

## دولت جدید و چالش‌های آن برای بهبود بازار سرمایه

ماهنشا اجتماعی - اقتصادی / شماره ۶ / تیر ۱۴۰۰ / صفحه ۱۸۰ توان

# بورس بر منطقه آزاد



۱۱

قابلی بین بورس کالا و بازار  
سیاه سنگ آهن

۱۰

چالش‌های مقاطع نورده  
در زنجیره فولاد

۷

صندوق‌های حمایتی در بازار  
سرمایه برای ثبتیت بازار چه کردند؟

**محصولات:**  
اسلب، بلوم، بیلت

- برندۀ تندیس زرین جایزه ملی تعالی سازمانی
- موفق ترین شرکت در بومی سازی فناوری صنعت فولاد کشور
- تنهای فولاد ساز دریافت کننده تندیس طلا بر رعایت حقوق مصرف کنندگان در ۵ سال متوالی
- تصدر کننده نمونه کشور در سال ۱۳۹۸

نشانی: شهرک صنعتی ۱۰، جاده بندر آمام خمینی / کد پستی: ۶۱۷۸۸-۱۳۱۱۱  
تلفن: ۰۳۱-۳۲۹۰۸۰۰۰۰۱۵ / دور نگار: ۰۳۱-۳۲۹۰۸۰۰۰۰۰۰۵  
تلکس: روابط عمومی: ۰۳۱-۳۲۹۰۸۷۱۰ / www.ksc.ir / email: info@ksc.ir

**شرکت فولاد خوزستان  
در بالاترین سطح تعالی کشور**

- ارتفاع بپروردگاری و تمرکز بر منابع و قابلیت ها
- افزایش تولید و ارتقاء کیفیت
- تامین نیازها و انتظارات مشتریان داخلی
- توسعه بازارهای صادراتی
- صیانت از محیط زیست و تحول در اینمنی و بهداشت حرفة ای

**صنعت  
معدن**

ذوب آهن اصفهان  
بیش از نیم قرن همت، تلاش و بالندگی در صنعت فولاد

۱۰ تیرماه، روز صنعت و معدن

بر تمامی فعالان عرصه صنعت گرامی باد.

شرکت سایی ذوب آهن (معدن)  
روابط عمومی

# ۱۰ تیرماه روز ملی صنعت و معدن گرامی باد

روابط عمومی مجتمع فولاد خدیری ریز  
NGHSCO.IR



آنچه امروز بازار سرمایه به آن نیاز دارد، شفافیت ساختار است. در حال حاضر سامانه کمال این مزیت را برای مالکیت خصوصی ندارد و همین مسئله منجر می‌شود که جذب سرمایه از محل بازار بورس با مشکلات اقتصادی ایجاد می‌کند. سه اصول شرکتی یا منوعیت معاملات اشخاص ذی‌نفع را تأمین کند، شاخصهای بازار سرمایه در هر کشوری همانند دامنه، نشانگر وضعیت اقتصادی آن کشور است. راه حل کشفشده برای بیماری تورم، نه قیمت‌گذاری دستوری و استفاده از هدف‌گذاری تورم و استقلال بلکه بهره‌برداری از سیاست هدف‌گذاری تورم را از مراکزی گذشت. اگر لایحه جدید قانون بانک مرکزی که در حال حاضر در دستور کار مجلس قرار دارد تمویل شود آنگاه می‌توان امیدوار بود که تا حد زیادی استقلال بانک مرکزی تأمین شود. در این شرایط، فرصت خوبی فراهم می‌شود تا دولت جدید با اصلاحات بودجه‌ای راه را برای ریشه‌کشان شدن تورم در اقتصاد ایجاد کند.

## چالش‌های رئیس جمهور جدید برای رونق بازار سرمایه

در سال ۱۳۹۹ ساقب اول عمومی از جانب اقشار مختلف مردم، بهترین فرصة برای استفاده از نقدینگی های سرگردان و هدایت آن جهت بهره‌گیری در توسعه و افزایش تولید ملی فراهم شد. متاسفانه به علت عدم برnamه‌بزی های صیحی، باعث زیان بسیار از سهامداران به خصوص سهامداران تازه وارد گردید. عدم حمایت های موثر و نسبود برنامه‌بزی های دقیق سبب ایجاد می‌نماید. اعتمادی عمومی به بازار سرمایه و خروج نقدینگی از بازار سرمایه به سمت سوداگری ها حتی در حوزه ارزاق عمومی و احتیاجات روزمره مردم گشت. فرستی که می‌توانست کشتی اقتصادی کشور در دریای متلاطم تحریم‌های خارجی را با کمترین آسیب به ساحل آرامش هدایت نماید. تبدیل به گرداب بزرگ امنیت اجتماعی گشت. بنا به گفته کربلایی، کارشناس بازار سرمایه اقتصاد کشور، مالکیت خصوصی ندارد و همین مسئله منجر می‌شود که جذب سرمایه از محل بازار بورس با مشکلات ایجادهای معمراه شود. زیرا اصول بازار بورس به این اهمیت اجتماعی خصوصی دارد و وظیفه آن تأمین مالی شرکت‌های ساختاری که ساختار اقتصادی انجام شود. بنا به گفته پوریا، اولین دارایی اقدام به خرید مبالغه‌منکفت اوقاف تأمین مالی دولتی و مهمنترین چالش پیش‌رو برای رئیس جمهوری محترم و منتخب دولت سیزدهم، بازسازی و بازگرداندن اعتماد از دست رفته سهامداران و ایجاد امید در دل آنان می‌باشد. امید است با اتخاذ تدبیر حکیمانه و عدم تغییرات شتابزده تیم مدیریتی موجود در سازمان بورس، موضوع بازسازی اعتماد بازندگان و مالبخته می‌پندارند و عامل تامی این مشکلات را

