

بورس امروز

خریداران اوراق دولتی در بازار سرمایه

بورس امروز ۶ آبان ۱۴۰۰ شماره ۶۹ یک برش

خریداران اوراق دولتی در بازار سرمایه

تعداد: ۱ - دفتر معائنات اداره امور مالیاتی تهران به شماره ۱۳۰۱

تعداد: ۲ - دفتر معائنات اداره امور مالیاتی تهران و فرابورس ایران

مجموع معاملات: ۱۰۰٪

ردیف	نام خریدار	تعداد	درصد
۱	دفتر معائنات اداره امور مالیاتی تهران	۱۰۰	۱۰۰٪
۲	دفتر معائنات اداره امور مالیاتی تهران و فرابورس ایران	۰	۰٪

ماهنامه اجتماعی - اقتصادی / شماره ۶۴ / آبان ۱۴۰۰ / ۱۶ صفحه ۱۸۰۰ تومان

بورس اوراق قی



۳

کارگزاران در مسیر کاهش درآمد و افزایش هزینه

۵

حلقه‌های مفقوده عرضه خوراک پالایشی در بورس انرژی

۱۰

درآمد مشاوران بازار سرمایه

کمیته ملی کربلای معلی



شرکت آلومینای ایران

IRANALUMINA.IR
INFO@IRANALUMINA

فروش ۰۵۸ ۳۲۲۷۲۰۸۶ روابط عمومی ۰۵۸ ۳۲۶۰۵۵۳۰
۰۵۸-۳۲۲۷ ۲۰۸۸ ۰۵۸-۳۲۲۷ ۳۰۸۱

خراسان شمالی، شهرستان جاجرم، کیلومتر هفت جاده سخاوست

جاجرم قطب سوم تولیدشش آلومینوم ایران

جاجرم اولین تولیدکننده آلومینا در خاورمیانه



گرامیداشت هفته پدافند غیر عامل

هشتم تا چهاردهم آبان ماه ۱۴۰۰



مجمع فولاد غدیر نی ریز (سهامی خاص)

NEYRIZ GHADIR STEEL COMPLEX
(NGHSCO)

نماد توسعه و بومی سازی در صنعت فولاد کشور

WWW.NGHSCO.IR INFO@NGHSCO.IR

ایران - فارس - نی ریز کیلومتر ۵۰ جاده نی ریز - سیرجان صندوق پستی ۷۴۹۱۵-۳۸۵
تلفن: ۰۷۱-۵۳۸۵۴۰۱۵ دورنگار: ۰۷۱-۵۳۸۵۴۰۱۶
خیابان بخارست - کوچه چهاردهم غربی - پلاک ۱۷ - تلفن: ۰۲۱-۸۸۷۵۴۳۰۵ - ۰۲۱-۸۶۰۴۷۵۲۷



در سال جاری به ۲۰ میلیارد تومان رسیده است در حالی که هزینه‌ها افزایش یافته است. بخشی از درآمد کارگزاریها صرف سرمایه‌گذاری در صندوق توسعه بازار می‌شود که جریان وجه نقد به کارگزاریها رو تحت شعاع قرار داده است.

کارگزاری‌های جدید سهمی از این بازار کوچک نخواهند داشت

با توجه به آزاد شدن مجوز تاسیس کارگزاری‌ها، این سوال مطرح است این کارگزاری‌ها تازه تاسیس می‌خواهند از کجا مشتری جذب کنند و چه سهمی از کیک این بازار داشته باشند؟ مزیت رقابتی ایجاد کردن درستی است اما با بررسی که ما در سال ۹۶ روی کارگزاری‌ها داشتیم، حتی برخی از کارگزاری‌ها اضافه بودند. در حال حاضر کارگزاری که در رده اول قرار دارد ۲۵ تا ۳۰ درصد بازار را در دست دارد و برخی از کارگزاری‌ها زیر یک دهم از بازار سهم دارند. درست است که مزیت رقابتی ایجاد کردن اقدامی درست است اما این آمار نشان می‌دهد که کیک بازار به حدی بزرگ نیست که سهمی هم به کارگزاری‌های جدید تخصیص یابد مگر اینکه نوآوری خاصی داشته باشند.

تخلف مشتری‌ها به پای کارگزاری‌ها نوشته می‌شود

از سوی دیگر اکثر قوانین دست و پاگیر به کارگزاری‌ها تحمیل شده است به طوری که بعضاً حتی تخلف مشتریان نیز پای کارگزاری‌ها نوشته می‌شود که این نوع مسائل کار را برای ما سخت کرده است. در شرایط فعلی، بازار دچار مشکلات جدی شده است، بر این اساس معتقدم باید با این شرایط نسبت به آزادسازی صندوق توسعه بازار اقدام کنند و هر کارگزاری که قصد فروش یونیت‌های خود را دارد این کار را انجام دهد. البته فروش یونیت‌ها ممکن است که یک بار منفی برای بازار داشته باشد. بنده نمی‌دانم که فلسفه اینکه بخشی از کارمزدهای کارگزاری‌ها در صندوق توسعه بازار تزیق شود چیست و چه فکری پشت آن بوده است اما حداقل امیدوار بودیم که با بخشی از این پول، بتوانند در بازار جبران داشته باشند تا بازار به این وضعیت کشیده نشود. اما امیدوارم که با تلاش و کوشش دلسوزان کشور و کسانی که در بازار سرمایه فعال هستند به این صنعت هم دقت نظر بیشتری داشته باشند.



احسان کلهریان
مدیر تحلیل و توسعه بازار کارگزاری رضوی

کارگزاران در مسیر کاهش درآمد و افزایش هزینه

در گذشته کارگزاری‌ها مجوز سپردگدانی داشتند و می‌توانستند مدیر صندوقی مختلف باشند، اما در حال حاضر فقط می‌توانند مدیر صندوق بازارگردانی باشند. این در حالی است که مجوز گرفتن صندوق‌ها خود یک پروسه بسیار زمانبر است. این محدودیت در سال ۹۵ یا ۹۶ بود انجام شد. این در حالی است که شرایط اقتصادی کارگزاری‌ها تا قبل از سال ۹۳، شرایط مطلوبی نبود اما در این سال بازار به یک حجم خوبی از معاملات رسید و بعد از آن مجدد بازار از تب و تاب افتاد.

موضوع باعث شد که ذائقه مشتریان به تخفیف عادت کند و این باعث شد که در زمان رکود بازار هم مشتریان معمولاً درخواست تخفیف داشته باشند که این موضوع نیز هزینه کارگزاران را افزایش داد. موضوع مهم دیگری که در سال جاری رخ داد، قرارداد با شرکت‌های نرم‌افزاری فعال در بازار بود که بیش از ۹۰ درصد کارگزاری‌ها با این دو شرکت همکاری می‌کنند. این شرکت‌های نرم‌افزاری هزینه‌های خود را به شدت افزایش دادند.

درآمد برخی از کارگزاری‌ها تا ۸۰ درصد کاهش یافت

به موجب گزارش ۶ ماهه کارگزاران برخی از آنها تا ۸۰ درصد درآمدهایشان کاهش یافته است. برای مثال اگر شرکتی در سال گذشته ۱۰۰ میلیارد تومان درآمد داشت، این درآمد

هزار میلیارد تومان به یک هزار میلیارد تومان رسید. تبلیغ بورس باعث شد که مراجعات زیادی به کارگزاری‌ها انجام شود و در نهایت با رکود بازار هزینه حقوق و دستمزد به سایر هزینه‌های کارگزاران اضافه شد، این در حالی است که با کاهش درآمد امکان تعدیل کارمندان وجود ندارد، چرا که هر کدام از این افراد دارای خانواده و هزینه هستند و تعدیل آنها برای کارگزاران امری راحت نیست.

تغییر ذائقه مشتریان برای گرفتن تخفیف

مدیر تحلیل و توسعه بازار کارگزاری رضوی می‌گوید که در این مدت ذائقه مشتریان تغییر کرده است، در گذشته که بازار رونق خوبی داشت، کارگزاری‌ها برای جذب حداکثری مشتریان اقدام به ارائه تخفیف می‌کردند که این موضوع با توجه به درآمد خوبی که داشتند خیلی به چشم نمی‌آمد اما این

کاهش درآمد کارگزاران با محدودیت مجوزها

هر ساله هزینه حقوق و دستمزد کارکنان افزایش می‌یابد اما حجم معاملات و درآمدها به نسبت سال‌های گذشته کاهش یافته است، از سوی دیگر با محدود شدن مجوز کارگزاری‌ها بخشی از درآمد کارگزاری‌ها حذف شد.

کاهش ۵۰ درصدی کارمزدهای کارگزاری در مرادماه سال گذشته

در سال‌های ۹۷، ۹۸ و اوایل سال ۹۹ درآمد کارگزاری‌ها به دلیل حجم بالای معاملات، رونق گرفته بود، حجم معاملات بازار حتی تا روزی ۳۰ هزار میلیارد تومان هم رسید و از آنجایی که همه معاملات در کارگزاری‌ها انجام می‌گرفت به همین دلیل کارمزدها بسیار خوب شده بود، اما در ابتدای مرادماه سال ۹۹ کارمزدهای کارگزاران حدود ۵۰ درصد کاهش پیدا کرد. در گذشته کارمزدهای کارگزاران ۰.۰۳۸ بود، اما در حال حاضر ۰.۰۳۴ است که از آن ۲۰ درصد کاسته شد. این در حالی است که از این میزان حدود ۳۷ درصد کارمزدها به صندوق توسعه بازار تزیق می‌شود که این مسئله کارگزاران را با مشکل نقدینگی مواجه کرده است.

حاشیه‌های تبلیغ بورسی دولت

در اواخر سال ۹۸ و ابتدای سال ۹۹ که بازار سرمایه رونق گرفت، در این مقطع زمانی با توجه به حجم بالای معاملات و تبلیغی که دولت برای بورس داشت، به شدت مراجعه به کارگزاری‌ها افزایش یافته بود؛ به طوری که از صبح زود پشت در کارگزاری‌ها صف می‌بستند و کارگزاران نوبت دهی می‌کردند که بتوانند پاسخگوی مشتریان باشند. در راستای همین امر بود که کارگزاران اقدام به افزایش نیروی انسانی خود کردند به طوری که پذیرش برخی از کارگزاری‌ها بیش از ۵ تا ۱۰ برابر شد و شعب کارگزاری‌ها در استان و شهرهای مختلف به شدت افزایش پیدا کرد، اما رکود بازار باعث هزینه‌های سنگینی برای کارگزاران داشت.

ریزش شدید حجم معاملات از اوایل سال ۱۴۰۰

از انتهای سال ۹۹ و اوایل سال ۱۴۰۰ بازار سرمایه در یک رکود بسیار شدیدی قرار گرفت و حجم معاملات از روزی ۳۰



شرکت کارگزاری سی ولکس
فرارگر رسمی بورس در زمینه اوراق بهادار و فرابورس
www.seavolex.com

شرکت کارگزاری سی ولکس (سهامی خاص) در تاریخ ۱۳۷۶/۰۲/۰۱ در اداره ثبت شرکتها و مؤسسات غیر تجاری تهران تحت شماره ۱۲۹۷۵۰ به ثبت رسیده است.

فعالیت اولیه شرکت در زمینه امور بازرگانی بود ولیز در سال ۱۳۸۲ و با تاسیس بورس فلزات تهران، این شرکت نیز به عنوان یکی از مؤسسان اصلی بورس مازبور، فعالیت خویش را به عنوان کارگزار معطوف به کارگزاری در بورس فلزات تهران نمود. در سال ۱۳۸۶ با ادغام بورس فلزات و بورس کشاورزی و تشکیل بورس کالای ایران، زمینه فعالیت این شرکت نیز گسترش یافت و در تمام گروه‌های کالای بورس مازبور مجوز فعالیت گرفت.

