این میان، دارایی‌های مالی دیجیتال که در حوزه داخلی روسیه صادر و منتشر شده‌اند، همچنین روبل دیجیتال اجازه فعالیت خواهند داشت. ضرورت این ممنوعیت از آنجا ناشی می‌شود که کریپتوکارنسی کنونی، نوعی شبه‌پول است که جایگزین روبل در کشور می‌شود. با این حال، تنها روبل است که ماموریت اصلی واحد پول کشور را به عهده دارد. این لایحه استثناهایی را برای استخراج‌کنندگان کریپتوکارنسی و پروژه‌های دیجیتال مورد حمایت بانک مرکزی که در چارچوب قانونی فعالیت می‌کنند، در نظر گرفته است، چرا که استخراج کریپتوها موجب افزایش درآمد مالیاتی روسیه می‌شود. بر پایه داده‌های سایت استاتیستا، استخراج‌کنندگان کریپتوکارنسی بیش از ۲,۵۹ میلیارد دلار نقدینگی برای تسویه مبادلات خارجی روسیه فراهم کردند.با این حال، بحث‌های داخلی شدیدی بین قانونگذاران روس بر سر این موضوع در گرفته است. در این زمینه آرتم کیریانوف، نایب رئیس کمیته دوما در امور سیاست اقتصادی بر اهمیت قانونگذاری دقیق تاکید کرد. او گفت: مقررات کریپتوکارنسی باید بر اساس قوانین دیجیتال تجویز شود. در مقابل، آنتون سیلوانوف وزیر امور مالی روسیه بر ضرورت در پیش گرفتن رویکردی متعادل‌تر تاکید کرد. او از تصویب قوانینی که امکان استفاده از کریپتوکارنسی‌ها در هر دو نوع تراکنش داخلی و بین‌المللی را فراهم می‌کنند، حمایت کرد. همچنین الویرا نابیولینا، رئیس بانک مرکزی روسیه نیز از به‌کارگیری کریپتوکارنسی‌ها در تسویه‌های بین‌المللی حمایت کرد. گزارش‌های جدید نشان می‌دهند که شرکت‌های روس از کریپتوکارنسی‌ها به ویژه تتر برای خرید اجزای حیاتی مورد استفاده در فناوری نظامی بهره برده‌اند.

نمای هفته

کریپتوها درجا زدند

هفته‌نامه بورس در پایان معاملات هفته منتهی به پنجشنبه دوم می(۱۳ اردیبهشت) بازار کریپتوکارنسی شاهد افت قیمت بیشتر رمزارزها بود. بررسی‌های کارشناسان نشان می‌دهد که در این هفته شاخص «ترس و طمع» که نشان‌دهنده تمایل معامله‌گران و ارزیابی آنها از آینده است، با کاهش چشمگیری روبه‌رو شده و به عدد ۵۲ رسیده است.

نکته مهم در معاملات این هفته بازار کریپتوکارنسی این است که تعداد رمزارزهای منفی نسبت به هفته‌های گذشته افزایش نشان می‌دهد و بیشترین میزان افت بالاتر از ۳۳ درصد بوده است. این رقم تقریبا نزدیک به بالاترین نرخ رشد هفته یعنی ۲۹ درصد است.

بر پایه آخرین آمارها، هفته گذشته بازار کریپتوکارنسی شاهد افت قیمت بسیاری از رمزارزها بود به طوری که از میان ۱۰۰ رمزارز اصلی بر اساس ارزش بازار، قیمت ۹۲ کریپتو با کاهش روبه‌رو شد. در هفته منتهی به ۱۳ اردیبهشت، ۹۲ رمزارز کاهش قیمت بین ۰,۱ درصد تا بیش از ۳۳ درصد را تجربه کردند. بازنده بزرگ هفته گذشته، رمزارز Pendle بود. این کریپتوکارنسی که در رتبه ۷۸ قرار دارد، ۳۳,۸ درصد افت قیمت را ثبت کرد. ارزش بازار این رمزارز ۴,۱۴ دلاری بیش از ۹۹۰ میلیون دلار است و در یک ماه گذشته هم ۲۰ درصد افت داشته اما در یک سال گذشته شاهد رشد ۸۷۱ درصد قیمت بوده است.

در هفته‌ای که گذشت، رمزارزهای بزرگ جهان نیز روند قیمت نزولی را تجربه کردند. بیت‌کوین نیز به همراه بزرگان بازار بیش از ۱۳ درصد افت کرد و به رقم ۵۷ هزار و ۶۹۰ دلار رسید. پادشاه رمزارزها در بازه زمانی یک‌ماهه بیش از ۱۸ درصد افت را ثبت کرد اما در بازه یک‌ساله رشد ۱۰۰ درصدی را شاهد بوده است. در حال حاضر ارزش بازار بیت‌کوین بیش از یک هزار و ۱۴۰ میلیارد دلار است.

بر پایه گزارش Cryptobubbles، رمزارز Hedera دومین بازنده بزرگ بود و بیش از ۳۳ درصد افت قیمت را تجربه کرد. قیمت این رمزارز دارای ارزش بازار ۳,۳ میلیارد دلاری، معادل ۰,۰۹ دلار است. این رمزارز در بازه یک‌ماهه نیز بیش از ۲۰ درصد افت داشت اما در بازه یک‌ساله ۵۶ درصد رشد قیمت را ثبت کرده است. همچنین قیمت رمزارز Stacks بیش از ۳۲ درصد کاهش یافت و رتبه سوم افت هفتگی را به خود اختصاص داد. ارزش بازار این رمزارز ۲,۸۷ میلیارد دلار و قیمت آن هم ۱,۹۷ دلار است. همچنین رمزارز dogwifhat با بیش از ۳۱ درصد کاهش قیمت در رتبه چهارم بازندگان هفته جای گرفت. ارزش بازار این رمزارز بیش از ۲,۳۲ میلیارد دلار و قیمت آن هم ۲,۳۲ دلار است.

در سوی دیگر بازار، رمزارز Helium با بیش از ۲۷ درصد رشد، در صدر مثبت‌های این هفته بازار کریپتو بود. ارزش بازار این رمزارز با رتبه ۹۶ بیش از ۸۰۴ میلیون دلار و قیمت آن ۵ دلار است. پس از آن Tron بیش از ۴ درصد رشد قیمت را تجربه کرد. ارزش بازار این رمزارز با رتبه ۱۳ بیش از ۱۰ میلیارد دلار و قیمت آن ۰,۱۱ دلار ثبت شده است. قیمت رمزارز Wormhole نیز ۲,۲ درصد افزایش پیدا کرد. رمزارز WhiteBIT Coin هم با ۱,۹ درصد رشد در رتبه چهارم قرار گرفت.

در هفته‌ای که گذشت، ارزش بازار کریپتوها با افت روبه‌رو شد. در حال حاضر ارزش بازار کریپتوها معادل ۲ هزار و ۱۶۰ میلیارد دلار است. در همین حال ارزش معاملات روزانه نیز بیش از ۹۳ میلیارد دلار ثبت شد. بر اساس اعلام سایت Coinmarketcap، تاکنون بیش از ۲ میلیون و ۴۰۰ هزار رمزارز به بازار عرضه شده است، هرچند تعداد زیادی از آنها هرگز فرصت خودنمایی پیدا نکرده‌اند. در سراسر جهان ۷۵۵ صرافی به کار خرید و فروش رمزارزها مشغول هستند که این رقم نسبت به هفته گذشته افزایش نشان می‌دهد.

در جدول، عملکرد ۱۵ رمزارز برتر بازار کریپتوکارنسی در هفته گذشته را مشاهده می‌کنید.

#	Name	Price	Market Cap	24h Volume	Hour	Day	Week	Month	Year
1	Bitcoin	$57,250	$1.13T	$43.28B	-3.2%	-9.4%	-14.3%	-19%	+98.9%
2	Ethereum	$2,864	$349.57B	$20.00B	-2.4%	-9.4%	-12.1%	-20.9%	+52.8%
3	Tether	$1.000	$110.62B	$73.71B	0%	0%	-0.1%	0%	0%
4	BNB	$545	$80.37B	$1.89B	-2.8%	-9%	-10.5%	-10.1%	+67.1%
5	Solana	$120	$53.82B	$3.72B	-1.6%	-11.1%	-24%	-39.8%	+438%
6	USDC	$1.00	$33.13B	$9.35B	-0.1%	+0.1%	+0.1%	+0.1%	+0.1%
7	XRP	$0.490	$27.09B	$1.58B	-1.5%	-3.9%	-10.5%	-21.6%	+5.6%
8	Dogecoin	$0.125	$17.95B	$1.65B	-2.7%	-12.4%	-23%	-43.2%	+57.9%
9	Toncoin	$4.77	$16.56B	$291.89M	-1.4%	-11.1%	-19.6%	-11.2%	+126%
10	Cardano	$0.427	$15.22B	$469.24M	-1.6%	-5.6%	-16%	-33.9%	+8.4%
11	Shiba Inu	$0.0000211	$12.41B	$839.39M	-2.3%	-11.6%	-22.5%	-30.8%	+109%
12	Avalanche	$31.15	$11.81B	$559.20M	-2.1%	-10.3%	-20.8%	-42%	+84.1%
13	TRON	$0.118	$10.36B	$520.51M	-1.6%	-1.8%	+4.1%	-3.6%	+70.4%
14	Polkadot	$6.26	$9.00B	$313.40M	-2.6%	-4.4%	-15.9%	-34.4%	+9%
15	Bitcoin Cash	$411	$8.10B	$506.74M	-2.1%	-10.6%	-19%	-39.1%	+244%

اخبار رمزارزها

برخورد با استخراج‌کنندگان غیرمجاز رمزارز

سخنگوی صنعت برق از قوانین جدید و سختگیرانه برای مقابله با استفاده‌کنندگان غیرمجاز برق برای استخراج رمزارز خبر داد که در راستای حفظ حقوق مشترکان و پایداری شبکه برق تدوین شده است.

مصطفی رجبی مشهدی گفت: تاکنون بیش از ۸ هزار مرکز غیرمجاز شناسایی و از این مراکز بیش از ۳۰۰ هزار دستگاه ماینر گردآوری و تحویل مراکز قضایی شده است. وی با اشاره به این که برای تامین برق این دستگاه‌های غیرمجاز باید نیروگاهی به بزرگی ۱۱۰۰ مگاوات احداث می‌شد، تصریح کرد: کار رصد، رهگیری و شناسایی ماینرهای غیرمجاز به صورت پیوسته در حال انجام است. او با بیان این که بر اساس قوانین جدید ماینرهای کشف شده، امحا خواهد شد، تاکید کرد: در صورت کشف دستگاه‌های غیرمجاز استخراج رمزارز، صاحبان دستگاه‌ها از زمانی که مشخص شود به صورت غیرمجاز از برق استفاده کرده‌اند، تا صد برابر تعرفه‌های برق مشمول جریمه خواهند شد. رجبی مشهدی با توصیه به علاقمندان این کسب‌وکار برای دریافت مجوزهای لازم یادآور شد: دارندگان دستگاه‌های مجاز می‌توانند از ساعت ۱۲ شب تا ۷ صبح بدون محدودیت نسبت به استخراج اقدام کنند.