## دولت جدید و چالش‌های آن برای بهبود بازار سرمایه

اقتصاد کشور، مالکیت خصوصی ندارد و همین مسئله منجر می‌شود که جذب سرمایه از محل بازار بورس با مشکلات ایجادهای ای همراه شود. زیرا اصول بازار سرمایه ساختاری خصوصی دارد و وظیفه آن تأمین مالی شرکت‌های ساختاری که سهامداران نامید که خود را در جایگاه بازنشسته و مالبخته می‌پندارند و عامل تامی این مشکلات را دولت دوازدهم می‌داند. نمی‌توان انتظار داشت که بازار سرمایه در این ساختار بتواند به خوبی نقش خود را ایفا کند مگر اینکه فعلان اقتصادی راهکارهایی ارائه دهد.

کمک به تأمین مالی در شرکت‌های تولیدی، جبران کمبود منابع مالی خارجی به دلیل تحрیم‌های ظالمانه در توسعه و تکمیل طرح‌های عظیم صنعتی و معدنی می‌داند. به گفته وی، بکارگیری نقدینگی های سرگردان در زمینه بهبود تولید ملی، باعث افزایش اشتغال و درآمدهای مالیاتی دولت شده و از سوی دیگر موجب کنترل و مهار نرخ افسارگیخته تورم و اعمال سوداگرانه در بازار سکن، خودرو، ارزاق عمومی و... می‌شود. اما به گفته کربلایی، نکته دیگری که باید برای بازار سرمایه در نظر داشت، بازگشت برخی میکروکالکیزمها موجود در بازار سرمایه است که می‌تواند نقش موثری در بازار داشته باشد؛ مانند دامنه نوسان یا پیش‌بینی های EPS.

### کنترل رانت صنایع

در حال حاضر ساختار اقتصاد کشور، ساختاری مبتنی بر تجارت جهانی نیست، با توجه به این امر نمی‌توان قیمت محصولات را بر اساس قیمت‌های جهانی تعیین کرد. در این زمینه کربلایی بر این باور است که تخصیص بارانه و رانت به برخی صنایع اسلام‌سیاستی نیست و باید به همه صنایع بارانه تعلق گیرد. در صورت تدوام این روند، پیشرفت اقتصادی کشور کند می‌شود اگرند در شرایطی است که روح الله پوریا کارشناس بازار سرمایه در ارتباط با چالش‌های دولت جدید در کنترل رانت و فساد بر این باور است که حذف ساختار سیتماتیک توزیع رانت در بورس کالا به صورت هفتگی، حذف قیمت‌گذاری دستوری محصولات برخی شرکت‌ها و... مهمترین مواردی است که انشالله در دولت سیزدهم شاهد آن خواهیم بود.

### مشکلات اقتصاد ایران

### راه حل‌های متخصصین



## افزایش نرخ؛ عامل حفظ حاشیه سود تولید



افزایش نرخ فروش یکی از شیوه‌هایی است که به رشد سودآوری اسمی شرکت‌ها کمک می‌کند. از سوی دیگر به دلیل ثابت نبودن هزینه عوامل بهای تمام شده، شرکت ملزم است برای پوشش حاشیه سود خود و کاهش ریسک‌های عملیاتی به طور متناسب نرخ فروش خود را افزایش دهد. با توجه به اینکه صنایع بزرگ کشور از نرخ گذاری دستوری تبعیت می‌کنند، براساس نرخ مصوب شده، قیمت فروش خود را افزایش می‌دهند.

حضور صنایع مختلف در بازار سرمایه موجب شده است تا هر گونه رخداد با اهمیت در شرکت‌ها همچون افزایش نرخ افشای شو. در يك ماهه خرداد ماه ۱۴۰۰ شاهد افزایش نرخ فروش صنایع مختلفی بوده ايم. اين افزایش كه به دلایل مختلف همچون پوشش هزینه بهما انجام شده است در صنایع فند و شکر، شوینده، غذا و دارو، خودرو و برق بوده است. علاوه بر اين، صنعت سیمانی نيز در دو اطلاعیه افزایش نرخ خود را افشا نموده است که تنها مرحله اول آن انجمن صنفی سیمان در فروردین ماه اقدام به افزایش نرخ کرد، در حالی که به منظور ارتباط مستقیم تولیدکننده و مصرف کننده يك میزان افزایش برای پوشش هزینه‌های نظارتی نيز در خرداد ماه اعلام کرده است. لذا شرکت‌های تولید سیمان با نظارت و پیگیری در خواست مصرف کننده‌انهایی، میزان تقاضای آنها را پوشش می‌دهند. لذا افزایش مرحله دوم در خرداد ماه تنها به میزان هزینه‌های تحملی به تولیدکننده در پیگیری صحت و سقمه نیاز مصرف کننده نهایی بهوده است. اين پيش‌بيتی موجب می‌شود که در آینده تمایل شرکت‌ها برای ارتباط مستقیم با مصرف کننده نهایی افزایش يافته و نیاز به واسطه‌گر را کاهش دهد.

در صنعت غذایی شرکت‌هایی همچون «غضینو» براساس ابلاغیه انجمن صنایع بیسکویت، شیرینی و شکلات افزایش متوسط نرخ ۳۴ درصدی را اعلام کرده اند. در صنایع قند و شکر نيز، طبق ابلاغیه انجمن مربوطه به منظور حفظ سودآوری شرکت‌ها و حاشیه سود، آنها می‌شود تا علاوه بر محصولات خود را به ۱۷ درصد سود بالاتر از بهای تمام شده به فروش رسانند. اين اقدام موجب می‌شود تا علاوه بر «خمهر» با سایپاکو انجام شده است.