شرکت طی سال ۹۲ موفق به اخذ مجوز داد و ستد اوراق بهادار در بازار فرابورس ایران و سپس در اوایل سال ۱۳۹۳ مجوز فعالیت در بورس اوراق بهادار را دریافت نمود و هم‌اکنون علاوه بر فعالیت در بورس کالا و بورس انرژی، در زمینه داد و ستد اوراق بهادار نیز فعال می‌باشد. هم‌اکنون این کارگزاری حائز رتبه الف در بورس کالای ایران و بورس اوراق بهادار و دارنده تندیس اولین کارگزار خریدار و فروشنده در بورس انرژی و دارای مجوز فعالیت و پذیرش تمام گروه‌های کالایی و اوراق مشتقه قابل مبادله در بورس کالای ایران و بورس انرژی منجمله: کالاهای صنعتی، معدنی و محصولات کشاورزی، نفت، محصولات پالایش نفت و پتروشیمی و همچنین معاملات قراردادهای آتی سلف موازی، مشتقه برق و... می‌باشد.

در حال حاضر سرمایه‌ی ثبتی شرکت یکصد و پنجاه میلیارد ریال می‌باشد. سهامداران فعلی شرکت عبارت از مؤسسه صندوق حمایت و بازتوسعه کارکنان فولاد، شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات و شرکت سرمایه‌گذاری مس سرچشمه می‌باشند.

فعالیت‌ها و مجوزها

- کارگزار مؤسس بورس فلزات (کالا)
- کارگزار حائز رتبه "الف" بورس کالای ایران
- کارگزار حائز رتبه "الف" بورس اوراق بهادار
- دارای مجوز فعالیت، پذیرش و دادوستد تمام کالاهای قابل معامله در بورس انرژی
- دارای مجوز فعالیت، پذیرش و دادوستد اوراق بهادار در بازارهای بورس اوراق بهادار و فرابورس
- دارای مجوز عرضه، مشاوره و پذیرش شسرت‌ها در بورس کالا، انرژی، اوراق بهادار و فرابورس ایران



شرکت توسعه انرژی



شرکت توسعه انرژی



شرکت توسعه انرژی

<p>دفتر مرکزی: تهران، میدان آیت‌الله خویی، خیابان ریاضی، پلاک ۹۹، پلاک ۹۹، پلاک ۹۹</p>	<p>دفتر مرکزی: تهران، خیابان ولیعصر، پلاک ۱۲۳، پلاک ۱۲۳، پلاک ۱۲۳</p>	<p>دفتر مرکزی: تهران، خیابان ولیعصر، پلاک ۱۲۳، پلاک ۱۲۳، پلاک ۱۲۳</p>
<p>دفتر مرکزی: تهران، خیابان ولیعصر، پلاک ۱۲۳، پلاک ۱۲۳، پلاک ۱۲۳</p>	<p>دفتر مرکزی: تهران، خیابان ولیعصر، پلاک ۱۲۳، پلاک ۱۲۳، پلاک ۱۲۳</p>	<p>دفتر مرکزی: تهران، خیابان ولیعصر، پلاک ۱۲۳، پلاک ۱۲۳، پلاک ۱۲۳</p>

پذیره نویسی عمومی

شرکت تامین سرمایه خلیج فارس

مدیر عرضه

شرکت کارگزاری خبرگان سهام

متعهد پذیره نویسی

شرکت سرمایه‌گذاری بهمن

شیوه عرضه

بازار سوم فرابورس

روش ثبت سفارش

۱۰۰۰ ریال

هر سهم

پذیره نویسی

۵۰۰۰ ریال

میلیارد

سرمایه شرکت

۵ میلیارد

سهم

تعداد کل سهام

۲ میلیارد

سهم

تعداد قابل عرضه به عموم

بانام عادی

نوع سهام





شرکت کارگزاری خبرگان سهام



لزوم انتشار اوراق بدهی با اثر ضد تورمی

سیاست پولی از طریق اوراق بدهی زمانی اثر ضد تورمی خواهد داشت که فروش اوراق معادل محور پول باشد نه اینکه دولت با انتشار اوراق، هزینه خود را پوشش دهد و به اثرات ابزارهای سیاست پولی بی توجه بماند.

در حال حاضر ۱۷ نوع اوراق داریم که از این تعداد تنها، ۶ نوع آن را منتشر شده است، نرخ اوراق حدود ۲۲ درصد است و در بودجه ۱۴۰۰، منابع حاصل از فروش سرمایه گذاری و واگذاری اوراق حدود ۱۲۵ هزار میلیارد تومان پیش بینی شده است.

نکته مهم این است که حدود ۱۰ هزار میلیارد تومان، بابت بازپرداخت اصل اوراق سررسید شده است و باید در سال ۱۴۰۰ پرداخت شود و ۸۰ هزار و ۶۰۰ میلیون تومان بابت بازپرداخت اصل اوراق سررسید شده است و ۴۹ هزار و ۳۰۰ میلیون تومان بابت تعهدات بازپرداخت و سود اوراق و هزینه های انتشار در نظر گرفته شده است که جمع آنها از رقم ۱۳۹ هزار میلیارد تومانی برخوردار است. این در حالی است که درآمد حاصل از آن تنها ۱۲۵ هزار میلیارد تومان است، اما هزینه ای که بابت آن باید پرداخت شود ۱۳۹ هزار میلیارد تومان است؛ این یعنی ۱۴ هزار میلیارد تومان منفی.

کنترل تورم؛ مهمترین اثر مثبت انتشار اوراق

مدیرعامل شرکت تحلیل سرمایه اروپین مهمترین آثار مثبت انتشار اوراق را کنترل تورم عنوان کرد و افزود: هدایت نقدینگی، کاهش کسری بودجه، تمرکز انحصار بر بانکها و... از عوامل دیگر می توان نام برد.

وی اظهار داشت: تا سال ۹۹، این اوراق را در بازار سرمایه منتشر می کردند، اما از سال گذشته هم در بانکها و هم در بازار سرمایه به صورت موازی اقدام می شود.

اوراقی که در ماه های اخیر منتشر می شود، یک بار روانی را در بازار سرمایه ایجاد می کند و بازار سرمایه را به رکود می برد تا در آن سو، اوراق فروخته شود. این اثر روانی باعث کاهش تقاضا برای سهام، خصوصا صندوق های سرمایه گذاری خواهد شد.

اعتدال با اشاره به این نکته که بازار اوراق و سرمایه عملا دو بازار متفاوت از هم هستند و جدا کردن این دو بازار مهمترین اقدامی است که توسط سازمان باید انجام شود، گفت: عملا با جدا کردن این دو بازار از بسیاری از جوسازی ها و بار روانی جلوگیری می شود.

بحران پانزی در اقتصاد

او بیان کرد: جایگزینی بخش دولتی، کاهش کارایی و اصلاح سوری ترازنامه از جمله آثار منفی انتشار اوراق دولتی است.

با ایجاد بدهی با فرض بازپرداخت بدهی های گذشته یک بازی پانزی در اقتصاد اتفاق می افتد که عملا قدرت نظام مالی و اقتصاد را دچار بحران می کند و اگر جلوی این چرخه در جایی قطع نشود، حجم بدهی به یک جایی می رسد که باعث ورشکستگی خواهد شد.

وی با بیان اینکه یکی از آثار منفی اوراق بدهی، بزرگ شدن بخش دولتی می باشد و در همین راستا عنوان کرد که باعث خارج کردن منابع از دسترس

بخش خصوصی می شود، افزود: قسمتی از تامین مالی بخش خصوصی توسط منابع دولتی اتفاق می افتد و این منابع دولتی وقتی در اختیار دولت است، دیگر بخش خصوصی نمی تواند از این منابع استفاده کند و عملا قدرت رقابت خود را از دست می دهد.

درآمدها غیر واقعی پیش بینی شده است

او با اعلام اینکه در سه ماهه اول سال جاری، حدود ۵۵ هزار میلیارد تومان فقط دولت گذشته از منابع و تنخواه بانک مرکزی استفاده کرده است، گفت: استقراض از بانک مرکزی باید توسط راهکارهایی تامین مالی شود که یکی از راهکارها همین اوراق بدهی است که این باعث می شود، یک چرخه ای ایجاد شود و توازن بین هزینه ها عملا به صورت سوری در نظر گرفته شود.

اعتدال تصریح کرد: متأسفانه درآمدهای کشور غیر واقعی پیش بینی شده است، از این رو محقق نخواهد شد و باعث ایجاد کسری بودجه می شود. سیاست پولی از طریق اوراق بدهی زمانی اثر ضد تورمی خواهد داشت که فروش اوراق معادل محور پول باشد نه اینکه دولت با پوشش دهد و به اثرات ابزارهای سیاست پولی بی توجه بماند.

برای افزایش اثربخشی و کارایی اوراق بدهی، باید در سطح کلان تری مانند شورای عالی اقتصاد این موضوعات عملیاتی شود.

بر اساس الزام سازمان بورس، بانکها باید ۳ درصد سپرده های خود را به اوراق اختصاص دهند، اما به رغم الزام مزبور عملا از این ظرفیت، بانکها با طور کامل استفاده نمی کنند این در حالیست که این موضوع می تواند ظرفیت بسیار بزرگی ایجاد کند.

به طور قطع صندوق های با درآمد ثابت ظرفیت بالایی برای جذب اوراق دارند لذا اگر بتوانند ۵۰ درصد سبد خود را به اوراق اختصاص دهند ظرفیت جذب اوراق رشد خواهد کرد.

درآمد ۱۰ هزار میلیارد تومانی پتروشیمی بوعلی سینا در ۶ ماهه نخست سال جاری



میلیارد تومان که نسبت به ۶ ماهه سال گذشته ۴ برابر شده است.

همچنین سود قبل از مالیات شرکت پتروشیمی بوعلی سینا بیش از دو برابر مدت مشابه سال قبل شده است. سود خالص شرکت نیز حدود دو هزار میلیارد تومان در ۶ ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۰ بوده که با کل سود دوره ۱۲ ماهه منتهی به سال ۱۳۹۹ برابر می باشد (تقریباً ۳ برابر سود خالص شش ماهه نخست سال ۹۹). و سود هر سهم شرکت در نیمه نخست سال ۱۴۰۰ مبلغ ۵۴۸۵ ریال محاسبه گردیده که بیش از دو نیم برابر سود هر سهم در نیمه نخست سال ۱۳۹۹ می باشد.

تولید محصولات شرکت در شش ماهه نخست سال ۱۴۰۰ نسبت به مدت مشابه سال قبل حدود ۳۰ درصد افزایش یافته و به یک میلیون تن رسیده و ۱۱۷ درصد برنامه تولید را محقق کرده است.

در نتیجه با توجه به افزایش نرخ محصولات، در نیمه دوم سال جاری نیز سود قابل توجهی به سهامداران خواهد رسید.

شرکت پتروشیمی بوعلی سینا در سال ۱۳۸۳ با هدف برطرف کردن نیازهای صنایع پائین دستی و خودکفایی صنعت پتروشیمی کشور در منطقه ویژه اقتصادی پتروشیمی شهرستان بندر ماهشهر - با همکاری چند شرکت صاحب نام خارجی تأسیس شد. و بنا شد، تا حلقه اصلی تامین برای صنایع پایین دست در تولید پلیمرها و شوینده ها باشد.