عملکرد ضعیف ETFهای کریپتو در هنگ‌کنگ

بیت‌کوین در روز ۳۰ آوریل (۱۱ اردیبهشت)، با فشار فروش شدیدی مواجه شد و قیمت آن با یک افت ۱,۵ درصدی به زیر ۶۲ هزار دلار سقوط کرد. کارشناسان افت قیمت بیت‌کوین را به عملکرد ناامیدکننده صندوق‌های ETF اسپات ارزهای دیجیتال در هنگ‌کنگ نسبت می‌دهند. طبق گزارش‌ها، ETFهای اسپات بیت‌کوین و اتریوم از همین روز در هنگ‌کنگ آغاز به کار کردند. با این حال، حجم معاملات آنها بسیار کمتر از انتظارات بود. مجموع حجم معاملات این صندوق‌ها در اولین روز معاملاتی تنها ۱۱ میلیون دلار گزارش شده که از این میان، ۸,۵ میلیون دلار مربوط به ETFهای بیت‌کوین و مابقی مربوط به ETFهای اتریوم بوده است. پیش از آغاز به کار این محصولات سرمایه‌گذاری در هنگ‌کنگ، کارشناسان بازار حجم معاملات آنها را ۱۰۰ میلیون دلار پیش‌بینی کرده بودند.

«مونرو» در مسیر جهش

مونرو یکی از رمزارزهای برتر با حجم بازار ۲,۲ میلیارد دلار است.

اگرچه این روزها جنجال‌هایی روی این ارز مشاهده می‌شود اما امنیت بالا و برخی از اهداف باعث می‌شود که مونرو مسیر رشد خود را از دست ندهد. این رمزارز هم اکنون رتبه ۴۸ بازار کریپتو از نظر ارزش بازار را دارد. رمزارز مونرو به دلایل مختلفی چون تاکید بر ناشناس ماندن سرمایه‌گذاران و معامله‌گران در کنار حفظ حریم خصوصی مورد توجه قرار گرفته است. این رمزارز می‌تواند با توسعه برنامه‌ریزی شده و جذب سرمایه‌گذاران بیشتر از کشورهای مختلف جهان، جایگاه بسیار خوبی در بین ۱۰ رمزارز برتر داشته باشد. در حال حاضر، قیمت مونرو بین ۱۱۸ تا ۱۲۲ دلار در نوسان است و امکان افزایش این قیمت وجود دارد.

پتانسیل سودآوری آلت‌کوین‌ها

همزمان با تشدید احساسات نزولی در رمزارزهای اصلی، توجه سرمایه‌گذاران به آلت‌کوین‌ها جلب شده تا از فرصت‌های سودآوری بهره ببرند.

بیت‌کوین اخیراً زیانی در حدود یک درصد را شاهد بوده و کمی پایین‌تر از سطح ۶۴ هزار دلار در نوسان است. در همین حال، چشم‌انداز اقتصاد کلان به چالش‌هایی در دارایی‌های رمزارزی اشاره دارد، اما دلار آمریکا و بازدهی اوراق قرضه دولتی ایالات متحده در نزدیکی بالاترین سطوح چند ماه اخیر خود معامله می‌شوند. لایت‌کوین، نئو و اتریوم کلاسیک از جمله آلت‌کوین‌هایی به شمار می‌روند که از پتانسیل سوددهی مناسب در شرایط کنونی برخوردار هستند.

رشد قوی «پپه» در یک سال

بازار ارزهای دیجیتال پس از رشد قابل‌توجه قیمت‌ها در ابتدای سال، در حال حاضر دوره تثبیت قیمت را تجربه می‌کند.

در این میان، سوالی که برای بسیاری از سرمایه‌گذاران پیش آمده، این است که کدام میم‌کوین سود بیشتری به همراه خواهد داشت. در اواخر ماه فوریه، شاهد افزایش چشمگیر قیمت دوژکوین، شیبا اینو و پپه بودیم. اما از آن زمان تاکنون، نوسانات قیمتی این رمزارزها در بازار شدید بوده است.

در این میان، پپه که در سال ۲۰۲۳ و با الهام از میم اینترنتی معروف «پپه قورباغه» پا به عرصه رمزارزها گذاشت، به دلیل تازگی و محبوبیت روزافزون خود، از پتانسیل قابل توجهی برای افزایش ارزش برخوردار است. در حال حاضر این رمزارز در رتبه ۳۵ جهانی قرار دارد و در یک سال گذشته بیش از ۵۴۰ درصد افزایش قیمت داشته است.

سود ۱۵۰۰ برابری یک معامله‌گر

ورود به بازار کریپتوکارنسی نیازمند تجربه و دانش تخصصی است اما گاه اتفاقات عجیبی در این بازار رخ می‌دهد.

به عنوان نمونه، یک معامله‌گر باهوش و شاید خوش‌شانس میم‌کوین‌ها موفق شد در عرض چند هفته ۸,۵۲۴ دلار را به ۱۲,۸۰۰,۰۰۰ دلار تبدیل و توجه‌های فراوانی را به خود جلب کند. همچنین معامله‌گر هوشمند دیگری توانست با معامله میم‌کوین BOME (میم‌کوین جدیدا راه‌اندازی شده) در سولانا، سود زیادی کسب کند. این معامله‌گر با معامله این میم‌کوین بیش از ۲ میلیون دلار به دست آورد.

محکومیت مدیرعامل سابق بایننس

بنیان‌گذار و مدیرعامل سابق صرافی ارز دیجیتال بایننس که نوامبر گذشته به نقض قانون مبارزه با پولشویی اعتراف کرده بود، در دادگاهی که به تازگی برگزار شد، محکوم شد.

در صورت محکومیت کامل، ممکن بود چانگ پنگ ژائو تا ۱۰ سال زندانی شود؛ اما با توجه به همکاری در تحقیقات، دادگاه تصمیم گرفت حکم ۴ ماه زندان را برای او صادر کند. قاضی دادگاه گفت: ژائو، رشد و سود بایننس را بر تبعیت از قوانین و مقررات آمریکا در اولویت قرار داده است. ژائو قبلاً با پرداخت ۵۰ میلیون دلار جریمه موافقت کرده بود که در مقایسه با ثروت تخمینی ۳۳ میلیارد دلاری که با بایننس به دست آورده، ناچیز است.

گفت‌وگو

تامین مالی بیش از ۴۰ همتی توسط «امید»

ادامه در صفحه ۹

زمانی که در شاخص‌های کلان اقتصادی ابهام وجود داشته و تصمیمات مدیریتی اقتصاددانان ابهام داشـــته باشـــد، عملا پیش‌بینی‌پذیری از بازار سلب می‌شود. در نتیجه اگر در بخش‌های اقتصادی تصمیمی گرفته می‌شـــود، لازم اســـت با مشـــورت نهادهای بازار سرمایه بوده و ســـازمان بورس و اوراق بهادار نیز متولی این امر باشـــد و جلوی هرگونه تصمیم خلق‌الســـاعه‌ای را که می‌تواند بخشی از بازار را متاثر کند بگیرد. نرخ بهره بانکی، نرخ بهره مالکانه معدنی، نرخ خوراک و سوخت پتروشیمی‌ها و... از انواع اتفاق‌های منفی است که در بازار وجود دارد و سازمان بورس به عنوان نماینده ذی‌نفعان بازار سرمایه باید پیگیر و مدافع حقوق ســـهامداران خرد باشد. انتظار می‌رود ســـازمان بورس و اوراق بهادار ابتدا خود تصمیمات خلق‌الساعه نداشته باشد و سپس با حضور فعال در روند تصمیم‌گیری دولت، تصمیمات خلق‌الساعه‌ای که در بخش‌های مختلف اقتصاد گرفته می‌شود را خنثی کند.

*** درباره صندوق‌های زیرمجموعه‌تان توضیح دهید.**

تامین ســـرمایه امید ۷ صندوق ســـرمایه‌گذاری دارد که هر یـــک ویژگی‌ها و مشخصات منحصر به فردی دارند. ۲ صندوق درآمد ثابت به نام‌های امید انصار و گنجینه امید ایرانیان که سرمایه‌گذاری در آنها کمترین ریسک ممکن را دارد و سرمایه‌گذار از سود روزشمار، بدون نرخ شکست با پرداخت ماهانه سود منتفع می‌شود. این صندوق‌ها نقدشونده هستند و برای سرمایه‌گذارانی که کمتر مایل به ریســـک در سرمایه‌گذاری هستند، توصیه می‌شود. جالب آنکه طیف وسیعی از افراد از فرد کهنســـال ۱۰۳ ساله تا نوزاد ۵ ماهه به عنوان سرمایه‌گذار در این صندوق‌ها حضور دارند.

تامین سرمایه امید، ۲ صندوق سهامی را هم مدیریت می‌کند که مناسب افرادی اســـت که انتظار کسب بازدهی و به تناســـب آن تحمل ریسک بیشتری دارند. صندوق‌های نوید انصار و بذر امید آفرین، ۲ صندوق سهامی تامین سرمایه امید هستند که طی ماه‌های گذشته بیش از متوسط صندوق‌های سهامی بازدهی را نصیب سهامداران خود کردند.

صندوق زرافشان امید ایرانیان یکی دیگر از نیازهای طیف وسیع سرمایه‌گذاران را برطرف می‌کند. این صندوق در گواهی شمش و سکه سرمایه‌گذاری می‌کند و به همین دلیل از نوســـانات دلار و اونس جهانی بهره می‌گیرد. زرافشان امید ایرانیان از معدود صندوق‌هایی اســـت که نزدیک به ارزش ذاتی معامله می‌شود و هیچگونه حباب قیمتی ندارد. سرمایه‌گذارانی که طلا را محل مطمئنی برای سرمایه‌گذاری می‌دانند می‌توانند در این صندوق سرمایه‌گذاری کنند و از مزایای آن نسبت به خرید طلا همچون عدم نیاز به محافظت فیزیکی، عدم نیاز به چک کردن عیار طلا و نقدشوندگی بالای آن، نهایت استفاده را ببرند. «زر» به شکل ETF معامله می‌شود.

صندوق مختلط گنجینه مهر یکی دیگر از صندوق‌های تامین سرمایه امید است که ۴۰ تا ۶۰ درصد از منابع خود را صرف سرمایه‌گذاری در سهام و حق تقدم می‌کند و مابقی منابع را در اوراق بهادار با درآمد ثابت و سپرده بانکی سرمایه‌گذاری می‌کند. صندوق ســـرمایه‌گذاری اختصاصـــی بازار گردانی امیـــد ایرانیان دیگر صندوق تامین ســـرمایه امید است تا نیاز مشتریان به سرمایه‌گذاری را برطرف کند. این صندوق از انواع صندوق‌های بازارگردانی است و مدیریت دارایی‌های صندوق که عمدتا شـــامل سهام شرکت‌های پذیرفته شـــده در بورس می‌شود، توسط مدیر سرمایه‌گذاری صندوق صورت می‌گیرد.

*** وضعیت بازار سهام در سال ۱۴۰۳ را چگونه ارزیابی می‌کنید؟**

تورم در تمام بازارها تاثیر خود را برجای خواهد گذاشـــت. تاثیر تورم در بازارها با تاخر و تقدم همراه است. ممکن است برخی بازارها مثل ارز و سکه به محض لمس تورم، تحت تاثیر قرار بگیرند و ممکن اســـت برخی بازارها با فاصله زمانی قیمت‌ها را با تورم ایجاد شـــده هماهنگ کنند. به نظر می‌رسد بازار سرمایه در حال حاضر با تاخیر به سراغ هماهنگ کردن قیمت سهام با تورم موجود خواهد رفت. شـــرایط فعلی برای بسیاری از ســـهام جذاب دنبال می‌شود و اگر قوانین مالیاتی و ضد ســـرمایه‌گذاری جدی بر علیه بازار سرمایه تصویب نشود این بازار می‌تواند یکی از پیشتازان سال جاری باشد.