## بهره‌برداری از طرح سوگاس با کسب پروانه وزارت بهداشت

طبعت سلوژن با استفاده از خط تولید به روز و نوآورانه سعی در تولید ظروف یکبار مصرف سازگار با محیط‌زیست دارد. این شرکت با استفاده از افزودنی‌های ضد آب و ضد روغن که تولیدکنندگان محدودی در سطح جهان مشغول به فعالیت در این حوزه هستند، قصد تولید محصولات با کیفیت مناسب و قابلیت رقابت در بازارهای جهانی دارد.

پارس سلوژن طبیعت سلولز طبیعت که زیرمجموعه گروه کاغذ DINCERTCO است که با کسب آن ادعای خود مبنی بر زیست تخریب‌پذیر بودن به اثبات خواهد رساند. این شرکت از طرفیت تولید سالانه ۶۴ میلیون قطعه طرف یکبار مصرف مواد غذایی و بهداشتی برخوردار است که از مواد اولیه خمیر باگاس تولید می‌شوند. بهره‌برداری اخیر شرکت اگرچه با تأخیر ناشی از بیماری کرونا همراه بوده است اما به دلیل منحصر به فرد بودن در سطح جهانی و پتانسیل فروش بالا چشم‌انداز سیار روشی برای کلیه ذئنهای بشری به همراه دارد.



## در خرداد ماه، در بازار سرمایه چه گذشت؟



### عرضه خودرو در بورس کالا

سازمان بورس با قیمت‌گذاری‌های دستوری که نمونه بارز آن در صبح خودرو انجماد شده مختلف است، به گفته دهقان دهنوی اتفاق در سال ۹۹ رخ داد، بدین صورت که از ابتدا مرداد ماه طبق معرفه شورای عالی بورس، در این صندوق تثبیت بازار سرمایه واریز شد، همچنین سازمان بورس در نیمه دوم سال ۹۹ رقمی معادل یک هزار و ۵۰۰ میلیارد تومان را وارد صندوق تثبیت بازار سرمایه کرد.

### استقلال و پرسپولیس در فرابورس

جلسه میز صنعت به میزبانی سازمان بورس و اوراق بهادر و هم‌زمان با عرضه موقق آیین سیمان در بورس کالا برگزار شد. دهقان دهنوی با اشاره به معاملات سیمان در بورس کالا این رویداد را فرصتی جدید برای صنعت سیمان خواند.

### کاهش دلالی مسکن

عرضه مسکن در بورس کالا، کمک به میزبانی در بورس کالا به شکل اوراق که به پیش فروش متری مسکن معروف شده، می‌تواند طرحی حمایتی از افرادی باشد که توanon اقتصادی برای خرید مسکن را دارند و از سوی دیگر به توانه و تولید مسکن در کشور تکمیک دهد. عرضه مسکن در بورس کالا می‌تواند زمینه رشد تولید، بهبود معاملات شفافیت چشم‌گیریت برآورد کند. مطابق با گفته‌های شده است که این شرکت‌ها با توجه به سهامی عام بودن و مخصوصه شورای عالی بورس، در بازار پایه فرابورس درج شوند و از این طریق سهام آنها برای عموم مردم ارائه شود.

### خرید بنزین در بورس انرژی

رینگ صادراتی بورس انرژی در ۲۴ خرداد ماه شاهد عرضه ۵۰ هزار تن بنزین اکتان ۸۷ بود. در این عرضه که نسبت به عرضه‌های قبل چشم‌گیرتر بود، ۱۳ مشتری به رقابت پراخته داشتند. قیمت پایه بنزین اکتان عرضه شده ۴۴۰ دلار تعیین شده بوده اما با توجه به تقاضای موجود و رقابت بین خریداران کل متحمله عرضه شده با نرخ ۵۵۸ دلار به فروش رفت که ۲۷ درصد نسبت به قیمت پایه رشد داشت.

## سهم اختصاصی سازمان‌тан را از رسپینا بخواهید

رسپینا، بزرگترین ارائه‌دهنده پنهانی باند اختصاصی در کشور



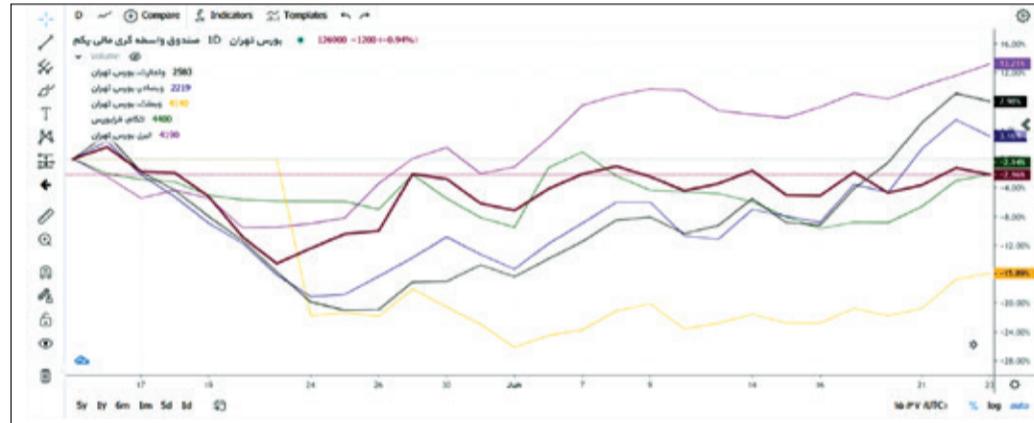
بانکی باشد. در یک ماهه گذشته کمترین نرخ فروش سهام «دارایکم» ۱۱۲۵۰ ریال و بیشترین آن ۱۳۰۲۵ به روایت نامناسب بازار و نبود است که نتیجه عامله ۱۸ میلیون سهم این صندوق است. در روز پانزی ۲ تیر ماه ۱۴۰۰ میزان تقاضای سهام بانکی از تقاضای سهام صندوق «دارایکم» بیشتر بوده است. در حالی که نتیجه ارزش روز ابطال این صندوق عمدتاً از تعییر ارزش سهام بانک ملت است، اما حجم تقاضاً سهم ملت باشندگان بیشتر از تقاضای سهام «دارایکم» بوده است. لذا همان طور که مشاهده می‌شود، تعییرات قیمت سهام صندوق واسطه‌گری مالی یکم نیز بر روی آن تأثیرگذارد است. این در حالی است که به گفته مدیر این صندوق، تغییرات سهام تحت مالکیت در بانکها و شرکت‌های بیمه فوق الذکر کند است؛ به طوری که پس از کاهش یا افزایش ارزش سهام آن‌ها واکنش نشان می‌دهد. به طور کلی صندوق نقش بسیاری در ارزش خالص دارایی‌های صندوق ETF و دارایکم دارد.