از مزیت های شرکت پتروشیمی بوعلی سینا دسترسی به آب های آزاد، دارا بودن مخازن ساحلی و قابلیت انتقال به کشتی با ظرفیت بالا بوده که خیلی زود این شرکت را به یکی از مجتمع های مهم کشور و خاورمیانه تبدیل کرد. از جمله تولیدات این شرکت: طرح آروماتیک سوم، بنزن، گاز مایع، LPG، برش سبک، برش سنگین نفتا و رفرمیت می باشد.

در نیمه نخست سال ۱۴۰۰ درآمد این شرکت ۱۰ هزار میلیارد و ۱۹۵ میلیون و ۹۹۹ هزار و ۶۰۰ تومان بوده است و همچنین درآمد این شرکت نسبت به نیمه نخست سال گذشته ۳ برابر و سود ناخالص شرکت نیز در این دوره به بیش از دو هزار و دویست

شرکت توسعه مدیریت و آموزش بورس (سهامی خاص) وابسته به سازمان بورس و اوراق بهادار

باما بورس را بشناسید

www.semedco.ir

شرکت‌های پاساگرد و نفت جی از پالایشگاه‌ها از کانال بورس کالا را مورد اشاره قرار داد که در خصوص تامین خوراک پالایشگاه‌ها نیز مشابه فرض جدید خواهد بود. او با بیان اینکه قالب پالایشگاه‌ها از وزارت نفت بابت تحویل محصولات طلب کار هستند، ادامه داد: ارقام ریالی مطالبات پالایشی‌ها با نرخ نفت خام قابل قیاس نیست، لذا نقدینگی لازم جهت خرید نفت خام از بورس به مراتب بالاتر از مطالبات این شرکت‌ها از وزارت نفت است.

روش تهازر برای خرید خوراک

رازیان بیان کرد: عدم دریافت ریال توسط پالایشگاه‌ها از دولت بابت تحویل محصولات روزانه، امکان دریافت خوراک در قبال تحویل محصول را منطقی به نظر می‌رساند. وی معتقد است: در صورت رعایت تهازر خوراک و محصول مطابق رویه جاری وزارت نفت و پالایشگاه‌ها و با رویکرد ورود بورس انرژی به اضلاع فوق، سه ضلع مثلث کامل و علاوه بر شفاف سازی و رونق بازار سرمایه خوراک با نرخ بهینه تحویل پالایشگاه‌ها خواهد گردید. در نهایت همانطور که به آن اشاره شده مهمترین موضوع پیش روی پالایشگاهی نقدینگی است چرا که اگر هر پالایشگاه، نفت خود را از تابلو بورس انرژی و کالا خریداری کند و به صورت مجدد آن را در مصرف ببرد، به نقدینگی بزرگی برای گردش سرمایه و پرداخت پول به صورت نقدی نیاز دارد، اما اینکه وزارت نفت چه زمانی پول محصولات اصلی را به آنها باز می‌گرداند، مشخص نیست. این موضوع در حالی است که چند روز گذشته ولی الله جعفری رییس اداره نظارت بر ناشران گروه شیمیایی و غذایی سازمان بورس و اوراق بهادار اعلام کرد که شرکت‌های پتروشیمی از فرمول فعلی محاسبه نرخ خوراک و سوخت پتروشیمی‌ها، بی‌اطلاع هستند. به همین دلیل، نامه‌ای به وزارت نفت برای اطلاع از نحوه محاسبه نرخ خوراک در زمان فعلی ارسال شده تا پس از آن، تغییری که قرار بر اعمال آن است را بسنجیم. او گفته است: در حال حاضر، نرخ خوراک در قالب صورت حساب به شرکت‌های پتروشیمی اعلام می‌شود. اما این شرکت‌ها یا از منبای قیمت‌گذاری مطلع نیستند یا در پاسخ به پیگیری ما، اظهار بی‌اطلاعی کرده‌اند. در واقع متولی اعلام نرخ خوراک که وزارت نفت محسوب می‌شود، نرخ را اعلام نکرده است.

چند برابر قیمت خریداری کنیم. مدیرعامل چادرملو همچنین گفت امسال چندین میلیون دلار ضرر ناشی از قطع برق به شرکت چادرملو تحمیل شد. این در حالی است که برای اجرای طرح‌های توسعه خود و حتی ساخت نیروگاه‌های جدید نیازمند ارز هستیم و برای تامین ارز هم باید صادرات داشته باشیم که متأسفانه قطع برق در سال جاری این فرایند را بشدت مختل کرده است. تقی زاده افزود: چادرملو طی سال گذشته به رکوردهای متعدد در تولیدات واحدهای معدنی و صنعتی دست یافت که موجب رشد درآمد زایی بی سابقه این شرکت گردید و در بخش صادرات نیز طی ۱۲ ماهه سال ۱۳۹۹ بالغ بر ۶۰۳ هزار تن شمش فولادی در گریدهای جهانی به کشورهای متعدد صادر کردیم که از این رهگذر بیش از ۲۴۹ میلیون دلاری ارز حاصل گردید و انتظار داریم امسال هم بتوانیم موفقیت‌های خود را تکرار کنیم، چون ده‌ها طرح جدید و توسعه بخش در دست اقدام داریم که باید تامین مالی شوند. وی مهم‌ترین طرح‌های توسعه چادرملو را احداث واحد ۴ میلیون تنی کنسانتره آهن - احداث واحد گندله سازی شماره ۲ به ظرفیت ۵ میلیون تن - ساخت واحد سوپر مگامدول ۲/۲ میلیون تنی - احداث واحد تولید فرو آلیاژها به ظرفیت ۵۰ هزار تن - یک واحد گندله‌سازی با ظرفیت ۴ میلیون تن در بهاباد - یک واحد احیای آهن اسفنجی به ظرفیت ۱ میلیون تن - دو واحد تولید اسلب و ورق آلیاژی به ظرفیت ۳ میلیون تن عنوان کرد و گفت: خوشبختانه با پیگیری‌های مستمر مجوز تاسیس این واحد عظیم و واحد تولید انواع آجر و اجرام نسوز با ظرفیت ۱۰۰ هزار تن اخذ شده است. تقی‌زاده از دیگر طرح‌های در دست اقدام چادرملو را، احداث دومین نیروگاه سیکل ترکیبی ۵۰۰ مگاواتی - ساخت ۲ واحد نیروگاه خورشیدی ۱۰ مگاواتی - برنامهریزی برای ساخت مزرعه ۱۰۰ مگاواتی خورشیدی - تکمیل طرح نیمه تمام تولید شمش فولادی به ظرفیت ۶۰۰ هزار تن در ابرکوه - ساخت واحد بازیافت سرباره در مجتمع صنعتی به ظرفیت ۱۰۰ هزار تن - ساخت واحد تولید کنسانتره از باطله‌های معدنی به ظرفیت ۱۰۰ هزار تن و راه اندازی ناحیه صنعتی در استان یزد ذکر کرد. مدیر عامل چادرملو در پایان تاکید کرد، توسعه با سخرانی و شعار اتفاق نمی‌افتد بلکه نیازمند برنامه‌ریزی منطقی و برداشتن موانع توسعه که مورد تاکید مقام معظم رهبری است محقق می‌شود.



حلقه‌های مفقوده عرضه خوراک پالایشی در بورس انرژی

به موجب قانون رفع موانع تولید بود که مقرر شد تا بورس انرژی به محلی برای شفاف شدن نرخ خوراک پالایشگاه‌ها تبدیل شود. هدفی که به سرعت به فراموشی سپرده شد. در حالی بورس انرژی باید ساز و کارهای لازم برای اجرایی شدن این ماده قانونی را فراهم کند که به زعم فعالان صنعت پالایشی هنوز زیرساخت‌ها و مکانیزم‌های لازم برای این امر آماده نشده است. عرضه خوراک مورد نیاز صنعت پالایشگاهی در بورس انرژی به منظور تامین مواد اولیه از سوی پالایشگاه‌ها به قیمتی شفاف و روشن، تنها در صورتی تحقق می‌یابد که بنا به اعتقاد تحلیلگران و کارشناسان ساز و کار عرضه نفت خام، میعانات گازی و همینطور گاز در بورس انرژی باید مشخص شود؛ به موجب این ساز و کار درست می‌توان امید داشت که گامی در مسیر حمایت از تولید برداشته شود. اما چگونگی تعیین شیوه مناسب نرخ خوراک است که هنوز ابهام آن رفع نشده است. تعیین شاخص هم وزن نرخ فروش نفت خام پالایشگاه‌ها در بورس و فرایبورس اولین موضوعی است که در پاسخ به این ابهام عنوان می‌شود؛ به موجب میانگین حاصل شده و سپس با تاثیر دادن تخفیف ارائه شده از سوی وزارت نفت برای پالایشگاه‌ها شفافیت برای تعیین نرخ خوراک پالایشگاه‌ها در بورس انرژی را در پی خواهد داشت. ضمن آنکه رانت‌های موجود در سایه تخفیف خوراک پالایشگاه‌ها را حذف می‌کند.

پالایشگاه ۱۰۰ هزار بشکه ای و دلار نیمایی ۲۵ هزار تومان و نرخ نفت خام ۷۵ دلاری، را به صورت روزانه حدود ۱۸۷ میلیارد تومان اعلام کرد. این کارشناس ارشد MBA بازاریابی و مواد نفتی با اشاره به تعهد وزارت نفت برای تامین خوراک پالایشگاه‌ها، افزود: در صورت انجام چنین کاری بورس انرژی واسط خواهد بود و عملیات همچنان با وزارت خواهد بود. وی در این میان سابقه خرید خوراک و کیوم باتوم توسط

سهمداران آنها نقلی شوند. حمید رزاقیان کارشناس ارشد MBA بازاریابی و مواد نفتی در خصوص امکان تامین خوراک پالایشگاه‌ها از بورس انرژی با اعطای ۲ درصد تخفیف بیش‌تر برای پالایشگاه‌ها، عنوان می‌کند: در صورت انجام چنین تسهیلاتی با دلار ۲۵ هزار تومانی و نفت خام ۷۵ دلاری حدود ۳۰ درصد سود پالایشگاه‌ها اضافه خواهد شد. وی با اشاره به عدم امکان خرید خوراک به صورت نقدی از سوی پالایشگاه‌ها، تامین نقدینگی با فرض خوراک یک

مشکل نقدینگی مهمترین دغدغه پالایشی‌ها

در این میان مدیرعامل بورس انرژی ایران برای رونق بخشی به معاملات بورس انرژی که خواستار تامین خوراک پالایشگاه‌ها از بورس انرژی شده بود، برای جذاب کردن این پیشنهاد ارائه تخفیف دو درصدی برای نرخ خوراک پالایشی‌ها را ارائه کرد. این درحالیست که هنوز موضوع خرید نقدی خوراک از سوی پالایشگاه‌ها که از چند سال گذشته مطرح شده است، به نتیجه نرسیده است و اینگونه هنوز اغلب پالایشگاه‌های کشور به دلیل عدم برخورداری از نقدینگی، امکان خرید خوراک به صورت نقدی را ندارند. بر این اساس به نظر می‌رسد تامین خوراک از سوی پالایشگاه‌ها با اعطای تخفیف در بورس انرژی مستلزم ایجاد بستری از سوی دولت جهت سودآوری صنعت پالایشگاهی باشد. این موضوع می‌تواند در خرید نقدی خوراک از سوی پالایشگاه‌ها در ازای خرید نقدی محصولات پالایشی تبلور یابد.