*** آموزش سرمایه‌گذاران و ســـهامداران تازه‌وارد به بورس چه تاثیری بر روند حرکت بازار سهام دارد؟**

متاســـفانه در ســـال‌های اخیر علی رغم وجود رویدادها و آموزش‌های مثبت در زمینه سرمایه‌گذاری، شاهد جوسازی‌ها و بی اعتماد کردن عموم مردم نسبت به سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه هستیم. تصویب قوانین برخلاف ذات سرمایه‌گذاری و تصمیمات خلق الســـاعه، سبب می‌شود تا مردم به شکل واقعی نسبت به بازار سهام دلســـرد و مایوس شوند و سرمایه‌های ســـرگردان جذب بازارهایی چون مسکن و کالاهای مصرفی شود و تورم را در این بازارها بیش از پیش بالا ببرد. در کنار تصحیح روند تصمیم گیری در خصوص بازار سرمایه و حراست و حفاظت از کیان این بازار، نیاز به تداوم فرآیند فرهنگســـازی سرمایه‌گذاران و سهامداران برای ورود به بازار ســـرمایه هســـتیم. این روند نباید متوقف شود و بایستی به شـــکل مستمر به عموم مردم در خصوص نحوه سرمایه‌گذاری و مدیریت ثروت آموزش‌های لازم داده شود.

*** آموزش سرمایه‌گذاران و ســـهامداران تازه‌وارد به بورس چه تاثیری بر روند حرکت بازار سهام دارد؟**

زمانی‌که عموم مردم و شـــرکت‌ها از پتانســـیل‌های بازار سرمایه با خبر و مطلع باشـــند که با سرمایه‌گذاری در ســـهام، علاوه بر کمک به افزایش رفاه در کشور و تامین مالی پروژه‌هایی که عموم جامعه از آن نفع خواهند برد، امکان کســـب بازدهی بیش از نرخ ســـود بدون ریســـک را دارنـــد، ورود نقدینگی به کالاهای مصرفی و بازارهای موازی همچون مســـکن، خودرو، ارز و طلا به شـــکل جدی محدود می‌شود. عدم ورود نقدینگی به بازارهایی همچون مسکن از پرش قیمتی و حرکت غیر منطقی قیمت‌ها در این بخش جلوگیری می‌کند و سبب می‌شود تا خانوار با آرامش روانی بیشتری نسبت به تهیه مسکن اقدام کند.

از طرفی ارتقای ســـطح دانـــش مالی جامعه از تصمیمات شـــتاب زده و ورود نقدینگی به بخش‌های بســـیار پر ریسک به امید کسب بازدهی بسیار بالا و یک شبه جلوگیری می‌کند. در ســـال‌های اخیر شاهد بودیم که فقدان دانش مالی کافی سبب شد تا برخی افراد سودجو از فرصت استفاده کرده و این نقدینگی را با امیدهای واهی به تاراج ببرند. ارتقای دانش مالی باعث خواهد شد افراد پیش از سرمایه‌گذاری نسبت به واقعی بودن پروژه‌های ارائه شده، تصمیمات عاقلانه تری بگیرند و ســـرمایه خود را به راحتی در اختیار افراد سودجو قرار ندهند. طبیعتا انجام این مهم، ســـبب کاهش بار پرونده‌های مالی برای دســـتگاه‌های قضایی و انتظامی خواهد بود. در وضعیت کنونی، بازار سرمایه سهم اندکی از کیک بزرگ اقتصاد کشـــور را در اختیار دارد، ارتقای دانش و ســـواد مالی سبب خواهد شد شرکت‌ها و افراد بیشتری به بازار سهام وارد شوند. از طرفی با توجه به شفافیت بازار ســـهام و لزوم ارائه گزارش منظم و مداوم شرکت‌ها در بازار سرمایه، سبب خواهد شد تا ارتقای این بازار به شفافیت در اقتصاد، حذف رانت و نظارت عموم بر روندها و سیاست‌ها تاثیر مستقیم داشته باشد. شاهد هستیم در کشورهایی که بازار سرمایه نقش کلیدی در اقتصاد بازی می‌کند، تغییر سیاست‌ها و قوانین یک شبه نیست و هر روز با توجه به شرایط مقررات تغییر اساسی نمی کند.

مدیر تحقیق و توسعه بورس تهران خبر داد:

طراحی شاخص‌های جدید در راه بازار

سارا صابری
خبرنگار

فرآینـــد تحقیق و توســـعه در شرکت‌ها و سازمان‌های گوناگون با ابعـــادی متفـــاوت و گاهی با عناوینی مختلف به کار گرفته می‌شـــود. درواقع گذشـــت زمان از آگاهی شرکت‌ها و سازمان‌ها به اهمیت تحقیق و توســـعه در آنالیز دقیق میزان کیفیت، کارآمدی خدمات و فناوری‌های موجود، در کنار نقش آنها در کشـــف و درک فرصت‌ها و نیازهای بازار برای پاسخگویی به مواردی از جمله نیازهای مصرف‌کنندگان به رشد و توسعه منتهی می‌شود، گواه ضرورت تمرکز بر تحقیق و توسعه در شرکت‌هاست.

از آنجاکه به کارگیری این فرآیند در بازار سرمایه کشور نیز سابقه داشته است، همین موضوع ایده مناسبی شـــد تا هفته نامه اطلاعات بورس در این شماره با رضا کیانی، مدیر تحقیق و توسعه بورس تهران به گفت‌وگو بنشیند.

برای آشنایی با حوزه وظایف بخش‌های مختلف در مدیریت تحقیق و توسعه بورس تهران، همچنین دســـتاوردهای گذشـــته و برنامه‌های آینده این مدیریـــت و چالش‌های آن مطالعه مشـــروح این گفت‌وگو پیشنهاد می‌شود.

*** دربـــاره فعالیت‌های واحد تحقیق و توســـعه و ضرورت وجودی آن توضیح دهید.**

مطالعات تطبیقی مدیریت تحقیق و توسعه بورس تهران عمدتا متمرکز است بر ریزساختارهای مورد استفاده در بورس‌های اوراق بهادار، ابزارهای مالی، شاخص‌های مختلف و روش‌های محاسباتی آنها، چگونگی افشای اطلاعات، شرایط پذیرش شرکت‌ها، چگونگی نظارت بر معاملات و دیگر مواردی که می‌تواننـــد در بهبود عملکرد و افزایش کارایی بورس تهران مؤثر باشند. در مورد ابزارهای مالی جدیدی که در بازارهای مالی توسعه یافته مورد استفاده قرار می‌گیرند و شامل ابزارهای معاملاتی، ابزارهای تامین مالی و ابزارهای پوشـــش ریسک هســـتند، پویایی و تنوع رو به رو رشـــدی قابل توجه مشاهده می‌شود. این ابزارها در بازارهای سرمایه پیشـــرفته به لطف دانش حاصل‌شده از مهندسی مالی، به طور پیوسته در حال طراحی و انتشار هستند. بخشی از مطالعاتی که در این مدیریت انجام می‌شـــود معطوف به شناخت ابزارهای مالی جدیدی است که در بورس‌های پیشرفته طراحی و منتشر می‌شوند. پس از شناخت ابزارهای مالی اگر بر اساس بررسی‌ها، امکان تأیید ابزارهای یادشده توسط کمیته فقهی ســـازمان بورس وجود داشته باشد و انتشار ابزار مالی از نظر فنی و اقتصادی توجیه‌پذیر باشـــد، گام بعدی تدوین مقررات لازم و ارســـال ضوابط پیشـــنهادی به سازمان بورس اســـت. بخش دیگری از مطالعات در حوزه ریزســـاختارهای بازار انجام می‌شود و مواردی همچون مراحل و فازهـــای معاملاتی، روش‌های کنترل نوســـانات بازار، دامنه نوســـان، حراج‌ها، شیوه‌ها و ســـازوکارهای معاملاتی، نحوه طبقه‌بندی بازارها در بورس‌های اوراق بهادار و ضوابط و شرایط معاملاتی هر بازار و مواردی از این دســـت را شامل می‌شود. بررسی انواع نهادهای مالی که از پتانسیل پذیرش و معامله در بورس برخوردار باشند نیز بخش دیگری از مطالعات مدیریت تحقیق و توســـعه بورس تهران را بـــه خود اختصاص می‌دهد. بررســـی‌ها نشـــان می‌دهد که انواع گوناگونی از نهادهای مالی نوین با اهداف مختلف در حال طراحی و عرضه هستند که شناخت آنها می‌تواند به گسترده‌تر شدن بازار مالی ایران بینجامد. بررسی شاخص‌های مورد اســـتفاده در بازارهای سرمایه پیشـــرفته و تلاش برای طراحی و عرضه شاخص‌ها جدید در بورس تهران یا بازنگری در شاخص‌های موجود نیز از جمله موضوعات مورد توجه مدیریت تحقیق و توســـعه بورس تهران هستند. در این مورد می‌توان به طراحی شاخص هم‌وزن اشاره کرد که به صورت قیمتی و بازدهی کل طراحی شده و منتشر می‌شود. این شاخص مورد توجه فعالان بازار قرار گرفته و بخشـــی از نیاز اطلاعاتی آنها برای تحلیل دقیق‌تر بازار را برآورده کرده است. مدیریت تحقیق و توسعه در تلاش اســـت با کمک ســـازمان بورس و مدیریت فناوری، شاخص‌های جدیـــدی را طراحی و در اختیار فعالان بـــازار قرار دهد. بخش دیگری از مطالعات مدیریت تحقیق و توســـعه بورس تهران معطوف به سازوکار افشای اطلاعات در بازارهای ســـرمایه است. در این زمینه الزامات افشا به تفکیک اقلام اطلاعاتی و چگونگی انتشار آنها برای ابزارها و بازارهای مختلف مورد بررسی قرار می‌گیرند. بررسی دوره‌ای بازارهای سرمایه و تحولات اقتصادی در عرصه ملـــی و بین‌المللی و تهیه گزارش‌هایی در این ارتباط از دیگر فعالیت‌های مدیریت تحقیق و توســـعه بورس تهران هستند. آسیب‌شناســـی بازار و بررسی دلایل افت و خیزهای نامتعارف آن، بررســـی و آسیب‌شناســـی ابزارها و نهادهای مالی مورد استفاده در بازار سرمایه و ارایه پیشنهادهایی برای بهبود عملکرد آنها نیز در مواقع مقتضی در دستور کار مدیریت تحقیق و توسعه قرار دارد. تدوین مقررات یا اصلاح مقررات موجود برای راه‌اندازی ابزارها یا نهادهای مالی جدید، تشکیل بازارهای جدید یا بازبینی و بهبود سازوکارهای مورد استفاده در انتشار اطلاعات، پذیرش ابزارها یا نهادهای مالی نیز از دیگر فعالیت‌های مدیریت تحقیق و توسعه بورس تهران است.