بنابراین بانکی باشندگان بانک ملت بسته به تعییرات سهام تحت مالکیت در بانکها و شرکت‌های بیمه فوق الذکر کند است؛ به طوری که پس از کاهش یا افزایش ارزش سهام آن‌ها واکنش نشان می‌دهد. به طور کلی صندوق نقش بسیاری در ارزش خالص دارایی‌های صندوق ETF و دارایکم دارد.

### وزن بانک‌ها در دارایکم

صندوقد سرمایه‌گذاری دارایکم یکی از صندوق‌های دولتی است که در حال حاضر سهامداران نمایندگان بانکی «بی‌پار» و «تجارت»، «ویملت» و دو شرکت بیمه‌ای «اتکام» و «بلز» است. اگرچه این صندوق در دومین روز اولین ماه تابستان نرخ ۱۲۷,۴۷۰ ریالی را تجربه کرد اما بانک‌های حاضر در سبد آن به ترتیب قیمت‌های ۲,۲۴۴ ریالی، ۲,۵۸۲ ریالی و ۴,۱۶۷ ریالی را به خود دیدند. همان‌طور که در شکل زیر مشاهده می‌شود، روند قیمتی سهام ۵ شرکت فوق در سبد این صندوق موجب شده که نرخ فروش هر سهم آن در یک ماهه گذشته همواره کمتر از قیمت پایانی عده سهام

صندوقد سرمایه‌گذاری دارایکم یکی از صندوق‌های دولتی است که در حال حاضر سهامداران نمایندگان بانکی «بی‌پار» و «تجارت»، «ویملت» و دو شرکت بیمه‌ای «اتکام» و «بلز» است. اگرچه این صندوق در دومین روز اولین ماه تابستان نرخ ۱۲۷,۴۷۰ ریالی را تجربه کرد اما بانک‌های حاضر در سبد آن به ترتیب قیمت‌های ۲,۲۴۴ ریالی، ۲,۵۸۲ ریالی و ۴,۱۶۷ ریالی را به خود دیدند. همان‌طور که در شکل زیر مشاهده می‌شود، روند قیمتی سهام ۵ شرکت فوق در سبد این صندوق موجب شده که نرخ فروش هر سهم آن در یک ماهه گذشته همواره کمتر از قیمت پایانی عده سهام