راهکار چیست؟

درواقع دولت می‌تواند با پرداخت نقدی خود به صورت ماهانه به پالایشگاه‌ها در خریداری محصولات، منابع نقدینگی آنها را تامین کند و با عرضه نفت خام به عنوان ماده اولیه شرکت‌های پالایشی عملاً با اعمال مکانیزم LC، شاهد رونق بورس انرژی خواهیم بود. در این میان روش تهازر به منظور تسویه مطالبات برخی از پالایشگاه‌ها برای تحقق این امر، پیشنهادی است که از سوی برخی شرکت‌های پالایشی پیگیری می‌شود. موضوعی که طی توافقی سه جانبه میان شرکت‌های پالایشی بدهکار، طلبکار و پالایش پخش امکان انجامش را محقق می‌سازد و اینگونه شرکت پالایش و پخش تعادل را در عملکرد شرکت‌های پالایشی برقرار خواهد ساخت. زیان‌ده بودن صنعت پالایشی کشور ورود دولت برای سودآوری صنعت پالایشی را ضروری می‌سازد بر این اساس به نظر می‌رسد که تعیین قیمت خوراک از مسیر بورس و با اعطای تخفیف ویژه بتواند تا حدی راهگشا باشد. موضوعی که وزارت نفت به آن صحنه می‌گذارد و تاکید دارد که رویکرد این وزارتخانه، حمایت از سهامداران و تقویت بورس است تا شرکت‌های پالایشگاهی به عنوان یک بنگاه اقتصادی قوی در بازار حضور داشته باشند و به‌مثابه تکیه‌گاهی برای

سرمایه‌گذاری در معادن زیربنای توسعه اقتصادی کشور



وی یاد آوری کرد: طرح عظیم شیرین سازی و انتقال آب خلیج فارس به مناطق مرکزی ایران یکی از همین اقدامات ملی بوده که با مشارکت تنها ۳ شرکت معدنی و صنعتی به ثمر رسیده است. مدیرعامل چادرملو با تاکید بر مزیت استفاده از سنگ‌آهن داخلی برای واحدهای فولادسازی کشور گفت: برخورداری فولادسازان از مزیت مواد اولیه داخلی نقش عمده ای در کاهش قیمت تمام شده و همچنین صرفه‌جویی ارزی در تولید فولاد را به دنبال دارد. از طرفی با توجه به حجم زیاد مصرف سنگ آهن در صنایع فولادی، عدم اتکاء به واردات این ماده اولیه معدنی همواره کشور را از بروز بحران‌های جهانی در عرضه و تقاضا، نوسانات قیمت‌ها، مشکلات حمل‌ونقل و توقف فروش توسط کشورهای صادرکننده و در نهایت حربه تحریم‌ها، مصون نگه می‌دارد. وی افزود امروز صنایع فولاد در ردیف صنایع بزرگ با تکنولوژی‌های عظیم و پیشرفته محسوب و به علت

مهندس ناصر تقی‌زاده مدیر عامل شرکت معدنی و صنعتی چادرملو با اشاره به ظرفیت بالقوه شرکت‌های معدنی و صنعتی کشور در سرمایه‌گذاری طرح‌های توسعه بخش و رونق اقتصادی افزود: طی سال‌های اخیر تمامی طرح‌های توسعه چه در زمینه تولید محصول و چه طرح‌های زیربنایی نظیر راهسازی، تولید برق، آبرسانی، ایجاد مراکز بهداشتی و درمانی و فرهنگی و آموزشی از سوی شرکت‌های بزرگ معدنی و صنعتی سنگ آهن، تنها با استخراج ۷۰۰ هزار تن سنگ آهن اجرا شده است، حال چنانچه تلاش خود را برای دستیابی به ذخایر عظیم معدنی موجود، به ویژه در فلات مرکزی ایران معطوف داریم بی‌تردید از محل سود حاصل از تولیدات این معادن و ایجاد ارزش افزوده در فرآوری محصولات بدست آمده، علاوه بر منتفع کردن کشور از درآمد مستقیم آن می‌توان زمینه ایجاد هزاران شغل و عمران و آبادانی کشور به ویژه مناطق محروم را فراهم نمود.

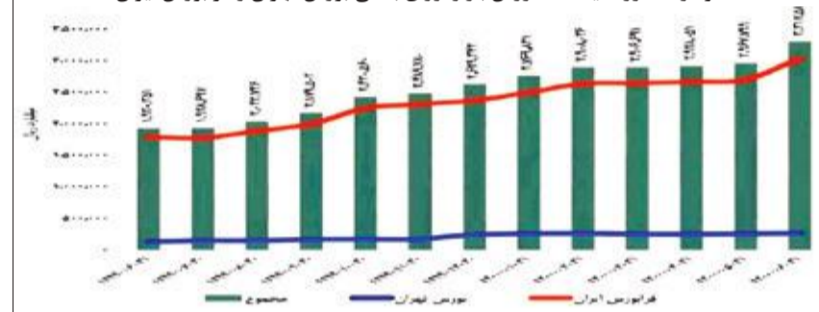
خریداران اوراق دولتی در بازار سرمایه

سجاد میرزایی سویی
کارشناس بازار سرمایه

نمودار ۱ - حجم معاملات سه ماهه اوراق مالی اسلامی منتهی به مهرماه ۱۴۰۰



نمودار ۲ - روند یکساله ارزش بازار اوراق بدهی بورس تهران و فرابورس ایران



طبق دستورالعمل بانک مرکزی مجموع سرمایه‌گذاری بانک‌ها و موسسات اعتباری نباید از ۲۰ درصد سرمایه آن‌ها تجاوز نماید. اما میزان سرمایه‌گذاری در اوراق منتشره یا تضمین شده از سوی دولت یا بانک مرکزی از این دستورالعمل مستثنی بوده و بانکها طبق مصوبات هیات‌مدیره خویش می‌توانند به هر میزان در اوراق دولتی سرمایه‌گذاری نمایند. در حال حاضر در معاملات اوراق مشارکت و اوراق اسناد خزانه اسلامی به ترتیب بانک مرکزی، بانک‌ها، صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت و سایر اشخاص بیشترین سهم ارزش معاملات روزانه را به خود اختصاص

می‌دهند که نسبت‌های خرید و فروش میان آن‌ها در تبادل می‌باشد. بانک‌ها عمدتاً منابع آزاد خود را ترجیح می‌دهند به اوراق با نرخ بهره معقول اختصاص دهند و در حال حاضر در ۳ ماه گذشته منتهی به مهر ۱۴۰۰ مجموع اوراق خرید و فروش شده توسط بانک مرکزی، بانک‌ها، صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت و سایر اشخاص به شرح جدول و نمودار شماره ۱ می‌باشد. در ۳ ماه گذشته به دلیل عرضه‌های بیشتر اوراق دولتی و اسناد خزانه اسلامی، حجم معاملات و خرید و فروش افزایش قابل

توجهی داشته است و این موضوع منجر به افزایش نرخ بازده اوراق در بازار شده است؛ از سویی نرخ سود بانکی نیز در میان بانک‌ها در حدود ۳ درصد طی سه ماه گذشته افزایش یافته است. در سه ماه گذشته بانک‌ها از کل حجم خرید اوراق صورت گرفته بانک‌ها ۴۵/۴ درصد و از کل حجم فروش صورت گرفته ۴۸/۴ درصد از معاملات را به خود اختصاص داده‌اند. همچنین در این دوره، حجم کل ارزش معاملات ۴۱.۵ هزار میلیارد تومان بوده است از کل مبلغ فوق ۵۰ درصد ارزش معاملات در مهرماه انجام

خریدار (میلیارد ریال)				فروشنده (میلیارد ریال)			
بانک مرکزی	صندوق‌ها	بانک‌ها	سایر اشخاص	بانک مرکزی	صندوق‌ها	بانک‌ها	سایر اشخاص
۳,۹۸۱,۰۴۰/۸۴	۴۴۶,۱۹۹/۹۷	۳,۷۹۲,۰۹۱/۴۸	۱۲۷,۳۲۵/۶۳	۳,۶۲۴,۳۱۹/۸۷	۱۷۶,۸۸۶/۹۵	۴,۰۴۳,۲۰۳/۶۷	۵۰۲,۱۶۷/۴۳

جدول ۱	نام	سهم	درصد	جدول ۲	نام	سهم	درصد
مراجعه عام دولت ۳-ش.خ	۰۲۱۱	۴۶,۷۹۴ M	۹۳,۵۸۰	مراجعه عام دولت ۳-ش.خ	۰۱۰۷۰۴	۵ M	۱۰,۰۰۰
مراجعه عام دولت ۸۶-ش.خ	۰۲۰۴۰۴	۴۶ M	۴۶,۰۰۰	مراجعه عام دولت ۹۰-ش.خ	۰۵۰۲۱۷	۵ M	۱۶,۶۶۰
مراجعه عام دولت ۳-ش.خ	۰۲۰۸	۲۸,۸۰۷ M	۹۶,۰۲۰	منفعت دولت ۶-ش.خ	۱۴۰۱۰۹	۵ M	۱۶,۶۶۰
مراجعه عام دولتی ۶۴-ش.خ	۰۱۱۱	۲۸,۵ M	۵۷,۰۰۰	منفعت دولت ۸-ش.خ	۰۲۰۵	۵ M	۴۱,۶۶۰
مراجعه عام دولت ۷۰-ش.خ	۰۱۱۲	۱۸,۹۱۱ M	۳۷,۸۲۰	مراجعه عام دولت ۱-ش.خ	۰۲۰۶	۵ M	۴۳,۴۷۰
مراجعه عام دولت ۵-ش.خ	۰۱۰۹	۱۷,۱۱۴ M	۵۷,۰۴۰	مراجعه عام دولت ۷۳-ش.خ	۰۴۰۲	۵ M	۶۲,۵۰۰
مراجعه عام دولت ۸۳-ش.خ	۰۴۱۲۲۰	۱۵,۵۷۱ M	۵۱,۹۰۰	منفعت دولت ۷-ش.خ	۰۲۰۴	۴ M	۱۷,۳۹۰
مراجعه عام دولت ۵-ش.خ	۰۲۰۹	۱۳ M	۵۶,۵۲۰	مراجعه عام دولتی ۴-ش.خ	۰۰۰۹	۳,۵۵۴ M	۱۷,۷۷۰
مراجعه عام دولت ۴-ش.خ	۰۲۰۶	۱۰,۷۷۷ M	۲۶,۹۴۰	مراجعه عام دولتی ۶-ش.خ	۰۲۱۰	۳,۳ M	۱۱,۰۰۰
مراجعه عام دولت ۸۸-ش.خ	۰۴۱۱۲۰	۱۰,۷۱۲ M	۳۵,۷۰۰	مراجعه عام دولتی ۶۵-ش.خ	۰۲۱۰	۳,۳۳ M	۶,۴۶۰
مراجعه عام دولت ۳-ش.خ	۰۳۰۵	۱۰,۶ M	۳۵,۳۳۰	مراجعه عام دولت ۴-ش.خ	۰۱۰۷	۳,۱۵۸ M	۱۰,۵۲۰
مراجعه عام دولت ۴-ش.خ	۰۲۰۷	۹,۷۹۳ M	۲۷,۹۸۰	منفعت دولتی ۴-شرایط خاص	۱۴۰۱۰۷۲۹	۳ M	۵,۹۹۰
مراجعه عام دولتی ۵-ش.خ	۰۳۰۹	۸ M	۲۰,۱۱۰	مراجعه عام دولت ۲-ش.خ	۰۲۱۲	۳ M	۱۱,۳۲۰
مراجعه عام دولت ۵-ش.خ	۰۱۰۸	۶,۳۳۳ M	۶۴,۰۰۰	مراجعه عام دولت ۳-ش.خ	۰۳۰۳	۱,۵۹۷ M	۴,۵۶۰
مراجعه عام دولت ۷۷-ش.خ	۰۰۰۸۱۲	۶,۱۲۲ M	۳۱,۶۶۰	مراجعه عام دولت ۴-ش.خ	۰۲۰۵	۱,۵۶۸ M	۵,۲۲۰
مراجعه عام دولت ۵-ش.خ	۰۱۱۰	۵,۳۰۱ M	۲۲,۸۵۰	مراجعه عام دولت ۸۷-ش.خ	۰۳۰۳۰۴	۱,۵۵۷ M	۱,۵۵۰
			۱۶,۳۱۰	مراجعه عام دولت ۳-ش.خ	۰۱۰۵	۱,۱۵ M	۲,۳۰۰

تضمین ۲۵ ساله تامین خوراک فولاد خراسان

با حضور مدیرعامل «مجمع فولاد خراسان»، تفاهم‌نامه تسریع در عملیات اجرایی ساخت کارخانه ۲.۵ میلیون تنی کنسانتره سنگ آهن میان شرکت‌های «تهیه و تولید مواد اولیه شرق فولاد خراسان»، «ایریتک» و «ایمپادکو» (وابسته به فولاد خراسان) با حضور مدیران عامل شرکت‌های یاد شده به امضا رسید.