*** در سال ۱۴۰۲ چند گزارش تحقیقی و در چه حوزه‌هایی منتشر کردید؟**

به جز گزارش‌های دوره‌ای در زمینه بررســـی بازارهای مالی و نوسانات بازارهـــای جهانـــی که به صـــورت ماهانه انجام می‌شـــود، ۱۱ گزارش پژوهشی در سال گذشـــته در مدیریت تحقیق و توسعه تهیه و منتشر شده است. این گزارش‌ها شامل "چگونگی انجام معاملات خارج از بورس (Off-exchange) در بازارهـــای اوراق بهادار و نحوه تســـویه آنها"، "بررسی معاملات الگوریتمی در بورس‌های اوراق بهادار(مفاهیم، الزامات و محدودیت‌های نظارتی)"، "بررسی چگونگی محاسبه سهام شناور آزاد توســـط بورس‌ها و مؤسســـات مالی معتبر"، "بررسی نظام‌های ارزی و تأثیـــر نرخ ارز بر بورس تهران"، "نحـــوه نظارت بورس‌های اوراق بهادار بر فعالیت‌های معاملاتی ســـرمایه‌گذاران"، "تجربـــه بورس‌های اوراق بهادار در انجام معاملات شـــرکت‌های فاقد شرایط پذیرش"، "الزامات بازارگردانـــی ســـهام در بورس‌های اوراق بهادار"، "بررســـی ســـازوکار صندوق‌های وام‌دهی خصوصی در بازارهای ســـرمایه"، "نحوه حمایت از ســـرمایه‌گذاران و صندوق‌های ســـرمایه‌گذاری در بازارهای مالی" و "مروری بر بحران بانکی در ســـال میلادی ۲۰۲۳" هســـتند. هر یک از گزارش‌های یادشـــده با هدف شـــناخت از چگونگی انجام معاملات در بازارهای ســـرمایه، عوامل اثرگذار بر بازار، روش‌های نوین تأمین مالی، چگونگی حمایت از ســـرمایه‌گذاران و دیگـــر موارد مرتبط با مدیریت و کارایی بازار تدوین شـــده‌اند. به عنوان مثال در گزارش چگونگی انجام معامـــلات در بازارهای خـــارج از بورس off-exchange به بررســـی چگونگی انجام معاملات در مکان‌های معاملاتی خارج از بورس پرداخته و ســـازوکارهای مختلف تسویه معاملات را مورد بررسی قرار داده است. با توجه به روند رو به رشـــد معاملات الگوریتمـــی در بورس‌های اوراق بهادار گزارش مفصلی در مورد مفاهیم، الزامات و ســـازوکارهای نظارتی بر معاملات الگوریتمی در ســـال گذشته تهیه شد. سهام شناور آزاد نیز به ویژه به دلیل تأثیر قابل توجهی که بر طبقه‌بندی شرکت‌ها و تعیین معافیـــت مالیاتی آنها دارد مورد توجه مدیریت تحقیق و توســـعه قرار گرفت و گزارشی در مورد آن تدوین شد. همچنین بحث انواع نظام‌های ارزی که در عرصه بین المللی و ملی وجود دارد و آثار آن بر بازار سرمایه موضوع گزارش مفصل دیگری بود که در این مدیریت تهیه شد. در این گزارش تأثیر نرخ ارز بر کلیت بازار سرمایه و همچنین به تفکیک صنایع مختلف مورد بررســـی قرار گرفت. نحوه نظارت بورس‌های اوراق بهادار بر فعالیت‌های معاملاتی ســـرمایه‌گذاران و اینکه با چه ســـازوکاری این نظارت انجام می‌شود گزارش دیگری بود که در سال گذشته تهیه شد. الزامات بازارگردانی سهام نیز که همواره بحث پرچالشی در بازار سرمایه کشـــور بوده و در ســـال‌های اخیر نیز چالش‌های آن با توجه به اینکه ناشران ملزم به تامین مالی شرکت‌های بازارگردانی از طریق صندوق‌های بازارگردانی شده‌اند افزایش داشته است، موضوع دیگری بود که گزارشی برای آن تهیه شـــد و به نظر می‌رسد اطلاعات کامل و مفیدی نسبت به فعالیت‌های بازارگردانی پیش روی خوانندگان قرار می‌دهد و می‌تواند در بهبود و بازبینی شرایط بازارگردانی در بازار سرمایه کشور مورد استفاده قرار بگیرد. این گزارش‌ها و دیگر گزارش‌ها که در ســـال‌های گذشـــته تدوین شده‌اند در سایت بورس تهران در اختیار علاقمندان قرار دارند.

*** برای ســـال جاری در چه حوزه‌هایی مشـــغول پژوهش هستید؟ گزارشی در دست تهیه دارید؟**

در ابتدای هر سال برنامه‌ای شامل گزارش‌های مورد نیاز، همکاری برای طراحی ابزارهای مالی، آسیب‌شناسی و اصلاح و تدوین مقررات مورد به مدیریت تحقیق و توسعه ابلاغ می‌شود اما تجربه نشان داده است هرسال تدوین گزارش‌هـــای دیگری نیز با توجه به اقتضائات و شـــرایط کلان اقتصادی یا سیاســـت‌های مدنظر سیاســـت‌گذاران بازار از این مدیریت درخواست می‌شود. در شـــرایط کنونی آنچه به عنوان برنامه‌های سال ۱۴۰۳ برای مدیریت تحقیق و توســـعه بورس تهران تعیین شده شامل آسیب‌شناســـی شاخص‌های بازار ســـرمایه است و احتمالا شاخص‌های جدیدی که بر اساس تحقیقاتی که خواهیم داشت در سال جاری منتشر خواهد شـــد. آسیب شناسی ضوابط حجم مبنا گزارش دیگری است که باید روی آن در سال جاری کار کنیم. اصلاح دستورالعمل بازارگردانی، تدوین مقرراتی برای صندوق‌های تامین مالی با توجه به این که ســـال گذشته گزارشـــی مبنی بر صندوق‌های وام دهی خصوص که می‌تواند مبنایی برای تامین مالی در بازار ســـرمایه باشد و در این راستا به دنبال تدویـــن مقرراتی برای صندوق‌های تامین مالی هســـتیم که احتمالا از همان گزارش الگو برداری می‌شـــود. آشنایی با فناوری نظارت هوشمند در بورس‌های اوراق بهادار، آشـــنایی با فناوری قانون‌گذاری هوشـــمند، بحث‌های ماشـــین لرنینگ، موضوع کپی تریدینگ یا معاملات تقلیدی ضوابط مربوطه و ســـازوکار آن نیز دیگر مباحث گزارش‌های این واحد هســـتند. بحث دیگر اوراق قابل تبدیل به سهام است که البته مقررات مربوط به آن را داریم اما در اجرا دچار مشکلاتی شده است و به همین دلیل آسیب شناســـی این اوراق نیز جزو برنامه‌های مدیریت تحقیق و توســـعه است. تدوین مقررات انتشار گواهی سپرده سهام که در گذشته کارهای تحقیقاتی آن انجام شـــد نیز باید انجام و برای ســـازمان بورس ارســـال شود و در صورت امکان گواهی سپرده ســـهام را به عنوان ابزار تامین مالی به سازمان بورس پیشنهاد دهیم که می‌تواند پتانسیل بالایی برای کمک به تامین مالی بازار سرمایه کشور داشته باشد.

*** از نتایج پژوهش‌های شما در حوزه قانونگذاری استفاده می‌شود؟ اگر نمونه‌ای وجود دارد، بفرمایید.**

آخرین نمونه بحث اصلاح دســـتورالعمل پذیرش اوراق بهادار در بورس اوراق بهادار تهران اســـت که بر اســـاس مطالعات انجام شده و ضوابط پذیرش در بورس‌های اوراق بهادار مورد بررسی قرار گرفت؛ این که چه بازارهایی و هرکدام چه شـــرایط پذیرشی دارند که این منجر به اصلاح دستورالعمل پذیرش شد. مورد بعد بازار سرمایه‌گذاری حرفه‌ای بود که منطبق بر گزارش‌های تحقیق و توســـعه بورس تهران انجام شده بود و بر اساس آن دیدم که در بورس‌های دیگر برای سرمایه‌گذاران حرفه‌ای خود بازاری دارند که ضوابط متفاوتی از بازارهای نرمال دارد و بر اساس آن مطالعاتی انجام شـــد و منجربه ضوابطی برای بازار ســـرمایه‌گذاری حرفه‌ای شد و به انجام رســـید. در بحث‌های بازارگردانی نیز مطالعاتی در حال انجام است و پیشنهاد اصلاح ضوابط آن و طبقات نقدشوندگی به دســـتورالعمل بازارگردانی اضافه شد. در راه اندازی ابزارهای مالی در اصلاح ضوابط معاملاتی و پذیرش، در بحث افشـــا و انتشـــار اطلاعات معمولا مدیریت تحقیق و توسعه بوس تهران مشغول شده و با همفکری بخش‌های اجرایی ضوابطی را تنظیم می‌کند. معمولا ضوابطی که تنظیم و به کمیته تدوین مقررات ســـازمان بورس ارســـال می‌شود، مدیریت تحقیق و توسعه نیز نقش دارد و با بخش‌های اجرایی در تعامل است تا هم نگاهی به استانداردهای جهانی و هم به شرایط حاکم بر بورس تهران و بازار سرمایه داشته باشد.

*** پژوهش‌ها بر چه مبنایی انجام می‌شود؟ موردی، سفارشی یا بر اساس تحولات جاری؟**

به طور معمول بر اساس برنامه‌هایی که بورس تهران برای هرسال دارد همچون راه اندازی ابزار مالی جدید، تامین مالی و ... برنامه‌هایی از قبل تعیین می‌شـــود و در دستور کار مدیریت تحقیق و توسعه بورس تهران قرار می‌گیرد و باید روی آنها کار شـــود و طبق برنامه زمانبندی شـــده گزارش‌ها تهیه و تنظیم شـــود و ممکن اســـت مقررات پیشنهادی نیز شامل آن شود و یا معیارهایی برای ضوابط محاسباتی همچون محاسبه نقدشـــوندگی و ... و بحث‌های کمی دیگر که این موارد مشخص است و در ابتدای سال تعیین می‌شود ولی به طور معمول طی سال مواردی رخ می‌دهد و ممکن است در ســـطوح عالی‌تر اقتصادی ضوابط، برنامه و یا سیاست‌هایی مدنظر باشد که متناسب با آن گزارش‌های پژوهشی برای مدیریت تحقیق و توســـعه تعریف می‌شود و به ویژه در مواردی که قرار است ابزاری طراحی شـــود عمدتا بورس‌های دیگر را مورد بررسی قرار می‌دهیم و سعی می‌کنیم طیف متنوعی از بورس‌ها از جمله بورس‌های پیشـــرفته و دارای شرایط نزدیکتری هستند را بررسی کنیم و بر اساس آن مطالعاتی انجام می‌شود و منجربه ضوابط جدید شده و یا راهکارهای جدیدی را به دست‌اندرکاران بازار سرمایه پیشنهاد می‌دهد.

*** نقش تحقیق و پژوهش در توسعه بازار را چه می‌دانید؟**

طیف متنوعی از ابزارهای مالی، سازوکارهای معاملاتی و شیوه‌های افشا را در دنیا شـــاهدیم که با سرعت بسیار قابل توجهی در حال طراحی و راه اندازی اســـت. بازارسرمایه در عرصه جهانی بســـیار پویا است و در اقتصاد ایران نیز شاید پویا ترین بخش اقتصادی بازار سرمایه باشد یعنی تحولاتی که در عرصه بازار سرمایه رخ می‌دهد بیشتر و سریعتر از سایر بخش‌های اقتصادی اســـت و این تغییر و تحول نیز باید مبنای فکری و پشتوانه علمی داشته باشد و البته الزامات و شرایط هر کشور و هر بورس را نیز مد نظر قرار دهد. در صورت عدم توجه به معیارها و استانداردهای بین‌المللی و تجربه جهانی احتمال موفقیت بازار سرمایه کاهش می‌یابد. از این رو گمان می‌کنم تحقیق و پژوهش باید با جدیت و به عنوان یک ضرورت مورد توجه دست‌اندرکاران بازار سرمایه باشد.