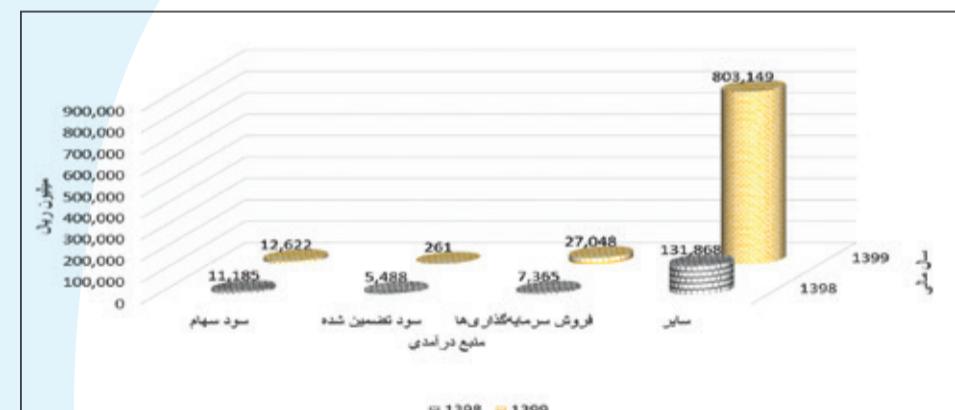
## نوسان‌گیری در ETF‌های دولتی ممنوع

صندوق سرمایه‌گذاری واسطه‌گری دارایکم در سال گذشته طی مصوبه هیأت وزیران تأسیس شد. اولین درصد سهام ممتاز آن متعلق به وزارت اقتصاد و دارایی بوده است. مدیر این صندوق تأمین سرمایه مسکن است. اولین صندوق ETF دولتی با اختصاص حداقل ۲ میلیون تومان به هر فرد، آغاز شد. با توجه به اینکه در خرید این صندوق سرمایه‌گذاران تخفیف داده شده بود و همچنین ارزش سهام شرکت‌های موجود در این صندوق رشد کرده بود، سرمایه‌افراد بیش از ۱۰۰ درصد افزایش یافت. پس از آنکه صندوق واسطه‌گری مالی یکم (دارایکم) در بورس قابل معامله شد ارزش آن کمی بیشتر هم شد اما بعد نزول کرد و بسیاری از سرمایه‌گذارانی که در قیمت‌های بالا اقدام به خرید کرده بودند متضرر شدند. از مهم‌ترین جاذبه‌های ETF نقش‌گذاری (Liquidity) در حالی آن است. اما در خوداده‌ام امسال در حالی سه نماد بانکی تجارت، ملت و صادرات گزارش‌های تلفیقی خوبی را به بازار سرمایه ارائه دادند، نماد دارایکم برخلاف این سه نماد بانکی با اقبال سهامداران موافق نشد. الناز بصیریان کارشناسی بازار سرمایه مسکن است. اولین صندوق توجه به این ETF دولتی مشکل اصلی آن را به نسبت قیمت به NAV سهم نسبتی دارد. وی می‌گوید: ارزش ذاتی دارایکم در حد معقولی است. در حال حاضر NAV دارایکم کمتر از ۷۰ درصد قیمت سهم نیست تا با هجموم خریدار مواجه شود. در این صندوق دارایکم به ۷۰ درصد NAV خود معامله می‌شود.

### نوسان‌گیری ممنوع

مطابق با گفته بصیریان، پانکی ها P/E کمتری دارند. در این شرایط خریدار مایل است اول سهام بانکی را خریداری کند بعد سراغ سهام دارایکم برود. مهنوش کریم عضو هیئت‌مدیره کارگزاری صیاحه‌گاه معتقد است که قیمت سهام صندوق‌ها عمولاً وقتی نزدیک به ۸۵ درصد NAV خود می‌شود، مورد فشار فروش قرار می‌گیرد. در حال

## کسب درآمد ۸۴۳ میلیارد ریالی «سبدگران الگوریتم» در کنار افزایش تعداد رقبا در صنعت



شرکت سبدگران الگوریتم به عنوان یکی از نهادهای بازار سرمایه در سال مالی ۱۳۹۹ موفق به کسب درآمد

عملیاتی ۸۴۳ میلیارد ریالی باشد. این درآمد ۴۱ درصدی نسبت به دوره مشابه سال گذشته شد. این درآمد آن‌ها درآمد ۲۰۷ درصدی هزینه‌های عملیاتی موجب ایجاد سود عملیاتی ۷۳۷ میلیارد ریالی باشد. این عملکرد در پایان سال ۱۳۹۸ شد. این عملکرد در پایان سود افزایش ۵۹۷ میلیارد ریالی را باشد. درآمد ۴۸۷ درصد نسبت به سال ۱۳۹۸ به همراه داشت.

از سال ۱۳۹۸ ورود تقاضنگی در کنار توسعه فعالیت نهادهای مالی منجمله سبدگران‌ها با افزایش روبرو بوده است که درنتیجه آن، افزایش چشمگیری در درآمد آن‌ها

سرمایه‌گذاری با ارزش دارایی بالا به صورت اختصاصی با انعقاد قراردادهای مربوطه شیوه کسب درآمد این شرکت‌ها می‌باشد.

طبق آخرین بررسی‌های صورت گرفته، تعداد شرکت‌های سبدگران از ۲۰ سبدگران در سال ۱۳۹۷ به ۳۹ شرکت در پایان سال ۱۳۹۹ رسیده است که حکایت از افزایش رقبای در این حوزه دارد. لذا کسب درآمد سبدگران ایجاد می‌شود. علاوه بر این، شرکت سبدگران الگوریتم در صورت مهیا شدن شرایط برنامه تأسیس چند صندوق دیگر از جمله صندوق طلا رانیز در راستای عملیاتی خود قرار داده است تا محصولات قابل ارائه به مشتریان خود را گسترش دهد.

**آویدو الماسی در دستان تو**

# شرکت کارگزاری امین آوید

دارای تمامی مجوزات بازار سرمایه

۰۲۱۴۲۳۶۰۰۰

**Amin Avid**

[aminavidbrokerage](https://www.instagram.com/aminavidbrokerage)

[www.aminavid.com](http://www.aminavid.com)







راه همه کالاهای ارز بندی می‌باشد. یا اینکه اعلام می‌کند یک چهارم از کالاهای کم با اضافه شود که این قوانین متغیر و روزانه درآمدهای ما را تحت تاثیر قرار می‌دهند و هم منجر به سردرگمی پخش خصوصی می‌شود و در این خصوص لازم است قوانین مستمر باشند تا بخش خصوصی هم بداند که آیا می‌تواند کالای مردمی خود را وارد کند یا خیر! استمرار یکی از شاخصهای مهم هر فعالیتی است، نمی‌توان یک روز اعلام کرد که قانون این است و فردا دیگر آن قانون اعتباری نداشته باشد.

ومعنی با بیان اینکه بازار سرمایه یکی از بازارهایی است که می‌تواند برای بخش‌های مختلف اقتصادی تأمین مالی انجام دهد یادآور شد: بورس یکی از موضوعات جدی است که باید مناطق آزاد به آن ورود کند و نقدينگی مردمی را از این طریق کسب کند.



**دیبر شورایعالی مناطق آزاد و ویژه اقتصادی:**  
با اشاره به برگزاری نشت متمر بامیران

**عامل شرکت‌های فعال در مناطق آزاد گفت:** در حال حاضر بیش از ۲ ماه است که تأمین مالی از محل بورس را شروع کرده ایم و تاکنون ۵ هزار میلیارد تومن برای این مناطق آزاد که روشنایی دارد و ویژه اقتصادی تأمین مالی انجام شده است. به عنوان مثال منطقه آزاد کیش حدود ۴۰۰ میلیارد تومن با استفاده از روش‌های مختلف تأمین مالی بازار سرمایه توانسته است نقدينگی جذب کند و این در حالی است که مناطق آزاد تاکنون اشراف چندانی به بازار سرمایه نداشته اند اما توanstه ایم نقدينگی قابل توجهی را از این راه به دست بیاوریم. این شروع خوبی برای ورود به بازار سرمایه بود و امیدواریم این مسیر به صورت جدی ادامه داشته باشد.