کسری غفوری، مدیرعامل شرکت فولاد خراسان، در آیین انعقاد این تفاهم‌نامه چهارجانبه، که در دفتر وی برگزار شد، با بیان این که تامین مواد اولیه یکی از دغدغه‌های جدی فولادسازان کشور است، تاکید کرد: از آن جا که با استحصال سهم خراسان از غنی ترین پهنه معدنی سنگ آهن شرق کشور، دغدغه تامین کنسانتره برای صنعت فولاد استان مرتفع می‌شود، از ابتدای شروع مسئولیت خود همواره بر لزوم فعال شدن پروژه کنسانتره سنگان (خواف) که متاسفانه سالها متوقف شده بود، به عنوان یکی از ثروت‌های طبیعی خراسان تاکید داشته ام. مدیرعامل فولاد خراسان با بیان این که «با تزریق منابع مالی مورد نیاز، انجام این پروژه از سرعت بیشتری برخوردار خواهد شد»، افزود: تامین مالی پروژه واجد برخی الزامات حقوقی و مالی بود و سعی شد که با رعایت همه موازین و در عین حال، لحاظ حقوق و منافع طرفین، تفاهم‌نامه اخیر را برای سرعت بخشیدن به احداث این پروژه بزرگ منعقد کردیم.

غفوری با اعلام این که با اجرای این پروژه، بخش عظیمی از دغدغه کمبود کنسانتره مرتفع می‌شود، اظهار امیدواری کرد که فولاد خراسان با دستیابی به مواد اولیه از توان بیشتری برای تولید فولاد و اشتغال‌زایی در منطقه برخوردار شود. وی با بیان این که خراسان به حق قطب سوم تولید فولاد کشور نام گرفته، اظهار امیدواری کرد که با توجه به حمایتی که از توسعه معدنی استان از سوی مسئولان خراسان رضوی در همه سطوح حاکمیتی وجود دارد، حق واقعی خراسانی‌ها از این ثروت خدادادی که در عرصه استان شان وجود دارد، با احداث کارخانه کنسانتره «فولاد خراسان» استیفا شود.

کاهش زمان اجرای پروژه به کمتر از ۲۴ ماه

مدیرعامل شرکت فنی و مهندسی «ایریتک» در نشست امضای تفاهم‌نامه، با اشاره به این که پروژه با توجه به وجود برخی مشکلات به نتیجه مطلوبی نرسیده بود، افزود: امروز و با امضای این تفاهم‌نامه و به محض دریافت پیش‌پرداخت، قرارداد خرید تجهیزات با شرکت

NCP آفریقای جنوبی منعقد خواهد شد. بابک اشجع اظهار امیدواری کرد که عملیات اجرایی شامل ساخت، حمل و نصب تجهیزات این پروژه در کمتر از ۲۴ ماه به سرانجام برسد.

وی با اعلام این که در حال حاضر، همکاران ما در شرکت ایریتک در حال مذاکره و نهایی کردن قرارداد با مدیرعامل شرکت NCP هستند، گفت: بسیاری از ارکان پروژه اجرایی شده و ادامه کار نیز قابلیت اجرای سریع را دارد. بخش پیچیده پروژه، خرید چند تجهیز خاص است که امیدواریم با عقد قرارداد با شرکت NCP و همکاری کارفرما، خرید تجهیزات آغاز و مابقی کارها نیز با موفقیت به سرانجام برسد. بر اساس این گزارش، مدیرعامل شرکت «ایمپادکو» نیز در سخنانی گفت: معادن «سنگان» جزو ذخایر قابل اطمینان کشور است و فولاد خراسان با اجرای این پروژه، قیمت تمام شده تولیدات خود را کاهش و این اطمینان نسبی را به سهامداران خود خواهد داد که خوراک ۲۵ سال آینده مجتمع از این محل تامین شود. ابوالفضل ذبیحی حصار، با تقدیر از تلاش‌های مدیران عامل شرکت‌های فولاد خراسان، ایریتک و دیگر افرادی که در انجام این پروژه سهیم هستند، افزود: اجرای این گونه پروژه‌ها دست کم ۳۶ ماه زمان می‌برد که گاه تا ۵۰ ماه نیز به طول می‌انجامد، اما این که فولاد خراسان با مدیریت دکتر کسری غفوری در تلاش اند تا این پروژه را در کمتر از ۲۴ ماه به فرجام برسانند، واقعاً بایسته قدردانی است.

ذبیحی با تشریح فعالیت‌های شرکت تحت مسئولیت خود، اظهار کرد: «ایمپادکو» در حال حاضر به عنوان یکی از شرکت‌های زیرمجموعه فولاد خراسان، تولید ۸۰۰ هزار تن آهن‌اسفنجی را نیز بر عهده دارد و امیدواریم با تلاش هیات‌مدیره، مساعدت مدیریت فولاد خراسان و شرکت ایریتک، در آینده نزدیک شاهد نهایی شدن قرارداد توسعه از ۸۰۰ هزار به ۱.۲ میلیون تن و ساخت و بهره‌برداری طرح توسعه در ۱۵ ماه باشیم.

ذبیحی در پایان، پروژه ساخت کارخانه کنسانتره را یک حرکت ملی توصیف و اظهار امیدواری کرد که منطقه خراسان رضوی با حمایت همه‌جانبه مسئولان شاهد رشد و شکوفایی هرچه بیشتر باشد.

برندگان قرعه کشی ماهانه

کارگزاری آینده نگر خوارزمی

جناب آقای حاجی هاشم خانی برنده خوشی تلفن همراه

جناب آقای یوسفی برنده ساعت هوشمند

سرکار خانم حلقه سیهین برنده هندزفری

www.kharazmibroker.ir

کارگزاری آینده نگر خوارزمی

تامین مالی دولتی از بورس با ابزاری به نام صندوق نوع دوم

معاون سرمایه‌گذاری و توسعه بازار شرکت تامین سرمایه امید

مجاز به کشور اختصاص می‌یابد. منابع صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت نوع دوم، به دلیل عدم الزام به خرید سهام، به خرید اوراق بدهی اختصاص می‌یابد، در نتیجه پتانسیل جذب درآمد خوبی دارند و به عنوان یک رقیب بسیار قدرتمند در مقابل گواهی سپرده بانکی می‌توانند ظاهر شوند؛ بر این اساس عمده منابع این صندوق صرف خرید اوراق خواهد شد. با توجه به آنکه دولت یکی از تامین‌کننده‌های اوراق در بازار سرمایه است لذا می‌تواند برای تامین هزینه‌های خود این اوراق را در بازار عرضه کند. نکته قابل تامل در مورد صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت محدودیتی است که در قانون برای این صندوق ایجاد شده است؛ طبق بند «ب» تبصره ۲ ماده ۱۴ قانون پنج ساله ششم کشور هرگونه عملیات بانکی از طرف اشخاص حقیقی یا حقوقی که بیش از ۵۰ درصد سهام آنها در اختیار بانک باشد یا اینکه بانک‌ها در تعیین هیئت‌مدیره آن صندوق‌ها موثر باشد، ممنوع است. اما در دنیا، ماهیت شرکت‌های تامین سرمایه به‌عنوان بانک‌های سرمایه‌گذاری که بخشی از بانک‌های تجاری هم محسوب می‌شوند، بدون تأسیس صندوق‌های سرمایه‌گذاری کاملاً در خطر است و بدون پشتوانه و همکاری سهامداری بانک‌ها، قابلیت این موضوع را ندارند. در صورتی که تامین سرمایه‌ای خواستار دریافت مجوز تأسیس صندوق باشد، به موجب قانون باید به بانک مرکزی اثبات کند بانک سهام بیش از ۵۰ درصد این صندوق را ندارد و در تعیین هیئت‌مدیره موثر نیست تا قادر به دریافت مجوز تأسیس صندوق باشد. منافع حاصل از این صندوق برای توسعه کشور بسیار حیاتی است و با توجه به شعار سال ۱۴۰۰ (تولید، پشتیبانی‌ها و مانع‌زدایی)، بر این باورم که این ماده قانونی نیاز به بازنگری دارد و با اصلاح آن می‌توان به راحتی راه را برای فعالیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت نوع دوم گشود.

صندوق سرمایه‌گذاری نوع دوم به‌عنوان ابزاری برای سرمایه‌گذاری غیرمستقیم در بازار سرمایه، می‌تواند ابزاری برای دولت در زمینه انتشار اوراق بدهی و تامین مالی باشد کمک کند. به موجب ماهیت این صندوق‌ها، اکثریت دارایی‌های آنها در اوراق با درآمد ثابت سرمایه‌گذاری می‌شود، براین اساس از کمترین ریسک در میان صندوق‌های سرمایه‌گذاری برخوردارند. این صندوق‌ها عموماً با توجه به ماهیتی که دارند از جنس قابل معامله یا همان ETF هستند که قادر به جذب سرمایه‌گذارانی با حداقل ریسک با بازدهی بالاتر از سیستم بانکی، شود.

در این میان پایین بودن نرخ سود سیستم بانکی به موجب اقبال‌به بانک مرکزی و ماه شمار بودن سود سیستم بانکی در مقابل بالا بودن انتظارات سرمایه‌گذاران با توجه به تورم و روز شمار بودن سود در صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت به‌عنوان فاکتورهایی است که در شرایط کنونی از جذابیت‌های سرمایه‌گذاری در بازار پول کاسته است. همچنین صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت نوع دوم برخلاف صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت فعلی، به خرید سهام الزامی ندارند؛ در حال حاضر صندوق‌های با درآمد ثابت ملزم به سرمایه‌گذاری ۱۵ تا ۲۵ درصد از دارایی‌های خود در سهام هستند. اگر سرمایه‌گذاران به دنبال کسب منفعت از بازار سهام نباشند و خواستار بازدهی مناسب با حداقل ریسک باشند، سرمایه‌گذاری در این نوع صندوق‌ها گزینه بسیار مناسبی به شمار می‌رود. از سوی دیگر صندوق‌های سرمایه‌گذاری نوع دوم بر خلاف صندوق‌های با درآمد ثابت، ملزم به تقسیم سود نیستند و عموماً برای سرمایه‌گذارانی که تمایلی به دریافت سود ماهانه ندارند، مناسب است.