*** در پژوهش‌هایتان از منابع خارجی هم استفاده می‌کنید؟**

بدون تردید بررســـی تجربـــه دیگر بورس‌ها، مقـــررات و رویه‌های آنها رکن اصلی پژوهش‌های انجام‌شـــده در مدیریت تحقیق و توسعه بورس تهران اســـت. عمده گزارش‌های مدیریت تحقیق و توسعه بورس تهران تدوین می‌شـــود، تحولاتی که در بازارهای سرمایه درحال انجام است، مقرراتی که در سایر بورس‌ها مورد استفاده قرار می‌گیرد و سازوکارهایی اجرایی آنها را مد نظر قرار می‌دهد. پژوهش‌ها و تحقیقاتی که توســـط ســـازمان‌های بین‌المللـــی همچـــون ESMA، WFE، IOSO و دیگر سازمان‌ها و نهادهای جهانی نیز از دیگر منابع مطالعاتی مدیریت تحقیق و توسعه به شمار می‌روند.

کشف فرصت‌ها در صندوق‌های خصوصی

محسن مهدی نسب
معاون خدمات مالی فن تک

ابتدا باید بگوییم این صندوق‌ها چه کارهایی می‌کنند. این صندوق‌ها در شرکت‌های خصوصی سرمایه‌گذاری می‌کنند. نخستین چالش‌های این صندوق‌ها این است که این نوع شرکت‌ها را پیدا کنند که به آن کشف فرصت‌های سرمایه‌گذاری می‌گویند. معمولا در دنیا پلت‌فرم‌ها و مجموعه‌هایی هستند که آمار چنین شرکت‌هایی را استخراج و طبقه‌بندی می‌کنند. در ایران چنین مجموعه‌هایی که دیتا را جمع‌آوری و غربال کرده باشند، وجود ندارد. مساله بعدی این است که به دلیل نبود شفافیت، اطلاعاتی که وجود دارد چندان دقیق و درست نیست. این مرحله در فاز ارزیابی قرار می‌گیرد.

از طرفی بحث‌های بانکی و تجارتی وجود دارد؛ وقتی در شرکت خصوصی سرمایه‌گذاری می‌کنند یک سری قراردادهای سرمایه‌گذاری با شرکت منعقد می‌شود و برای اینکه بتوانند از سرمایه محافظت کنند لازم است ابزارهای نظارتی داشته باشند. قانون تجارت ما فعلا ظرفیت پیاده کردن برخی از تم‌های حقوقی را ندارد. البته قبل از همه این‌ها باید اضافه کرد که این صندوق‌ها خیلی شناخته شده نیستند. نه شرکت‌ها چنین صندوق‌هایی را می‌شناسند که برای جذب منابع به آنها تکیه کنند و نه مردم آشنایی چندانی با آنها دارند. تعداد این صندوق‌ها چندان زیاد نیست از این رو فرهنگ آشنایی با صندوق‌ها چندان وجود ندارد.

در خصوص راهکارها؛ نخستین مساله این است که اجازه دهیم چنین صندوق‌هایی زیاد شوند و سازمان بورس به عنوان نهاد ناظر فضای فعالیت را باز کند. با افزایش تعداد این صندوق‌ها مساله فرهنگ‌سازی مرتفع شده و فعالان بازار و کارشناسان نیز می‌توانند برای حوزه آموزش وقت بگذارند. برای کشف این فرصت سرمایه‌گذاری و عملکرد بهینه لازم است یک سری منابع اطلاعاتی توسط دولت و وزارت صنعت و شرکت‌ها در اختیار چنین مجموعه‌های قرار بگیرند تا قابلیت پالایش داشته باشند.

در سازمان بورس و نهادها باید نشست‌هایی تخصصی در رابطه با سر و کار داشتن با شرکت‌های خصوصی و الزامات حقوقی و مقرراتی داشته باشیم. باید به فکر بود که بر موضوع نظارت و چالش‌های حقوقی فائق آمد. مساله بعدی این است که بتوانیم بحث خروج صندوق‌های سرمایه‌گذاری را تسهیل کنیم. در واقع باید بازار سرمایه فرصت‌های پذیرش این شرکت‌ها را هموار کند تا با افزایش تعداد صندوق‌ها، صندوق‌های کوچک بتوانند سرمایه‌گذاری‌های خود را به صندوق‌هایی که بزرگ شده‌اند بفروشند.

در دنیا بازارهای ثانویه برای یونیت‌های این صندوق‌ها شکل می‌گیرد ولی منظور من این است که اگر تعداد و تنوع این صندوق‌ها زیاد شود و سازمان این اجازه را بدهد که این صندوق‌ها به طور متنوع و در حوزه صنایع مختلف کار کنند و سلایق مختلف سرمایه‌گذاری در این حوزه به وجود بیاید، افزایش تعداد صندوق‌ها و تسهیل پذیرش در بازار سرمایه می‌تواند بحث خروج اینها را مرتفع کند.

چالش‌های صندوق‌های خصوصی بررسی شد

نوپاهای بی‌حمایت

هفته‌نامه بورس امروزه یکی از مهمترین مشکلات بنگاه‌ها و کسب‌وکارهای کشور مسئله تأمین مالی است، در حالی که هر ساله شاهد رشد سرسام‌آور و تورم‌زای نقدینگی در اقتصاد هم هستیم. درست است که بخشی از علت عدم جریان پیدا کردن این نقدینگی به سمت بنگاه‌ها و کسب‌وکارها به مشکلات کلان نظام بانکی برمی‌گردد، اما نمی‌توان نبود ابزارها و نهادهای مالی و سرمایه‌گذاری مناسب، قابل اعتماد و منطبق با نیازها و شرایط کشور را نیز در این زمینه نادیده گرفت. در بازارهای مالی جهان ابزارها و نهادهای مختلفی وجود دارد که با توجه به تمایلات و سلیقه‌های سرمایه‌گذاران و نیازهای بنگاه‌ها اختصاصی شده‌اند. صندوق‌های PE چقدر در بازار سرمایه موفق بوده و با چه چالش‌هایی دست به گریبانند، پرسشی است که کارشناسان به آن پاسخ داده اند.

چالش‌های صندوق‌های خصوصی

احمد احمدآبادی
عضو هیات مدیره شرکت سبدگردانی داتاک

از مهمترین معضلاتی که در حوزه صندوق‌های خصوصی و جسورانه وجود دارد، نبود تجربه موفق در صندوق‌هاست. به عبارتی وقتی سرمایه‌گذار با این ابزارها مواجه می‌شود، با بررسی عملکرد صندوق شاهد تجربه چندان موفقی نخواهد بود. هر چند این واقعیت را نباید نادیده گرفت که این صنعت بسیار جوان است و نخستین صندوق‌هایی که مجوز فعالیت گرفته‌اند در حال حاضر به مرحله تسویه صندوق رسیده‌اند و باید به بلوغ این صنعت فرصت داد.

مشکل دیگر مسائل کلان اقتصادی کشور است که همچون سایر صنایع، حوزه سرمایه‌گذاری جسورانه و خصوصی را نیز متأثر کرده است. کاهش سطح درآمد، مشکلات نقدینگی و نبود جذابیت سرمایه‌گذاری در برخی از سال‌های گذشته تأثیر مخربی بر این صنعت داشته است. چالش سوم؛ یکی از مهمترین و ریشه‌ای‌ترین مشکلات صنعت این است که نهادهای مالی در خصوص مدیریت این نوع صندوق‌ها به نیروی انسانی متخصص مجهز نیستند. نبود تیم حرفه‌ای مدیریت سرمایه‌گذاری خصوصی قطعا مهمترین چالش این صنعت است که ریشه این مشکل در چند حوزه قابل رهگیری است؛ نخست اینکه خروجی آکادمیک دانشگاه‌های کشور عاری از دانش و تخصص سرمایه‌گذاری خصوصی است؛ دومین ریشه بی توجهی سازمان بورس و اوراق بهادار کشور به تربیت نیروی متخصص در این بخش است. سازمان می‌تواند در بخش ارائه گواهینامه‌های تخصصی بازار سرمایه، توجه ویژه‌ای به گواهینامه‌های تخصصی در حوزه سرمایه‌گذاری خصوصی و جسورانه داشته باشد.

مسئله بعدی ساختار اجرایی تأسیس و مدیریت این صندوق‌هاست. موضوعاتی همچون کارمزد ثابت مدیر در طول دوره فعالیت صندوق، عدم قابلیت به روزرسانی خالص دارایی صندوق متناسب با ارزش روز سرمایه‌گذاری‌ها و عدم امکان شناسایی بازدهی، ساختار پیچیده انتقال واحدهای ممتاز، ساختار کمیته‌های سرمایه‌گذاری که الزاماً تخصص این حوزه را ندارند و توسط دارنده واحد ممتاز معرفی می‌شوند. برخی از این موارد نیز سبب می‌شود که مدیران انگیزه‌ای برای ورود به این حوزه نداشته باشند چرا که هزینه‌های مستقیم و غیرمستقیم مدیریت این ابزارهای سرمایه‌گذاری به نسبت بسیاری ابزارهای دیگر بالاتر است. اما درآمد کارمزد مدیریت این ابزارها در طول دوره ۷ ساله فعالیت صندوق ثابت است. در حالی که در سایر ابزارهای مالی درآمد کارمزد مدیر متناسب با ارزش خالص دارایی‌های صندوق افزایش می‌یابد. بنابراین در بسیاری از ساختارهای اجرایی این صندوق‌ها و همچنین ریزساختارهای بازار این ابزار به‌روزرسانی نیاز است.

یکی دیگر از مشکلات، ایجاد ساختارهای موازی صندق‌های خصوصی و جسورانه بورسی ذیل معاونت علمی‌است. این روند در دو سال گذشته با ایجاد صندوق‌های CVC آغاز شد و در ادامه نهادهای جدیدی با عنوان صندوق‌های LPF در حال ایجاد هستند. در بهترین سناریو این اتفاقات منابع صنعت را به دو قسمت بورسی و غیر بورسی تقسیم خواهد کرد که خبر خوبی برای بازار سرمایه نخواهد بود. مسئله بعدی صنعت هم این است که هنوز طبقات دارایی مختلف شکل نگرفته و یا به بلوغ نرسیده است که متناسب با آن سرمایه‌گذار آشنا به آن طبقه دارایی نیز شکل گرفته باشد. به عنوان مثال سرمایه‌گذاری که به حوزه پتروشیمی علاقه دارد ۲۰ سال است که در ابزارهای مالی و سرمایه‌گذاری صنعت پتروشیمی در بازار سرمایه سرمایه‌گذاری می‌کند یا کسی که به فولاد علاقه دارد ۲۰ سال است در این صنعت سرمایه‌گذاری می‌کند. یعنی تفاوت این دو صنعت و شرکت‌های پذیرفته شده در این دو صنعت برای سرمایه‌گذار جا افتاده و ویژگی‌های این صنایع را می‌داند. ابزار صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی و جسورانه هم از نظر اندازه و هم از نظر عمر و عملکرد هنوز در بازار سرمایه جای خود را نیافته‌اند و این مسئله سبب شده سرمایه‌گذاران حرفه‌ای و نهادی به این ابزارها توجه جدی نداشته‌اند.

تامین مالی شرکت‌های نوپا از طریق PEها

رضا یارمحمدی
دکتری مدیریت مالی

شرکت‌های نوپا برای رشد و توسعه خود به منابع مالی نیاز دارند. این منابع می‌توانند از طریق روش‌های مختلفی مانند دریافت تسهیلات از بانک‌ها، انتشار اوراق یا جذب سرمایه از صندوق‌های سرمایه‌گذاری تامین شوند. هر کدام از این روش‌ها مزایا و معایب خاص خود را دارند.