**شروع خوب مناطق آزاد در جذب نقدينگی از طریق بازار سرمایه**

دیبر شورایعالی مناطق آزاد و ویژه اقتصادی با اشاره به برگزاری نشت متمر با میران عامل شرکت‌های فعال در مناطق آزاد گفت: در حال حاضر بیش از ۲ ماه است که تأمین مالی از محل بورس را شروع کرده ایم و ویژه اقتصادی تأمین مالی انجام همه مناطق آزاد و ویژه اقتصادی تأمین مالی انجام شده است. به عنوان مثال منطقه آزاد کیش حدود ۴۰۰ میلیارد تومن با استفاده از روش‌های مختلف تأمین مالی بازار سرمایه توانسته است نقدينگی جذب کند و این در حالی است که مناطق آزاد تاکنون اشراف چندانی به بازار سرمایه نداشته اند اما توanstه ایم نقدينگی قابل توجهی را از این راه به دست بیاوریم. این شروع خوبی برای ورود به بازار سرمایه بود و امیدواریم این مسیر به صورت جدی ادامه داشته باشد.

**فناوری اطلاعات پیش‌ران توسعه اقتصادی است**  
دیبر شورایعالی مناطق آزاد کشور یکی دیگر از مشکلات مناطق آزاد را موضوع IT دانست و گفت: امروز اگر یک بنگاه اقتصادی به IT سلط نداشته باشد، نمی‌تواند کار شفافی انجام دهد. حتی ممکن است ڈچار خطای شود یا هزینه‌های هنگفتی را برای آن پردازد؛ از سوی دیگر نیز اجازه می‌دهد که در آن به راحتی تخلف شود. در این حالت فرد باید برای بررسی وضعیت شرکت، به صورت حضوری بررسی کند و تصمیم بگیرد که آیا می‌خواهد سرمایه‌گذاری کند یا خیر! این در حالی است که

درخواستی در این خصوص داده شود تا تعییرات در این قانون اعمال شود. امیدواریم در نیمه دوم سال بتوانیم این موارد را در قانون مالیات بر ارزش افزوده مشاهده کنیم.

وی افزود: پیشنهاد ما حذف مالیات بر ارزش افزوده در مناطق آزاد و ویژه اقتصادی است البته در قانون نیز اعلام شده است که مالیات بر ارزش افزوده مشمول مناطق آزاد و ویژه اقتصادی نمی‌شود، اما در یک قانون یکسانه آن را برای این مناطق مصوب کردند که در تلاش هستیم این قانون منتفی شود.

**■ تأمین مالی و سرمایه‌گذاری برای جرمان درآمد ناشی از فروش زمین**

دیبر شورایعالی مناطق آزاد کشور «تأمین مالی» را یکی دیگر از مشکلات مهم مناطق آزاد و ویژه اقتصادی در شرایط فعلی کشور دانست و در عین حال با تاکید بر اینکه مناطق آزاد از دولت بوجاهی دریافت نمی‌کنند و خودگردان هستند، ادامه داد: مناطق آزاد متابع ثابتی دارند که قانون آن را در اختیارشان قرار داده است. این متابع را می‌توان به ۳ بخش تقسیم کرد: اول واگذاری زمین که این منابع به سازمان مناطق آزاد واریز می‌شود؛ دوم ۱۵ درصد از سهم کالای تجاري کل مناطق است که از همه مناطق ادغام شده و متابعی دریافت می‌شود که در اختیار کل مناطق قرار می‌گیرد و در سومین مورد هم مربوط به موضوع عوارض و گمرک است که در آزادهایی را در ازای خدماتی مانند صدور پروانه، ترخیص و ... به دست می‌آید و قانون به صراحت بر حوزه‌هایی که حق استفاده از این درآمدها را دارند، مشکلاتی مواجه هستیم.

مشاور رئیس جمهور با اشاره به شناسایی حدود ۱۸۰ چالش و مشکل در مناطق آزاد و ویژه اقتصادی شناسایی، بخش عمده ای از این چالش‌ها را به مشکلات تولیدکنندگان و فعالان اقتصادی مربوط دانست که در این راستا نیز نشست‌های متعدد با هدف رفع مشکلات فعالان مناطق آزاد و ویژه اقتصادی کشور برگزار شده و در همین راستا نیز با دستگاه‌های اجرایی ذی‌ربط موضوعات به گفتگو گذاشته شده و به جز چند موضوع محدود، خوشبختانه بیشتر موضوعات به نتایج خوبی رسیده است.



**مومنی:** مالیات بر ارزش افزوده را یکی از مشکلات مناطق آزاد و ویژه اقتصادی دانست

و در این باره هم گفت: مالیات بر ارزش افزوده یک قانون است، زمانی که یک مالیات بر اصلاح نیاز داشته باشد،

باید روند و مکانیزم قانونی آن طی شود. در

این خصوص نیز اقداماتی در مجلس شورای اسلامی انجام شد و کمیسیون اقتصادی مجلس و فراسخیون مناطق آزاد تجاري، صنعتی هم

متقادع شدند و راه حل‌هایی را مطرح کردند. در این راستا باید بعد از ۶ ماه بار دیگر

درخواستی در این خصوص داده شود تا تغییرات در این قانون اعمال شود. امیدواریم در نیمه دوم سال بتوانیم این موارد را در قانون مالیات بر ارزش افزوده مشاهده کنیم.