منابع حاصل از فروش واحدهای این گروه از صندوق‌ها به خرید اوراق بدهی، یارانه، درآمد ثابت منتشره دولت، شرکتی و همین‌طور موسسات مالی اعتباری

فروش دارایی‌های دولت و اصلاح یارانه‌ها؛

تنها راه غیرتورمی تامین کسری بودجه

مدیرعامل شرکت کارگزاری رضوی



بانکی اهمیتی ندارد. در این میان عده‌ای علاقه‌مند به استفاده از ابزارهای هیبریدی هستند. به‌عنوان مثال با استفاده از تقویت صندوق‌های پروژه‌ای می‌توان با ایجاد ابزارهای جدیدتر درصدی از سود را هزینه کرد و سقف آن را باز گذاشت.

حتی می‌توان با ابزارهای هیبریدی و جدیدتر، ذائقه مردم را تامین کرد و سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز که تمایلی نیز به سقف سود ندارند، را به استفاده از آن تشویق کرد. موضوعی که مدتی در حوزه نفت مطرح شد اما راه به جایی نبرد. اما شاید موقعیت کنونی را بتوان برای این ابزارهای جدید تعریف کرد؛ اما مشروط بر آنکه نهادهای مختلف مسئول در هماهنگی کامل، از این اقدام حمایت کنند تا به مانند گذشته منجر به تخریب اعتماد عمومی مردم نشود. لازم به ذکر است که استفاده از اوراق هیبریدی برای هزینه‌های جاری دولت معنایی ندارد، تنها راه جبران کسری بودجه و هزینه‌های جاری، فروش دارایی‌های دولت و اصلاح یارانه‌ها است. در این میان برای رفع ناراحتی و اعتراض مردم دولت باید با توییر افکار عمومی، سیاست‌های حمایتی از اقشار کم برخوردار و غیره، به کنترل و مدیریت آن بپردازد. در واقع دولت از محل اصلاح یارانه‌ها می‌تواند هزینه جاری را به‌طور غیرتورم‌زا تامین کند.

تنها راه کاهش ریسک فروش اوراق دولتی در بازار سرمایه را شاید بتوان انضباط پولی و مالی دولت عنوان کرد که به نظر می‌رسد این روش تنها راه حل کنونی و می‌توان بر آن نام «انضباط اقتصادی» را نهاد. مطمئناً اگر قرار بر انجام هزینه به شیوه سابق باشیم، دولت ناچار به انتشار اوراق بیشتری خواهد شد؛ در این میان بانک‌ها، صندوق‌ها و بیمه‌ها به عنوان مجموعه‌های برخوردار از منابع آزاد ملزم به خرید این اوراق خواهند شد. در این میان تنها نهادی که قادر به تغییر این شرایط است اتاق فکر اقتصادی دولت با محوریت وزیر اقتصاد و رئیس کل بانک مرکزی است. ذکر این نکته ضروریست که دولت باید ضرورت اصلاح در این زمینه را برای مردم شفاف سازی نماید تا منجر به شکل‌گیری این احساس در باور عمومی مردم شود که در این موضوع و ضرورت ملی، برنده این اصلاحات هستند. بنا به تئوری تقسیم بازارها (Market segmentation Theory)، بازارهای سرمایه و اوراق از هم جدا هستند. بر این اساس نرخ‌های بهره کوتاه‌مدت بر پی‌برای بازار سهام و نرخ‌های بلندمدت بی تأثیر است؛ اما در مقابل آن، تئوری دیگری بر یکی بودن بازار اوراق و سرمایه نسبت به یکدیگر تأکید دارد که به مثابه ظروف مرتبطه هستند؛ لذا نمی‌توان آنها را از هم جدا تصور کرد. لذا به نظر می‌رسد که تجربه چند سال اخیر بازار ما نشانگر پرننگ بودن تئوری ارتباط بازارها در ایران است. حتی اگر نخواهیم در بازار سرمایه اوراق مورد معامله قرار گیرند و معاملات آن صرفاً در بازار بانکی باشد، باز هم تفاوتی در اصل موضوع مبنی بر جذب نقدینگی از سوی این اوراق ندارد. همواره بخشی از منابع سرگردان برای سرمایه‌گذاری به صورت سیل‌آسا به هر سو به ویژه به سمت بازارهای جذاب در حال گردش است؛ از همین روی، دولت با جذاب کردن اوراق می‌تواند منجر به سرازیر شدن این نقدینگی به سمت اوراق باشد. در این میان بازار این اوراق اعم از بازار سرمایه یا شبکه

خانه صنعت کاران ایران برای توسعه صنعتی ایران چه برنامه‌هایی در دستور کار دارد؟

در ابتدا مایلم تشکر خودم از شما را بابت ترتیب دادن این مصاحبه اعلام کنم. باید عرض کنم مهم‌ترین رسالت خانه صنعت کاران ایران به عنوان یک مجموعه‌های بزرگ و تشکیلاتی مردم نهاد، با ۸۵۰۰ عضو، کمک به رفع موانع تولید و تسهیل‌گری به نفع صاحبان صنایع در کشور است و در یک کلام موجز، کمک به ارتقاء اقتصاد ملی است. در همین راستا تشکیلات ما مشکلات صنعت کشور را شناسایی و با برگزاری جلسات متعدد کارشناسی برای آن راهکار ارائه نموده و بدین ترتیب عملاً از صنعت کشور حمایت تمام‌قد می‌نماید.

متأسفانه یکی از آسیب‌های ریشه‌ای در اقتصاد کشور ما این است که «حمایت از اقتصاد تولید محور» در بین لایه‌های میانی مدیران، تنها در حد شعار و حرف باقی‌مانده در حالی که خانه صنعت کاران ایران در میانه این کارزار سخت حضور معناداری دارد. نکته بعدی اینکه دولت به بخش خصوصی به‌عنوان رقیب خود نگاه می‌کند، این در حالی است که ما معتقدیم مسیر رشد اقتصادی و توسعه پایدار از بخش خصوصی می‌گذرد. بنابراین لازم است بخش خصوصی در تصمیم‌سازی‌های کلان اقتصادی کشور نقش موثرتری داشته باشد.

یکی از مهمترین اهداف خانه صنعت کاران ایران، کمک به توسعه اقتصادی مناطق محروم و ایجاد اشتغال در زمینه‌های مختلف بوده است، در این رابطه چه اقدامات مهمی صورت گرفته است؟

بنده حدود هشت‌ماه است که در خانه صنعت کاران ایران با رای هیات امناء، مسئولیت این مجموعه را عهده‌دار شده‌ام و توانسته‌ام در این مدت نسبتاً کوتاه با کمک قوای محترم مجریه و قضاییه حدود ۲۵۵۰ فرصت شغلی را تثبیت کنیم. بد نیست بدانید تمرکز ما در حوزه مناطق محروم بیشتر از این باب است که چه باید کرد تا با کارآفرینی و اشتغال‌زایی جلوی مهاجرت به کلان شهرها را گرفت. در واقع ما به این حوزه با یک دید استراتژیک و بلند مدت نگاه می‌کنیم. از همین رو ما در خانه صنعت کاران ایران با رایزنی‌های پر دامنه‌ای که داریم در تلاش هستیم مسیر موفقیت را برای صنعت کاران خصوصاً در مناطق محروم به کوتاه‌ترین مقدار ممکن تقلیل دهیم.

و واحدهای تولیدی که قصد توسعه دارند، می‌توانند تا دوبرابر ظرفیت تولید خود اقدام به توسعه نمایند.

خانه صنعت چندین پیش از مجلس درخواست کرد که کارگروه مشترک با کمیسیون عمران مجلس به جهت رسیدگی به مشکلات رانندگان ایجاد شود؛ این موضوع به کجا رسید و آیا اقدامی در این زمینه انجام شد؟

ما در این رابطه دو نامه به مجلس زدیم؛ یک نامه به دکتر قالیباف رئیس محترم مجلس و دیگری به آقای دکتر قاضی‌زاده یعنی در زمانی که ایشان نائب رئیس مجلس بودند؛ که در راستای آن مقرر شد جلساتی که از این پس در حوزه تخصصی کامیون‌داران برگزار می‌شود، حتماً نماینده‌ای از این انجمن یا خانه صنعت کاران ایران حضور داشته باشد که بتواند نقطه نظرات کارشناسی خود را مطرح کند که بر اساس آن تصمیمات درستی اتخاذ شود.

اخیراً خانه صنعت کاران ایران اقدام به امضا تفاهم همکاری با کارگزاری بانک ملی ایران کرده است؛ شما در راستای این تفاهم‌نامه قرار است چه اقداماتی انجام دهید؟

یکی از مواردی که ما در تلاش هستیم زیرساخت‌های آن به وجود بیاید و مطالبه‌گری می‌کنیم، حضور در فضای بورس است. چرا که معتقدیم که اگر بازار سرمایه به آن جایگاه واقعی خودش برسد، بیشتر مشکلات صنعت کاران و تولیدکنندگان ما حل خواهد شد چرا که بهترین مسیر برای جذب سرمایه برای تولیدکننده ما بازار سرمایه است. البته به شرطی که دخالت‌های دولت در بازار سرمایه کم شده و قیمت‌های دستوری را مدیریت کنند. در واقع بازار سرمایه باید یک ساختار مستقل داشته باشد. در حال حاضر تولیدکنندگان بسیاری هستند که قصد ورود به بازار سرمایه را داشته‌اند لذا در همین راستا ما کارگزاری بانک ملی را انتخاب کرده‌ایم تا در کنار صنعت کاران ما باشند و به آنها مشاوره تخصصی برای ورود به بازار سرمایه بدهند و در کنارشان باشند و در مسیرهایی که نیاز به تسهیل‌گری است کمکشان کنند. ما بر این باور هستیم که تولیدکننده‌ای که می‌خواهد موفق باشد، حتماً باید به بازار سرمایه ورود کند.