دشواری دریافت تسهیلات از بانک‌ها: بانک‌ها به طور معمول به شرکت‌هایی تسهیلات می‌دهند که دارای سابقه فعالیت و اعتبار مالی قوی باشند. شرکت‌های نوپا که در ابتدای مسیر خود قرار دارند، اغلب در دریافت تسهیلات از بانک‌ها با مشکل مواجه می‌شوند.

چالش‌های انتشار اوراق: فرآیند انتشار اوراق می‌تواند زمان‌بر و پرهزینه باشد. همچنین، شرکت‌ها برای انتشار اوراق باید شرایط و ضوابط خاصی را رعایت کنند.

صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی راه‌حلی مناسب برای تامین مالی شرکت‌های نوپا:صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی به دنبال سرمایه‌گذاری در شرکت‌های نوپا با پتانسیل رشد بالا هستند. این صندوق‌ها علاوه بر تامین منابع مالی به شرکت‌های نوپا در زمینه‌های مختلفی مانند مدیریت، بازاریابی و توسعه محصول نیز مشاوره ارائه می‌دهند.

دسترسی به منابع مالی: صندوق‌های PE می‌توانند منابع مالی قابل‌توجهی را در اختیار شرکت‌های نوپا قرار دهند.

نبود شفافیت: اطلاعات مربوط به عملکرد صندوق‌های PE اغلب شفاف نیست و این موضوع می‌تواند برای سرمایه‌گذاران ریسک ایجاد کند. البته این امر به مرور زمان کمی بهتر شده است اما تا حد مطلوب آن فاصله دارد.

به‌روزرسانی اطلاعات NAV: صندوق‌های PE باید به طور مرتب اطلاعات مربوط به NAV (خالص ارزش دارایی) خود را به روزرسانی کنند تا سرمایه‌گذاران از ارزش واقعی سرمایه‌گذاری خود مطلع باشند. در حال حاضر بسیاری از داده‌های تارنمای این صندوق‌ها از جمله NAV با ارزش ذاتی صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی فاصله زیادی دارد.

استفاده از کارمزد متغیر: به جای کارمزد ثابت، می‌توان از کارمزد متغیر بر اساس عملکرد صندوق استفاده کرد. این امر انگیزه مدیران صندوق را برای جذب متخصصان این حوزه و متعاقبا بهبود عملکرد صندوق‌ها افزایش می‌دهد.

افزایش حجم صندوق‌ها: باید تمهیداتی برای افزایش حجم صندوق‌های PE در نظر گرفته شود تا این صندوق‌ها بتوانند سرمایه‌گذاری‌های بیشتری در شرکت‌های نوپا انجام دهند. محدودیت‌های فعلی و شرایط تورمی حاکم، قدرت ورود این صندوق‌ها به برخی شرکت‌ها را با محدودیت مواجه کرده است و مبالغ فعلی تکافوی سرمایه‌گذاری‌های قابل توجه را از این صندوق‌ها می‌گیرد. صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی می‌توانند نقش مهمی در تامین مالی و توسعه شرکت‌های نوپا ایفا کنند. با رفع چالش‌های موجود در این زمینه، می‌توان از پتانسیل این صندوق‌ها برای رشد و رونق اقتصاد کشور بهره بیشتری برد.

نقش صندوق‌های سهامی در تولید و اشتغال‌زایی

مهسا قربانی بوانی
مدیرعامل سکوی مسکن پلاس

صندوق‌های سرمایه‌گذاری در ایران در سال ۱۳۸۶ به جامعه و بازار سرمایه کشور معرفی شدند و در سال ۱۳۸۷ بود که اولین صندوق‌های سرمایه‌گذاری به صورت رسمی فعالیت خود را در کشور آغاز کردند. از آن سال تاکنون صندوق‌های سرمایه‌گذاری با فراز و فرودهای متعددی همراه بوده‌اند اما اوج استقبال از این صندوق‌ها با ورود ETFها یا اصطلاحاً صندوق‌های قابل معامله در سال ۱۳۹۲ بوده است. خوشبختانه با بهره‌گیری از مدل‌های جهانی صندوق‌های متنوعی همچون صندوق‌های سرمایه‌گذاری در گواهی‌های سپرده کالایی (مانند طلا و زعفران)، صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق با درآمد ثابت، صندوق‌های املاک و مستغلات، صندوق‌های اهرمی و ... به بازار ورود کرده‌اند اما جای رشد و تنوع‌بخشی زیادی به صندوق‌های بازار سرمایه همچنان وجود دارد.

یکی از صندوق‌هایی که در این دوره به عرصه سرمایه‌گذاری ورود پیدا کرد صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی یا PE بود. این صندوق‌ها توسط شرکای سرمایه‌گذاری یا IPها (Investment Praticipants) شکل می‌گیرد و عمده منابع صندوق را همین شرکا تامین می‌کنند. اولویت اصلی این صندوق‌ها سرمایه‌گذاری در کسب و کارهایی است که به هر دلیلی از تامین مالی از طریق بازار سرمایه بازمانده‌اند. برای مثال یک کسب و کار شکسته خورده یا یک کسب و کار که در مرحله رشد عمر خود قرار گرفته، می‌تواند با تامین مالی از طریق این صندوق‌ها مقیاس خود را گسترش داده و صندوق با یک استراتژی مناسب می‌تواند معمولاً پس از ۷ سال با یک عایدی قابل قبول از شرکت خروج کند.

طبق آخرین گزارش‌های شرکت مدیریت فناوری بورس تهران، در حال حاضر بیش از ۱۳۰ صندوق سرمایه‌گذاری در سهام در حال فعالیت هستند که ۷۲ عدد از آنها صندوق‌های قابل معامله در بورس هستند. همچنین ۳ صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی قابل معامله در بازار سرمایه وجود دارد. صندوق‌های سرمایه‌گذاری به خصوص نوع سهامی آنها جایگاه ویژه‌ای در رونق اقتصادی کشورها و سنجه‌های عملکرد بازار و اقتصاد دارند. نسبت‌های اقتصادی مانند نسبت کل دارایی تحت مدیریت صندوق‌ها به GDP، اندازه بازار صندوق‌ها به کل بازار سرمایه و ... سنجه‌هایی هستند که مورد استفاده اقتصاددانان، سیاست‌گذاران و حتی توسعه‌دهندگان سواد مالی در کشورها مورد بررسی و تحقیق قرار می‌گیرند تا تصمیمات بهتری در سیاست‌های خود اتخاذ کنند.

بدیهی است که این صندوق‌ها در نگاه خردتر موجب رونق بازار سرمایه با انجام اقداماتی همچون مدیریت اصولی وجوه و جهت‌دهی حرفه‌ای‌تر به شاخص و تک تک سهم‌ها، کاهش ریسک دارندگان واحدهای خود، شرکت در پذیره‌نویسی‌ها و تامین مالی‌های شرکت‌های بازار، تامین نقدشوندگی سهام شرکت‌های بازار و ... می‌شوند که بی‌شک نقش بسزایی در رشد تولید و اشتغال‌زایی شرکت‌های آن بازار و به دنبال آن اقتصاد آن کشور دارند.

خوشبختانه در کشور ما نیز این فواید توسط صندوق‌ها ایجاد شده است و سیاست‌گذاران بازار سرمایه همواره در تلاش بوده‌اند موانع اثرگذاری این صندوق‌ها در تولید و اشتغال‌آفرینی را حذف کنند. یکی از سیاست‌های قابل تقدیر در این زمینه، امکان ورود این صندوق‌ها در بازار تامین مالی جمعی است. تامین مالی جمعی قطع به یقین یکی از ابزارهای مالی بسیار مفید در کشور است که موانع ورود مستقیم منابع خرد و درشت به انواع شرکت‌های تولیدی، خدماتی و دانش‌بنیان را از میان برده است.

طبق ابلاغیه شماره ۱۲۰۲۰۲۴۳ مرکز نظارت بر صندوق‌های سرمایه‌گذاری، صندوق‌های سهامی و خصوصی می‌توانند با رعایت یک سری از قواعد، به طرح‌های تامین مالی جمعی ورود کرده و به صورت مستقیم منابع مالی در اختیار خود را وارد شرکت‌های کوچک و متوسط کنند و نقش بیشتری در تولید و اشتغال آفرینی کشور ایفا کنند.

سازمان بورس و اوراق بهادار کشور با پیاده‌سازی اصولی ابزار تامین مالی جمعی و انطباق آن با شرایط فرهنگی و اقتصادی کشور و رعایت اصول شرعی، گام ارزشمندی برای تامین مالی شرکت‌های کوچک و متوسط برداشته است و تاکنون انواع شرکت‌های تولیدی، خدماتی، فناور، دانش‌بنیان و خلاق توانسته‌اند با کمترین واسطه و صرفاً از طریق سکوهای تامین مالی جمعی منابع مورد نیاز پروژه‌های خود را از طریق عامه مردم جمع‌آوری کنند. امید است در آینده با توسعه این دست از قوانین و دستورالعمل‌ها شاهد نزدیک شدن هرچه بیشتر بازار سرمایه با شرکت‌های کوچک‌تر، به خصوص شرکت‌های دانش بنیان و شرکت‌هایی که دغدغه اشتغال‌زایی دارند باشیم.

ورود صندوق‌های خصوصی به استارت‌آپ‌ها

امیر صالحی
مدیر سرمایه‌گذاری صندوق دیوان ارزش

صندوق‌های پرایوتی P/E ابتدای امر با اولویت سرمایه‌گذاری در کسب و کارهایی که به هر دلیلی از تامین مالی از طریق بازار سرمایه بازمانده‌اند طراحی شدند مثل کسب و کارهای ورشکسته، تا با تامین مالی از طریق این صندوق‌ها اندازه خود را توسعه داده و به سوددهی برسند. این صندوق‌ها اغلب با استراتژی مناسب و پس از ۷ سال با کسب عایدی قابل قبولی می‌توانند از شرکت خارج شوند اما به‌رغم فرصت‌ها و مزیت‌ها دارای اشکالاتی هم هستند. یکی از این اشکالات وجود نرخ بهره بالا و پیدا کردن شرکت‌هایی است که بتوان - با توجه به بازدهی بالاتر از شاخص- در آن سرمایه‌گذاری کرد؛ بنابراین به نظر مهمترین چالش، وضعیت اقتصادی موجود در کشور است که با توجه به آن بتوان شرکت‌ها و صنایع مورد نظر را پیدا کرد. درآمد گاه اندک، مشکلات متعدد نقدینگی و نبود جذابیت سرمایه‌گذاری تأثیر نامطلوبی بر نامحبوب بودن و به نوعی موفق نبودن این صندوق‌ها داشته است. صندوق‌های پرایوتی P/E تا کنون هزار میلیارد تومان سرمایه دارند که قطعا با این ارقام نمی شود سرمایه‌گذاری درستی در مورد صندوق‌های خصوصی انجام داد. این دو موضوع مهمترین چالش‌هایی است که این صندوق‌ها با آن رو به هستند. از سوی دیگر اگر این صندوق‌ها بخواهند وارد استارتاپ‌ها شوند ریسک بیزنس در این بازار را افزایش می‌دهند و برای سرمایه‌گذاران به صرفه نخواهند بود.