**■ امید به تغییر و اصلاح در اجرای قانون مالیات بر ارزش افزوده در مناطق آزاد**

مومنی مالیات بر ارزش افزوده را یکی از مشکلات مناطق آزاد و ویژه اقتصادی دانست و در این باره هم گفت: مالیات بر ارزش افزوده یک قانون است،

زمانی که یک قانون به اصلاح نیاز داشته باشد، باید روند و مکانیزم قانونی آن طی شود. در این خصوص

درآمدهای نایابیاری اسلامی انجام شد و کمیسیون اقتصادی مجلس و فراسخیون مناطق آزاد تجاري، صنعتی هم مقاعد شدند و راه حل‌هایی را مطرح کردند. در این راستا باید بعد از ۶ ماه بار دیگر











# لزوم توجه به قواعد برهم زندهٔ تصمیم‌گیری مبنی بر داده در بازارهای مالی



منابع مدیریت شود. خیربرمایه این نوع اقتصاد، داده‌هایی است که توسط ابزارهای الکترونیک (همانند موبایل، خودبرداز باتک و ...) و نرم‌افزارهای کاربردی (شبکه‌های اجتماعی، بازی‌های کامپیوترا، سامانه‌های خدماتی و ...) تولید می‌شوند. بهتر است مساله را با یک مثال ادامه دهیم. این روزها تلفنهای همراه صمیمی‌ترین دوست اکثر مردم محسوب می‌شوند. این دوست صمیمی‌شما را به یک منبع تولید داده برای سازمان‌ها و شرکت‌های مربوطه تبدیل می‌کند.

مهندس مهدی شهرای  
معاون فناوری اطلاعات شرکت پردازش اطلاعات مالی نوادگی‌شناسان افزار

سال تولد افراد ذخیره شده می‌باشد تبدیل شوند. همچنین ممکن است در مجموعه داده دریافتی برخی از اطلاعات ثبت نشده باشد که در اصطلاح به این نوع داده‌ها، داده‌های گم شده می‌گویند و در مواجهه با این داده‌ها باید تصمیم‌گیری شود. شاید دو منبع اطلاعاتی که مختلف از یکدیگر تلقی شوند و به یک مجموعه داده تبدیل شوند. در اکثر موقعیت فرآیند آماده‌سازی و ذخیره داده‌ها کاری زمانی است و نیاز به انرژی زیاد دارد. در ابتدا داده‌ها را یک منبع خوانده شده و در یک بانک اطلاعاتی تراکنش محور ذخیره می‌شوند. بعد از این کار، داده‌ها از بانک اطلاعاتی تراکنش محور خوانده شده و با استفاده از روش‌های مهندسی داده به ساختاری جدید تبدیل و در بانک اطلاعاتی انباره داده ذخیره می‌شوند.

تحلیل و مدل‌سازی رسانید. مهندسی داده سیار شبیه به کار لوله کشی است. به عبارتی دریافت داده از منبع تا رساندن داده به مرحله‌ای که داده قابل تحلیل باشد. داده‌ها می‌توانند از یک یا چند منبع اطلاعاتی استخراج و در یک جای تجمعی شوند. به عنوان مثال در بانک‌ها، مشخصات مشتری و تراکنش‌ها می‌توانند منبع داده محسوب شوند. در واحد بازاریابی، اطلاعات مشتری به همراه تراکنش‌های خرید، می‌توانند منبع اولیه خوبی برای پردازش باشند. در بازار سرمایه نیز، اطلاعات بازار که از طریق یک مجموعه API فراهم شود، منبع مناسب برای تأمین داده است. این مجموعه اطلاعات، خوراک اولیه هر نوع تحلیل می‌باشد. بنابراین اولین مرحله در این فرآیند تأمین داده‌ها خام است. در مرحله دوم پالایش و آماده سازی داده‌ها از همیت ویژه‌ای برخوردار است. طی این مرحله ممکن است داده‌ها پالایش شده و شاید تغییراتی بر روی این داده‌ها انجام پذیرد. به عنوان مثال در تحلیل و گروه‌بندی مشتریان، ممکن است نیاز به سن افراد باشد ولی

این روزها بسیار می‌شنویم که دنیا در حال ورود به دورانی جدید است تا به عصری نوین از زندگی بشیریت وارد شده‌ایم که در آن اطلاعات و هوش مصنوعی پیش‌تازه هستند. در دهه‌های گذشته، در اقتصاد و از گانی مانند اقتصاد نفت، اقتصاد گاز، اقتصاد حمل و نقل، اقتصاد کالایی و از گانی برجسته پوده و جزو مباحث اصلی دانشگاهی در رشته‌های مرتبط با اقتصاد تلقی می‌شود. در حالی که امروزه واژه‌ای جدید مفهوم این واژه این است که اطلاعات نیز همانند نفت و گاز، به منبع تولید ثروت تبدیل شده است و مسلمان می‌باشد این

برای درک این مساله، به روند زندگی یک شخص در طول شبانه‌روز توجه نموده، به این فرآیند فکر کرد. آما با استفاده از هر یک از این نرم‌افزارها و سامانه‌های اطلاعاتی، داده‌هایی را در بازکهای اطلاعاتی این شرکت‌ها نیستند؟ با توجه به عملیاتی که در طول روز انجام شده است، حداقل داده‌های مربوط به این عملیات در مکان‌های مختلف ذخیره شده‌اند. حال فرض کنید که این سازمان‌ها و شرکت‌ها در حال ذخیره داده‌های تحریبات «افراد جامعه بدون پیش‌داشت» هستند و با داشتن این داده‌ها، امکان پیش‌بینی و شبیه‌سازی رفتار جامعه در مواجهه با مسائل و مشکلات در حوزه‌های اجتماعی، مالی و ... را خواهد داشت. پس می‌توان گفت که داده‌ها علاوه بر ثروت، قدرت راهنمایی از فاصله‌های دورتر به مساله نگاه کنیم. اگر داده‌های افراد جامعه توسعه این سازمان‌ها و شرکت‌ها ذخیره شود، می‌توان به شناخت رفتار جامعه در حوزه‌های مختلف رسانید. به عنوان مثال می‌توان با خوبه‌بندی رفتارهای مردم جامعه را به چند گروه