رئیس خانه صنعت کاران ایران:

مسیر رشد صنعت از «بازار سرمایه» می‌گذرد

دکتر علیرضا بنی‌هاشمی رئیس خانه صنعت کاران ایران می‌گوید که ما بر این باوریم اگر تولیدکننده می‌خواهد موفق باشد، حتماً باید به بازار سرمایه ورود کند. در همین راستا ما کارگزاری بانک ملی را انتخاب کرده‌ایم تا در کنار صنعت کاران ما باشد و به آنها مشاوره تخصصی برای ورود به بازار سرمایه بدهد و در کنارشان باشد و در مسیرهایی که نیاز به تسهیل‌گری است کمک کارشان باشد. بنی‌هاشمی در گفتگویی که با نشریه بورس امروز داشت به سهیم ناچیز مشارکت بخش خصوصی در تصمیمات مهم اقتصادی کشور انتقاد کرده و گفت که متأسفانه دولت به بخش خصوصی به‌عنوان رقیب خود نگاه می‌کند. در ادامه شما مشروح تفصیلی این مصاحبه را می‌خوانید:

یکی از اقداماتی که خانه صنعت کاران ایران در راستای تحقق آن بسیار تلاش کرد موضوع اجازه نوسازی و ارتقاء فناوری تا دو برابر ظرفیت واحدهای تولیدی در شعاع ۱۲۰ کیلومتری تهران بود، این موضوع تا کجا پیش‌رفته است؟

در این بخش مانعی که وجود داشت مربوط به مصوبه سال ۱۳۴۷ هیات وزیران بود؛ بابت اینکه اجازه ایجاد واحدهای تولیدی در شعاع ۱۲۰ کیلومتر داده نشده بود. از همین رو برای حل مشکلات صنعت کاران که قصد توسعه کمی واحدهای تولید خود را داشتند، این موضوع در دستور کار خانه صنعت کاران ایران قرار گرفت. از آن جایی که خانه صنعت کاران ایران در بدنه تولید کشور قرار دارد و ما هفتگی

به چند استان کشور سفر می‌کنیم، در بطن مشکلات صنعت کاران عزیز هستیم، لذا سعی کرده‌ایم با توجه به جایگاه خانه صنعت کاران ایران در دولت، قوه قضاییه و مجلس با راهکارهایی که ارائه می‌دهیم در رفع این مشکلات، نقش ارزنده‌ای را ایفا کنیم. جالب است بدانید در همین راستا در دیداری که با صنعت کاران در شعاع ۱۲۰ کیلومتری داشتیم، متوجه شدیم تولیدکنندگانی وجود دارند که در شرایط تحریمی به ۴۶ کشور دنیا در حال صادرات هستند و جالب است که این واحدهای تولیدی پروانه صنعتی هم نداشتند و فقط پروانه صنفی اخذ کرده‌اند و حتی علی‌رغم رعایت تمام پروتکل‌های بهداشتی نیز اجازه توسعه کسب‌وکار خود را نداشتند. بنابراین ما در کمیسیون صنایع مجلس محترم با پیگیری‌هایی که انجام دادیم خوشبختانه این مشکل رفع

بازار بدهی چند؟

ارزش بازار بدهی در شهریور ۱۴۰۰ به‌طور محسوسی رشد کرد و از ۳۷۵.۴ هزار میلیارد تومان در مرداد ماه، به رقم ۴۳۲.۴ هزار میلیارد تومان رسید. به‌عبارتی، تنها در یک ماه منتهی به شهریور ۱۴۰۰، ارزش بازار بدهی ۵۷ هزار میلیارد تومان افزایش یافت که در نوع خود کم‌نظیر است.

با توجه به اینکه از ابتدای سال جاری روند پر فراز و نشیبی در مانده ارزش بازار بدهی رخ داد، می‌توان رشد دو ماه مرداد و شهریور ۱۴۰۰ به‌منزله بازگشت به ریل سال گذشته بازار اوراق قلمداد کرد.

به این ترتیب، نرخ رشد بازار اوراق تامین مالی در بازه‌های یکساله، سه‌ساله و پنج‌ساله به ترتیب به ارقام ۷۶ درصد، ۳۹۰ درصد و ۱۷۳۰ درصد رسیده است. در مقام مقایسه، در حال حاضر ارزش بازار اوراق تامین مالی معادل ۱۰ درصد نقدینگی،

۸.۵ درصد تولید ناخالص داخلی، ۸ درصد سپرده‌های نظام بانکی و تنها ۴.۵ درصد ارزش بازار سهام است. از نظر ارزش دلاری نیز طی پنج‌ماه اخیر ارزش بازار اوراق در محدوده ۱۴ میلیارد دلار قرار داشته است.

محاسبه ارزش حقیقی بازار اوراق تامین مالی نشان می‌دهد که بخشی از رشد ارزش بازار اوراق ناشی از افزایش سطح عمومی قیمت‌ها و تورم بوده به شکلی که از منظر اعداد حقیقی، نرخ رشد بازار اوراق تامین مالی در بازه‌های یکساله، سه‌ساله و پنج‌ساله به ترتیب به ارقام ۲۳ درصد، ۸۸ درصد و ۴۲۰ درصد کاهش می‌یابد که این ارقام بسیار کمتر از رشدهای مربوط به ارقام اسمی است. لازم به ذکر است که مسائل مربوط به تامین مالی بودجه دولت از طریق بازار سرمایه و انتشار اوراق، علت اصلی رشدهای چشمگیر این بازار در ۵ سال اخیر بوده است.

سهم دستگانه‌های مختلف از انتشار اوراق بدهی

دستگانه‌های منتشر کننده اوراق بدهی شامل بخش دولتی، شهرداری‌ها و شرکت‌ها می‌باشد. برطبق جدول و نمودار شماره ۱ ترکیب ناشران اوراق بدهی در پایان شهریور ماه ۱۴۰۰ بدین صورت بود که حدود ۸۷ درصد اوراق منتشر شده، دولتی؛ ۱۲ درصد شرکتی و یک درصد هم مربوط به شهرداری‌ها می‌شد. این در حالی است که در مردادماه سهم اوراق دولتی حدود ۸۵ درصد، و در تیرماه نیز این رقم معادل ۸۳ درصد بود. آمارهای ماه‌های خرداد و اردیبهشت نیز همانند تیرماه بود اما بررسی وضعیت فروردین‌ماه نشان می‌دهد سهم اوراق دولتی از کل اوراق باز هم کمتر بوده است: در فروردین ۱۴۰۰ بخش دولتی ۸۲ درصد اوراق را منتشر کرده بود. با این حساب، در شش ماهه نخست سال ۱۴۰۰، سهم دولت از اوراق بدهی رشد چشمگیری کرد و از ۸۲ درصد به ۸۷ درصد رسید که به‌ازای آن، پنج درصد از سهم اوراق شرکتی و یک درصد از سهم اوراق شهرداری‌ها کاسته شد. یک نکته مهم در خصوص بازار بدهی این است که اگر دولت، محور فروش اوراق قرار بگیرد، فضای فعالیت بخش خصوصی کاهش پیدا می‌کند و این مسئله می‌تواند تولیدات بخش خصوصی را هم متاثر کند. این مسئله به‌خودی خود در اقتصاد ایران وجود داشت اما حالا بیش از پیش تشدید شده است. به‌عبارتی حضور گسترده دولت در بازار اوراق تامین مالی به‌معنای اثر برون‌رانی بخش خصوصی در این بازار است و مشکلاتی را برای تامین مالی بنگاه‌ها ایجاد خواهد نمود.

بوده‌ایم. در نمودار پیش رو ملاحظه می‌کنیم که رشد ماهانه بازار بدهی دقیقا در تاریخ‌هایی افزایشی و در چه تاریخ‌هایی کاهش یافته است.

بررسی رشد ماهانه ارزش بازار بدهی

ارزش ماهانه بازار بدهی در شهریور ماه به رقم قابل توجه ۱۵ درصد رسید. در حالی که در مرداد ماه نیز رشد ۸.۲ درصدی را تجربه کرده بود. البته در ماه‌های فروردین و خرداد نیز رشد ارزش بازار بدهی مثبت و به‌ترتیب ۳.۵ درصد و ۴.۱ درصد بود. با این حال، رشدهای منفی در دو ماه اردیبهشت و تیر (به‌ترتیب ۰.۲- درصد و ۱.۳- درصد) موجب تردیدهایی در خصوص استفاده از ظرفیت



البته جایگزینی بازار بدهی به جای استفاده از منابع بانک مرکزی کاملاً سرشار از منفعت نیست این روش هم در صورتی که درست اجرایی نشود می‌تواند همانند استفاده از پایه پولی عمل کند، چه اینکه هرگونه مخارج دولتی به معنای افزایش پایه پولی است و اگر بازار اوراق هم ابزاری برای تامین کسری بودجه شود، اثر ضدتورمی نخواهد داشت.

بازار بدهی شده بود که با رشدهای محسوس مرداد و شهریور برطرف شد. گفتنی است، افزایش ارزش بازار بدهی در مرداد و شهریور ماه، تا حدودی امیدواری‌ها برای تحقق قانون بودجه و عدم دست‌درازی دولت به منابع بانک مرکزی را افزایش داد. هرچند نمی‌توان ادامه روند را تا پایان سال حدس زد اما به‌نظر می‌رسد کماکان جای امیدواری برای بهره‌برداری از ظرفیت این بازار وجود دارد. البته جایگزینی بازار بدهی به‌جای استفاده از منابع بانک مرکزی کاملاً سرشار از منفعت نیست. این روش هم در صورتی که درست اجرایی نشود

می‌تواند همانند استفاده از پایه پولی عمل کند، چه اینکه هرگونه مخارج دولتی به‌معنای افزایش پایه پولی است و اگر بازار اوراق هم ابزاری برای تامین کسری بودجه شود، اثر ضد تورمی نخواهد داشت.

ترکیب اوراق دولتی

با توجه به اینکه ذکر شد ناشران اوراق شامل دستگانه‌های دولتی، شرکتی و شهرداری‌ها هستند و سهم بخش دولتی از این میان ۸۷ درصد است، برای بررسی دقیق‌تر وضعیت بازار بدهی باید وضعیت انواع اوراق دولتی را نیز بررسی کنیم. اوراق بدهی دولتی به «اوراق مرابحه»، «اسناد خزانه»، «اوراق مشارکت»، «اوراق سلف موازی استاندارد»، «اوراق اجاره» و «اوراق منفعت» تقسیم می‌شود. در این میان، ۳۲۶ هزار میلیارد تومان از ۳۷۴ هزار میلیارد تومان اوراق دولتی مربوط به «اوراق مرابحه» و «اسناد خزانه» است. ارزش مانده «اوراق مرابحه» در شهریور ماه از ۱۱۸ هزار میلیارد تومان به ۱۵۳ هزار میلیارد تومان و ارزش مانده «اسناد خزانه» نیز از ۱۵۹ هزار میلیارد تومان به ۱۷۳ هزار میلیارد تومان افزایش یافته است. نکته مهمی که در زمینه ترکیب اوراق باید مورد نظر قرار گیرد، سهم بالای اسناد خزانه در تامین مالی دولت است. از آنجا که این اوراق غالباً برای تحویل به پیمانکاران مورد استفاده قرار می‌گیرند و سایر اوراق برای رفع نیازهای نقدی دولت (نظیر پرداخت حقوق) استفاده می‌شوند، انتظار بر آن است که در نیمه دوم سال سهم اوراق دولتی غیر از اسناد خزانه (فروش از طریق حراج‌های هفتگی) در انتشار اوراق دولتی افزایش یابد.

سهم انواع اوراق از کل اوراق دولتی

با توجه به توضیحات فوق سهم عمده اوراق دولتی مربوط به «اوراق مرابحه» و «اسناد خزانه» است؛ به‌گونه‌ای که مجموع ارزش این دو اوراق، ۸۷ درصد ارزش



کل اوراق دولتی را تشکیل می‌دهد. بعد از آن‌ها، اوراق منفعت با ۸ درصد، اوراق سلف موازی استاندارد با چهار درصد و اوراق مشارکت نیز یک درصد ارزش اوراق بدهی را تشکیل می‌دهد. بنابراین، نسبت مجموع اوراق مرابحه و اسناد خزانه تغییری نکرده اما سایر اوراق دولتی با تغییراتی مواجه شده‌اند، چنانچه سهم اوراق منفعت سه درصد کاهش داشته و اوراق سلف موازی استاندارد با رشد همراه بوده است.