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۱ پرتفوی پیشنهادی شرکت سبدگردان داریک پارس

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	خساپا	۲,۸۱۴	۴,۰۰۰	افزایش نرخ فروش اصلاح ساختار عملیاتی	۱۵
	وپارس	۱,۹۲۴	۳,۲۰۰	اصلاح ساختار مالی فروش دارایی	۱۵
	قثابت	۲,۹۷۲	۵,۱۰۰	تغییر نرخ فروش بهبود عملکرد عملیاتی	۱۵
	وخارزم	۱,۶۸۲	۲,۹۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکالی مناسب	۱۵
	خاور	۲,۵۰۵	۵,۴۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکالی مناسب	۱۵
بلند مدت	فراز	۲۱,۵۲۴	-	بازدهی مناسب و کم ریسک	۱۵
	داریک	۲۰,۳۳۲	-	کاهش ریسک پرتفوی	۱۰

۲ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان سرمایه و دانش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	نوری	۱۹۰,۰۸۰	۲۳۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
	فملی	۷,۵۲۰	۸,۸۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
	سغدیر	۸,۸۹۰	۱۱,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
بلند مدت	شستا	۱,۱۲۳	۱,۵۵۰	ارزندگی زیرمجموعه‌ها	۱۵
	وبملت	۲,۳۷۲	۳,۳۰۰	چشم انداز سودآوری بانک	۱۵
	مبین	۸,۸۹۰	۱۲,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
	صندوق سرمایه‌گذاری مشترک افق	-		تنوع پورتفوی و ریسک پایین	۱۵

۳ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان ویستا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	اردستان	۱۶,۷۲۰	۱۷,۰۰۰	پتانسیل سودآوری بالا	۱۰
	ارفع	۲۹,۲۰۰	۳۳,۰۰۰	پتانسیل سودآوری بالا	۱۰
	ثامید	۲,۰۶۲	۲,۵۰۰	نسبت P/NAV پایین	۵
	شجم	۶,۸۲۰	۱۱,۰۰۰	پتانسیل سودآوری بالا	۱۰
	فولاژ	۷,۴۹۰	۹,۳۰۰	پتانسیل سودآوری بالا	۱۵
بلند مدت	گواهی شمش طلا	۴,۷۷۲,۰۳۰	-	انتظار رشد قیمت طلا	۱۵
	ثبات	۱۸,۲۶۰	-	بازدهی ثابت و بدون ریسک	۱۵
	بهین رو	۱۰,۹۱۰	-	برخورداری از پرتفوی متنوع خودرویی	۱۰
	ویستا	۱۹,۷۸۱	-	برخورداری از پرتفوی بهینه	۱۰

۴ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان تصمیم

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	هوشیار	۱۱,۲۲۱		داشتن پرتفوی مناسب و کاهش ریسک سبد	۱۰
	زقیام	۳,۹۵۲	۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	تصمیم	۳۱,۱۷۸		کاهش ریسک سبد و بهره‌برداری از فرصت های ایجاد شده	۱۵
	فسبزوار	۴۵,۰۲۰	۵۵,۰۰۰	بنیادی مناسب و p/e پایین	۱۰
	شکام	۴,۳۸۷	۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
بلند مدت	دکوثر	۱۶,۰۱۰	۲۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
	کاوه	۱۲,۵۱۰	۱۶,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و ثبات قیمتی سهم	۱۵
	شگویا	۱۸,۰۸۰	۲۳,۰۰۰	افزایش فروش و بهبود حاشیه سود	۱۵

آموزش

مزایای سرمایه‌گذاری در صندوق‌ها

از مهمترین مزیت‌های سرمایه‌گذاری در صندوق‌ها می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:

• **مدیریت حرفه‌ای دارایی‌ها:** به لطف حضور تحلیلگران و معامله‌گران حرفه‌ای بازار سرمایه در تیم مدیریت سرمایه‌گذاری هر یک از صندوق‌های سرمایه‌گذاری، ریسک و بازده به نحو مطلوبی کنترل شده و مدیریت دارایی به گونه‌ای حرفه‌ای انجام می‌شود.

• **نقدشوندگی مناسب:** بر خلاف سهام و سایر اوراق بهادار که ممکن است در بازه‌ای از زمان، برای فروش آن‌ها صف‌های سنگینی ایجاد شود و سهامداران نتوانند سرمایه خود را نقد کنند، صندوق‌های سرمایه‌گذاری نقدشوندگی بالایی دارند.

• **صرفه‌جویی در مقیاس:** کلیه هزینه‌های مربوط به گردآوری و تحلیل اطلاعات مورد نیاز و همچنین دریافت سود سهام و اوراق کوپنی تحت مالکیت صندوق بین همه سرمایه‌گذاران صندوق تقسیم می‌شود.

• **متنوع سازی:** صندوق‌ها همواره تعدادی از انواع مختلف اوراق بهادار را تحت مالکیت خود دارند و سبد دارایی‌های آن‌ها متنوع است. این موضوع باعث می‌شود که ریسک سرمایه‌گذاری به نحو مطلوبی مدیریت شود.

• **سهولت سرمایه‌گذاری:** سرمایه‌گذاری در صندوق‌ها نیاز به صرف زمان و دانش تخصصی بازارسرمایه ندارد و همه افراد جامعه می‌توانند به راحتی در صندوق‌ها سرمایه‌گذاری کنند.

معرفی کتاب

خاطرات یک معامله‌گر سهام

کتاب خاطرات یک معامله‌گر سهام داستانی واقعی از جسی لیورمور (خرس بزرگ وال استریت) نوشته اودین لفوره است. نسخه فارسی این کتاب با ترجمه‌محمودنجفی‌نژاد و سیده محدثه موسوی در ۴۰۷ صفحه توسط انتشارات چالش منتشر شده است. کتاب خاطرات یک اپراتور سهام، داستان زندگی جسی لیورمور یکی از بزرگترین معامله‌گران تاریخ سهام را به صورت دلنشین شرح می‌دهد. در این کتاب برخی از استراتژی‌ها و روش‌های معاملاتی لیورمور شرح داده شده است. جسی لیورمور در ۲۶ ژوئیه ۱۸۷۷ در ماساچوست به دنیا آمد. لیورمور که در فقر بزرگ شده بود، فقط به مدرسه ابتدایی رفت. علی‌رغم نداشتن تحصیلات رسمی، او کار خود را در ۱۴ سالگی آغاز کرد. در آغاز قرن بیستم یک معامله‌گر مشهور سهام بود که به وی، لقب خرس وال‌استریت نیز داده بودند.

معرفی صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت تأمین سرمایه کاردان

بازدهی ۳۴۵۴ درصدی صندوق «تجارت شاخصی کاردان»

شرکت تأمین سرمایه کاردان با حمایت دو بانک تجارت و سامان در دی‌ماه ۱۳۹۲ تأسیس شد و پس از اخذ مجوزهای لازم، مجوز فعالیت آن به عنوان نهاد مالی در بهمن‌ماه همان سال صادر شد. در کنار ارائه طیف متنوعی از خدمات مالی مانند مشاوره عرضه و پذیرش، سبدگردانی، مشاور سرمایه‌گذاری و بازارگردانی، این شرکت مدیریت هفت صندوق سرمایه‌گذاری را نیز بر عهده دارد که در ادامه ضمن معرفی این صندوق‌ها، مروری بر عملکرد آن‌ها در ۱۲ ماه اخیر خواهیم داشت.

صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت کاردان

این صندوق از فروردین‌ماه ۱۳۹۴ با هدف جذب مشتریان ریسک‌گریز، در گروه صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت آغاز به کار کرد. با توجه به ماهیت احتیاطی صندوق‌های با درآمد ثابت، بازار سهام تنها سهمی ۱۲ درصدی در سبد آن دارد و بیشترین دارایی صندوق به ترتیب با سهمی ۵۷ و ۳۱ درصدی به بازار بدهی و سپرده بانکی اختصاص دارد. بازدهی موثر یک سال اخیر این صندوق، که با خالص ارزش دارایی‌های بیش از ۴۰۶ هزار میلیارد ریالی خود بزرگ‌ترین صندوق مجموعه نیز محسوب می‌شود، حدود ۲۷,۲ درصد بوده و طی حدود نه سال فعالیت ۱۸۰ درصد بازدهی داشته است. ضامن نقدشوندگی صندوق مذکور بانک تجارت است.

صندوق سهام بزرگ کاردان

دومین صندوق این مجموعه در فروردین ۱۳۹۴ و در گروه صندوق‌های سهامی فعالیت خود را آغاز کرد. خالص ارزش دارایی‌های صندوق سهام بزرگ کاردان در حال حاضر از مرز ۲۳۳۳ میلیارد ریال نیز فراتر رفته است. مدیران صندوق حدود ۹۸ درصد از این دارایی را به بازار سهام اختصاص داده‌اند. با توجه به شرایط بازار سهام در ۱۲ ماه اخیر، در شرایطی که بازدهی سالانه شاخص کل حدود ۲/۵- درصد بوده، ۴,۳ درصد بازدهی داشته و در افقی بلندمدت نیز بازدهی مرکب۱۹۳۲ درصدی داشته است.

صندوق تجارت شاخصی کاردان

سومین صندوقی که در سال ۱۳۹۴ آغاز به کار کرد، صندوق تجارت شاخصی کاردان بود. هدف از تشکیل صندوق شاخصی، پیروی از شاخص قیمت و بازده نقدی یا همان شاخص کل، جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران و تشکیل سبدی متنوع از دارایی‌های موضوع بند ۲-۳ اساسنامه و با رعایت محدودیت‌های بند ۲-۴ است به نحوی که بازدهی صندوق قبل از کسر هزینه‌های صندوق، از متوسط بازدهی شاخص سی شرکت بزرگ بیشتر باشد. در ضمن هزینه کارمزد ارکان صندوق در حداقل ممکن در نظر گرفته شده است تا بازدهی صندوق پس از کسر هزینه‌ها، از متوسط بازدهی کل بورس تهران، انحراف زیادی نداشته باشد. این صندوق در بازه یک‌ساله عملکرد بهتری از شاخص کل داشته و طی نه سال فعالیت، در حالی که بازدهی شاخص کل حدود ۳۱۷۰ درصد بوده، ۳۴۵۴ درصد بازدهی عاید سرمایه‌گذاران کرده است.

صندوق نگین سامان

صندوق بادرآمد ثابت نگین سامان از سال ۱۳۹۶ فعالیت خود را آغاز کرده و تأمین سرمایه کاردان از سال ۱۳۹۸، مدیریت آن را برعهده گرفته است. نگین سامان با اختصاص سهمی ۷۱,۶ درصدی به اوراق با درآمد ثابت و سهمی ۲۶,۷۶ درصدی به سپرده بانکی عملکرد بهتری در کسب بازدهی داشته و بازدهی سالانه ۲۵ درصدی را به ثبت رسانده است.

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک رشد سامان

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک رشد سامان در تاریخ ۱۳۹۲/۰۹/۰۲ با دریافت مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار (سبا) به عنوان صندوق سرمایه‌گذاری موضوع بند ۲۰ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار مصوب آذر ماه سال ۱۳۸۴ ، فعالیت خود را آغاز کرد. این صندوق با شماره ۱۱۲۳۵ نزد سبا به ثبت رسیده است. عملکرد این صندوق بر اساس مفاد اساسنامه و امیدنامه و در چارچوب قوانین و مقررات مربوطه است. صدور واحد سرمایه‌گذاری و ابطال آن‌ها بر اساس ارزش خالص دارایی‌های روز بعد از ارایه درخواست صورت می‌گیرد. ضامن نقد شوندگی صندوق بیمه سامان بوده که پرداخت وجوه سرمایه‌گذاران حداکثر ۷ روز پس از ارایه درخواست ابطال را ضمانت کرده است. شیوه سرمایه‌گذاری از نوع صندوق صدور و ابطال است. در تاریخ ۱۴۰۳/۰۲/۰۸ خالص ارزش دارایی‌های صندوق ۳,۰۰۸ میلیارد ریال است.