## بازار مسکن، خرداد ماه خود را چگونه سر کرد؟



### تبیین علت اقبال سهام با تخمین وضعیت ۳ ماهه نخست ۱۴۰۰



در گزارشات بازارهای بورس کالا و انرژی دنبال کرد که میزان معامله محصولات معدنی، فرآوردهای نفی کشاورزی و پتروشیمی از همان ابتدای فوریه نیست به دوره مشابه سال گذشته بهبود یافته است. در خصوص اثرگذاری پهنه برداری طرح‌ها در رشد تولید و سودآوری می‌توان به اتفاقات صنعت پتروشیمی در ۳ ماهه نخست اشاره کرد که در این دوره طرح‌هایی همچون متابولو از بهره‌برداری رسیده است. از سوی دیگر، تنظیم قراردادهای بین شرکت‌های معدنی نیز به عنوان عاملی در رشد عرضه محصولات این شرکت‌ها تلقی می‌شود که زمینه کسب درآمد و افزایش حاشیه سودان‌ها را فراهم می‌کند. لازم به ذکر است تمامی صنایع صنعت غذایی در این دوره به تولید محصول به کسب سود نمی‌پردازد بلکه در صنایعی همچون مسکن و شرکت‌های خدماتی ایشان تعیین و برآورد می‌شود که در میاده‌ها درآمدی در این دوره افزایش دهنده است. اگرچه در ۳ ماهه نخست خودرو و قطعات، قند و شکر را شاهد بودیم، با توجه شرکت‌ها می‌شود نیز الزامی است.

شرکت‌ها به پهنه برداری از طرح‌های خود و یا بهبود راندمان تولید می‌توانند این سودآوری را به صورتی پایدار و مستمر افزایش دهند. اگرچه در ۳ ماهه نخست برخی از شرکت‌ها متوقف کردند اما راندانزی محمد آن موجب شد راندمان تولید محصول افزایش یابد. همچنان که ذکر شد، توجه به این رخدادها در تخمین وضعیت شرکت‌ها و صنایع می‌توان در رشد شاخه‌های مشاهده کرد.

علاوه بر این تقلیل محدودیت‌های کوتایی در ۳ ماهه گذشته عامل دیگری است که تولید شرکت‌ها را به میزان پژوهی افزایش می‌دهد. مقایسه روند تولید شرکت‌ها با دوره‌های مشابه سال ۱۳۹۹ این حقیقت را آشکار می‌کند. همچنین وضعیت بازار جهانی و اقبال صنایع وابسته به توجههای کاروبینی‌ها که در اسفند ماه مشاهده شد، وضعیت ۳ ماهه نخست امسال این صنایع را مطابق اعلام کرد. صاحبهای آن مبلغ برگزنشه می‌شوند می‌تواند در صورت برخورد هر گونه مشکلی در عودت مبلغ توضیح این اتفاقات باکیفیت هم برخوردار نموده باشد، به جز اینها، سایر امکانات شهری مثل فضاهای تجاری، آموشی، درمانی و ... نهیمه در اجرای طرح‌ها مغفول باشند.

### بیمه و دیجیتال مسکن

در این وضعیت بانک مرکزی جدیدترین گزارش را در حولات بازار مسکن منتشر کرده است. بر این اساس متوسط قیمت مسکن مسکن مسکن نیز به این اسas در آخرین ماه تهران ۱۴۰۰ نیز می‌باشد. پیش مسکن بازه این میلیون ۲۹۶,۷ به ۳ درصد افزایش نسبت به این اسas در میانه تیر ماه رسیده است. بانک مرکزی ضمن انتشار گزارش تحولات بازار مسکن از طرفه قیمت مسکن در ماه گذشته تداوم یافته است. شهر تهران در خردادهای ۱۴۰۰ تأکید دارد که روند نزولی رشد متوسط قیمت مسکن برای خرد و فروش یک سال می‌باشد. این در خرداد امسال، متوسط قیمت مسکن در شهر تهران، ۲۹۶,۷ میلیون ریال بود که نسبت به ماه قبل و ماه مشابه سال قبل به ترتیب ۳ درصد و ۶۶ درصد افزایش نشان می‌داد.

اردیبهشت ۱۴۰۰ به ۲۹ میلیون و ۶۷۰ هزار تومان رسیده است. بانک مرکزی ضمن انتشار گزارش تحولات بازار مسکن این را در شهر تهران در ماه گذشته تداوم یافته است. شرکت مسکن برای خرد و فروش یک سال می‌باشد. اگر داده‌های افراد جامعه توسعه این سازمان‌ها و شرکت‌ها ذخیره شود، می‌توان به شناخت رفتار جامعه در حوزه‌های مختلف رسانید. به عنوان مثال می‌توان با استفاده از روش‌های مهندسی داده توجه نمود. می‌توان با استفاده از داده‌های قابل اعتماد و اعتماد برای رشته مسکن در میانه این داده توجه نمود. بازه این را به چند گروه





بانک ایران زمین

IRAN ZAMIN BANK



لریان زمین خانه ماست

[www.izbank.ir](http://www.izbank.ir)