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یکم سامان

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یکم سامان در تاریخ ۱۳۹۰/۰۱/۲۴ با دریافت مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار (سبا) به عنوان صندوق سرمایه‌گذاری موضوع بند ۲۰ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار مصوب آذر ماه سال ۱۳۸۴ ، فعالیت خود را آغاز کرد. این صندوق با شماره ۱۰۸۷۲ نزد سبا به ثبت رسیده است. عملکرد این صندوق بر اساس مفاد اساسنامه و امیدنامه و در چارچوب قوانین و مقررات مربوطه است. صدور واحد سرمایه‌گذاری و ابطال آن‌ها بر اساس ارزش خالص دارایی‌های روز بعد از ارایه درخواست صورت می‌گیرد. ضامن صندوق بانک سامان بوده که پرداخت وجوه سرمایه گذاران حداکثر ۷ روز پس از ارایه درخواست ابطال را ضمانت کرده است. در تاریخ ۱۴۰۳/۰۲/۰۸ خالص ارزش دارایی‌های صندوق ۲,۱۶۱ میلیارد ریال است.

صندوق سرمایه‌گذاری کیمیا زرین کاردان

صندوق سرمایه‌گذاری کیمیا زرین کاردان در تاریخ ۱۳۸۷/۰۵/۰۲ با دریافت مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار (سبا) به عنوان صندوق سرمایه‌گذاری موضوع بند ۲۰ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار مصوب آذر ماه سال ۱۳۸۴ ، فعالیت خود را آغاز کرد. این صندوق با شماره ۱۰۶۱۵ نزد سبا به ثبت رسیده است. عملکرد این صندوق بر اساس مفاد اساسنامه و امیدنامه و در چارچوب قوانین و مقررات مربوطه است. مدیریت دارایی‌های صندوق که عمدتاً شامل گواهی سپرده شمش طلا و سکه طلا است، توسط مدیر سرمایه‌گذاری صندوق صورت می‌گیرد. خریدوفروش واحدهای سرمایه‌گذاری پس از دوره پذیره‌نویسی اولیه، در بورس یا بازار خارج از بورس مربوطه و به واسطه کارگزاران دارای مجوز انجام می‌شود. در تاریخ ۱۴۰۳/۰۲/۰۸ خالص ارزش دارایی‌ها ۱۲,۵۵۴ میلیارد ریال است. در جدول مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت تأمین سرمایه کاردان را مشاهده می‌کنید.

مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت تأمین سرمایه کاردان

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 در دارایی‌های دیگر	خالص ارزش دارایی (میلیارد ریال)	بازده ماه گذشته (درصد)	بازده یکسال گذشته (درصد)	بازده از ابتدای تأسیس تاکنون (درصد)
با درآمد ثابت	کاردان	۱۳۹۴/۰۱/۱۷	۱۲	۳۱	۵۷	۰/۰۳	۴۰۶,۰۰۰	۲/۰۲	۲۴/۳۰	۱۸۰
سهامی	سهام بزرگ کاردان	۱۳۹۴/۰۱/۱۷	۹۸/۵	۰/۵	۰	۱	۲,۳۳۳	۲/۳	۴/۳	۱۹۳۲
سهامی	تجارت شاخصی کاردان	۱۳۹۴/۰۱/۱۷	۹۸/۷	۰/۵۳	۰	۱	۱۰,۵۶۳	۱۰/۵۵۳	۱/۴	۳۴۵۴
قابل معامله با درآمد ثابت با تقسیم سود	نگین سامان	۱۳۹۶/۰۲/۰۳	۱/۱۶	۲۶/۷۶	۷۱/۶	۰/۴۸	۲۷,۷۹۲	۲/۲	۲۵	۱۲۰
سهامی	مشترک رشد سامان	۱۳۹۲/۰۹/۰۲	۹۸/۶۳	۰/۶۱	۰	۰/۷۶	۳,۰۰۹	۱/۳۴	-۳/۰۳۶	۱۰۹۸/۹
سهامی	مشترک یکم سامان	۱۳۹۰/۰۱/۲۴	۹۸/۰۹	۰/۹۱	۰	۱	۲,۱۶۱	۱/۷۳	۲/۹۳	۴۸۲۹/۳
مبتنی بر طلا	کیمیا زرین کاردان	۱۳۸۷/۰۵/۰۲	۹۹/۵	۰/۴۸	۰	۰/۰۲	۱۲,۵۵۴	۷/۰۶	۲۷/۸۹	۱۸۳۲۴/۳

سهام عدالت

دریافت سود سهام عدالت اصلاح اطلاعات حساب بانکی

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

***

مدیرعامل شرکت سپرده‌گذاری مرکزی گفت: مکاتبات با ۸ شرکت که سود سهام عدالت را پرداخت نکردند ادامه دار است.

محمد باغستانی ادامه داد: افراد به چند دلیل سود سهام عدالت را دریافت نخواهند کرد که از جمله دلایل دریافت نکردن سود عدالت می‌توان به شش مورد درج شماره شبای نادرست، حساب بانکی مشترک، راکد بودن حساب، حساب بلندمدت، حساب بانکی مسدود و داشتن حساب ارزی اشاره کرد.

وی همچنین افزود: اگر افراد حدودا تا یک هفته قبل از واریز سود سهام عدالت اطلاعات حسابی خود را بروز و مشکلات را رفع کنند سود برای آنها واریز می‌شود همچنین همراه با این سود، سود سنوات گذشته را هم دریافت خواهند کرد.

کانال برتر

ادامه تعادل

به نظر می‌رسد وضعیت تعادلی نوسانی کماکان در بورس ادامه دارد و بازار در نمادهای پرتراکنش همچنان نه توان بالا رفتن دارد و نه توان پایین آمدن. یک رنجی در نمادهای خودرویی تجربه شد که با افزایش عرضه تقاضای مذکور نیز فروکش کرد. ارزش معاملات خرد نیز نسبت به چند روز قبل کاهشی بود و به ۵۲۰۰ میلیارد تومان رسید.

بورس فعلا در تلاش است که به رکود نرود و خریدار با بهانه‌های مختلف بعضا رنج می‌کشد. با تقاضای افزایش در خزامیا این جریان در خودرویی‌ها برقرار شد. خزامیا احتمالا به خاطر گزارش ۱۲ ماهه مورد توجه قرار گرفته است. البته شایعاتی در مورد افزایش سرمایه نیز دارد.

وزارت نیرو برق را برای صنایع و حتی خانوارها گران کرده است و به قول معروف وضعش خوب شده است. اخیرا بخشی از بدهی صنعت برق نیز پرداخت شد. شاید این پرداخت بدهی و اصلاح نرخ خرید برق می‌تواند صنعت برق را متحول کند.

@fardaname

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۵ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان الگوریتم

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فخوز	۳,۹۷۱	۴,۴۰۰	نسبت P/E مناسب بهره برداری از طرح توسعه	۱۵
	ونوین	۳,۱۸۵	۳,۶۰۰	نسبت P/E مناسب رشد عملیات	۱۵
	غپینو	۳,۲۱۷	۵,۰۰۰	نسبت P/E مناسب رشد عملیات	۱۵
بلند مدت	تاصیکو	۹,۲۸۰	۱۱,۵۰۰	نسبت P/NAV مناسب تجدید ارزیابی	۱۵
	ارفع	۲۹,۲۰۰	۳۲,۵۰۰	نسبت P/E مناسب	۲۰
	شبریز	۱۳,۲۱۰	۱۷,۵۰۰	رشد نرخ پایه نسبت P/E مناسب	۲۰

۶ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان کاریزما

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	وبملت	۲,۳۷۲	۳,۲۰۰	رشد تراز عملیاتی و (P/E) مناسب	۱۰
	کوثر	۲,۵۳۳	۳,۳۰۰	(P/E) مناسب و پتانسیل تقسیم سود بالا	۱۰
	فغدیر	۹,۴۰۰	۱۲,۰۰۰	بهره‌برداری از طرح‌ها و نسبت (P/E) مناسب	۱۰
	شکربن	۷,۷۲۰	۱۰,۰۰۰	بالا بودن نرخ فروش محصول و پتانسیل تقسیم سود بالا	۱۰
	غبشهر	۲,۱۸۷	۲,۴۰۰	(P/E) مناسب و پتانسیل حذف ارز ۲۸،۵۰۰	۱۰
	کساوه	۱۹,۸۷۰	۲۴,۰۰۰	(P/E) مناسب	۱۰
	دتماد	۶۰,۲۵۰	۷۸,۰۰۰	نسبت (P/E) مناسب در صنعت	۱۰
بلند مدت	متال	۱۲,۴۰۰	-	دارا بودن پرتفوی متنوع و پتانسیل رشد	۱۰
	کاریس	۲۴,۲۸۲	-	دارا بودن پرتفوی متنوع و مناسب	۱۰
	ضمان	۱۶,۹۴۸	-	دارا بودن پرتفوی متنوع و مناسب با ریسک پایین	۱۰

۷ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان سورین

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	اهرم	۲۳,۲۲۰	۲۷,۱۰۰	پیش بینی رشد بازار	۱۰
	شاملا	۴,۲۵۰	۵,۳۵۰	انتشار گزارش ماهانه جذاب و افزایش نرخ‌های اخیر شرکت	۱۰
	مادیرا	۶,۵۲۰	۷,۱۸۰	وضعیت مناسب بنیادی و تکنیکال	۱۰
بلند مدت	شگویا	۱۸,۱۳۰	۲۲,۹۰۰	رقابت بالای محصولات در بورس کالا،کاهش بهای تمام شده با راه اندازی واحد پارازایلین بوعلی	۲۰
	قهکمت	۱۱,۸۱۰	۱۴,۱۷۲	پی بر ای آینده‌نگر جذاب و افزایش نرخ چغندر و پیشنهاد قیمت شکر با ۵۵ درصد افزایش	۲۰
	غسالم	۴,۵۶۰	۷,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی و تکنیکال	۱۵
	طلا	۲۷۰,۲۵۵	۴۰۰,۰۰۰	اصلاح مناسب و اهرم به دلار	۱۵

۸ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری فاینتک

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
کوتاه مدت	حسینا	۳۸,۰۰۰	۴۷,۰۰۰	گزارشات ماهانه مطلوب نسبت قیمت به سود هر سهم کمتر از ۵ واحد و انتظار رشد سودآوری	۱۰
میان مدت	سصوفی	۳۸,۳۹۰	۵۰,۰۰۰	نسبت P/E آینده نگر در محدوده ۴ واحد با توجه به ریسک پایین	۲۰
	غدیس	۱۷,۳۶۰	۲۲,۵۰۰	گزارشات ماهانه و فصلی مناسب، نسبت P/E آینده نگر کمتر از ۵ واحد	۲۰
بلند مدت	فصبا	۴,۰۵۶	۵,۷۰۰	p/e آتی در محدوده ۴.۵ واحد بدون در نظر گرفتن طرح توسعه	۲۰
	مدیر	۱۷,۹۲۴	۲۲,۰۰۰	پرتفوی متنوع و در عین حال کم ریسک بنیادی	۱۰
	خدیزل	۳,۷۵۷	۵,۳۰۰	تداوم تولید و فروش مناسب و ارائه گزارش‌های مناسب،نسبت P/E آینده‌نگر درمحدوده ۴ واحد	۲۰

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.