نقش بازار سرمایه در بازار اوراق بدهی

ارزش اوراق بدهی در فرابورس

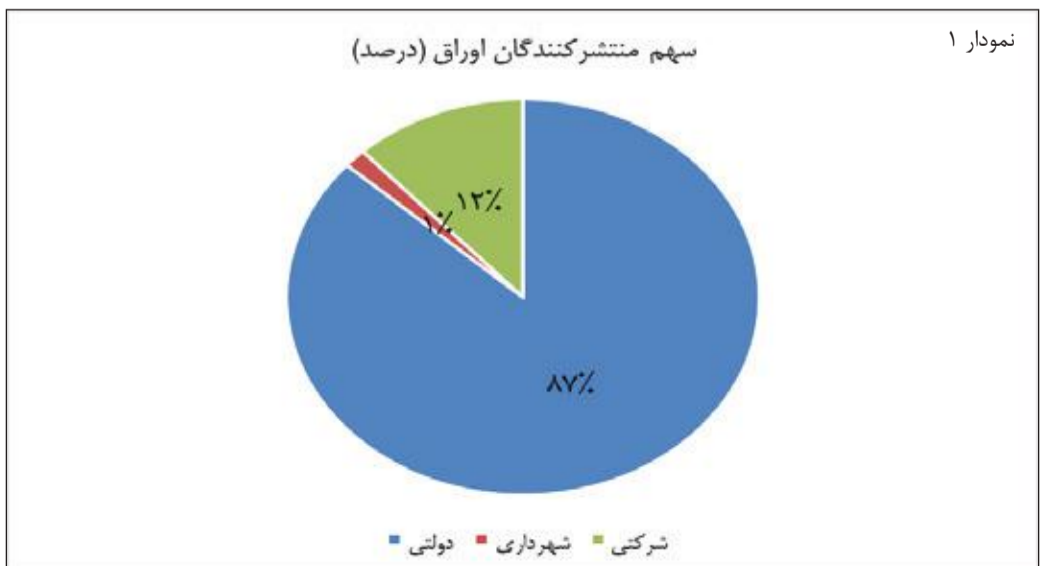
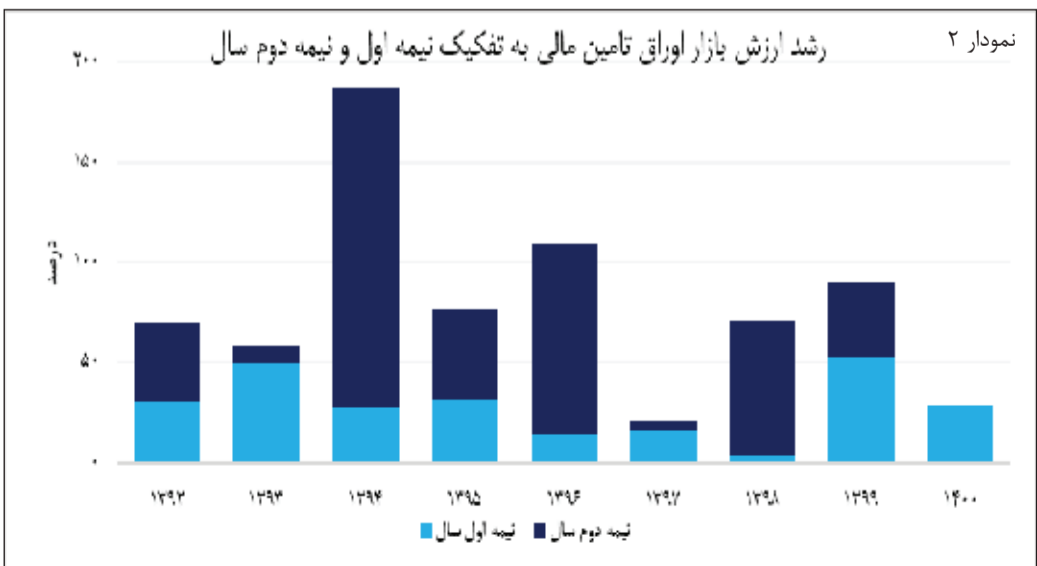
از آنجا که بورس و فرابورس به‌عنوان بستری برای انتشار اوراق محسوب می‌شوند، افزایش عرضه اوراق در این چارچوب‌ها موجب تعمیق بازار سرمایه نیز می‌شود. اوراق بدهی هم در بورس و هم در فرابورس عرضه می‌شوند اما سهم عمده این اوراق مربوط به فرابورس می‌باشد. برطبق جدول و نمودار شماره ۲ (براساس قوانین موجود، عمده اوراق دولتی در فرابورس عرضه می‌شوند) ارزش اوراق بدهی در فرابورس در شهریور ۱۴۰۰ معادل ۳۰۴.۷ هزار میلیارد تومان بود که نسبت به مرداد ماه، ۳۴.۱ هزار میلیارد تومان افزایش یافت. برای درک بهتر اینکه این رقم چقدر بزرگ است باید اشاره کنیم که افزایش ارزش اوراق بدهی در فرابورس در مرداد ماه نسبت به تیر ماه، تنها ۳.۴ هزار میلیارد (درصد)

جدول ۱

شهریور	مرداد	تیر	خرداد	اردیبهشت	فروردین	سهم بخش دولتی از اوراق بدهی
۸۷	۸۵	۸۳	۸۳	۸۳	۸۲	

جدول ۲

شهریور	مرداد	تیر	خرداد	اردیبهشت	فروردین	رشد ماهانه ارزش اوراق بدهی در فرابورس (هزار میلیارد تومان)
۳۴.۱	۳.۴	۲.۲	۰.۹۱	۱۳.۶	۱۲.۶	
۱۲.۶	۱.۲	۰.۸	۰.۳	۵.۴	۵.۳	رشد ماهانه ارزش اوراق بدهی در فرابورس (درصد)



شاخص صکوک

شاخص صکوک معیاری برای نمایش بازدهی و ریسک بازار اوراق بدهی در فرابورس ایران است، این شاخص علاوه بر اینکه امکان مقایسه بازارهای مالی مختلف را فراهم می‌کند، با ارائه داده از روند کلی بازار بدهی به تحلیل سرمایه‌گذاران و سیاست‌گذاران کمک می‌کند؛ شاخص صکوک فرابورس که در فروردین ۱۳۹۹ و اسفند ۱۳۹۹ معادل ۳۹۱،۴ و ۴۶۴،۸ بود، تا شهریور ماه به رقم دست یافت.

جمع‌بندی

با توجه به بررسی صورت گرفته، ارزش بازار بدهی در شهریورماه با رشد چشمگیری روبه‌رو شده و با این رشد نه تنها کاستی‌های اردیبهشت و تیر ماه را جبران کرده، بلکه توانسته به جایگاهی ارتقا پیدا کند که اگر از ابتدای سال رشد خوبی را تجربه می‌کرد به آن می‌رسید. در این ماه سهم ارزش اوراق بدهی در بورس و فرابورس رشد قابل توجهی داشت و حتی از میانگین رشد سال گذشته که ارزش اوراق بدهی در بازار سرمایه افزایش بالایی داشت هم فراتر رفت. در مجموع، شهریور ماه، مهم‌ترین ماه اوراق بدهی در نیمه نخست سال ۱۴۰۰ بود و اگر روند جدید را ادامه دهد، امسال بدون شک مهم‌ترین سال بازار بدهی نیز خواهد بود. لازم به ذکر است که مقایسه روند زمانی سال‌های گذشته نیز نشان می‌دهد که غالباً میزان انتشار اوراق در نیمه دوم سال بیش از نیمه اول سال بوده است.

در رابطه با وضعیت سمت تقاضای اوراق نیز از آنجا که در شهریورماه ۱۴۰۰ نرخ بازدهی حقیقی برای سی و ششمین ماه متوالی (۳ سال تمام) در محدوده منفی قرار داشته و البته برای دوازدهمین ماه متوالی در محدوده کمتر از منفی ۲۰ درصد قرار داشته است، قاعدتاً تقاضای زیادی وجود ندارد و تنها تقاضای بالقوه بازار مربوط به ظرفیت ناشی از الزام بانک‌ها و صندوق‌های درآمد ثابت به خرید اوراق است. بر این اساس انتظار می‌رود در صورت افزایش عرضه اوراق دولتی در نیمه دوم سال، تعادل عرضه و تقاضا در بازار اوراق دستخوش برخی تغییرات شود.

با توجه به تحولات مذکور، نرخ بازده اوراق تامین مالی به صورت پیوسته در حال افزایش بوده است. در هفته پایانی شهریورماه میانگین نرخ بازده اسناد خزانه اسلامی به رقم ۲۳،۱ درصد رسیده است که بالاترین رکورد در دو سال اخیر محسوب می‌شود و نسبت به میانگین‌های ثبت شده در نیمه اول سال حدود ۲ واحد درصد افزایش نشان می‌دهد. افزایش تقاضای دولت در بازار اوراق تامین مالی می‌تواند نرخ بازده را در نیمه دوم سال حتی به سطوحی بالاتر از این ارقام نیز نزدیک نماید.

در بازار سرمایه را نشان دهد، نسبت ارزش اوراق بدهی در بازار سرمایه به Grand Total است. در این شاخص، مجموع ارزش اوراق بدهی با کل مجموع ارزش بورس و فرابورس مقایسه می‌شود تا مشخص شود ارزش اوراق بدهی چقدر از ارزش بازار سرمایه را به خود اختصاص داده است.

بر اساس نمودار زیر، از زمانی که عملیات بازار باز اجرایی شده، سهم اوراق بدهی از ارزش بورس و فرابورس که تا ۱،۵۱ درصد کاهش یافته بود، افزایش یافته و به ۳،۶۳ درصد می‌رسد. این در حالی است که در سال ۱۳۹۹ ارزش بازار سرمایه فارغ از بخش بازار بدهی، به‌طور قابل توجهی افزایش یافته بود (یعنی مخرج کسر نیز بزرگ شده بود) بنابراین افزایش این نسبت در این شرایط حکایت از رشد قابل توجه بازار بدهی طی



در هفته پایانی شهریورماه میانگین نرخ بازده اسناد خزانه اسلامی به رقم ۲۳،۱ درصد رسیده است که بالاترین رکورد در دو سال اخیر محسوب می‌شود و نسبت به میانگین‌های ثبت شده در نیمه اول سال حدود ۲ واحد درصد افزایش نشان می‌دهد.

افزایش تقاضای دولت در بازار اوراق تامین مالی می‌تواند نرخ بازده را در نیمه دوم سال حتی به سطوحی بالاتر از این ارقام نیز نزدیک نماید.

یکساله ۱۳۹۹ داشته است. این رقم در مرداد ماه ۱۴۰۰ معادل ۳،۶۷ بوده که بیانگر کاهش نسبت به ماه قبل می‌باشد. (البته در تیر ماه نیز نسبت به خرداد ماه این رقم کاهش داشته که بیانگر نزولی شدن این شاخص از تیر ماه می‌باشد)

لازم به ذکر است، در فروردین، اردیبهشت و خرداد ۱۴۰۰ نیز سهم ارزش اوراق بدهی از ارزش کلی بازار به روند صعودی خود ادامه داده و به ترتیب به رقم‌های ۴،۰۴ درصد، ۴،۴۲ درصد و ۴،۴۳ درصد رسید. (البته یکی از دلایل افزایش این نسبت، متوقف شدن روند فزاینده رشد ارزش بازار بوده است) در تابستان نیز، طی تیر و مرداد و شهریور این رقم به ۴،۰۹ درصد، ۳،۶۷ درصد و ۴،۴ درصد رسید.

از این جهت حائز اهمیت است که بعد از دو ماه رشد منفی متوالی به‌دست آمده است. لازم به ذکر است، همان‌طور که ارزش اوراق بدهی در فرابورس طی یکساله ۱۳۹۹ رشد قابل توجهی داشت، در بورس نیز در همین بازه زمانی، یک رقم چشمگیر را ثبت نمود و بیش از ۱۱۲ درصد رشد کرد تا میانگین ماهانه ۹،۴ درصدی را به ثبت رسانده باشد. رشد ارزش اوراق بدهی در بورس طی تیر، خرداد، اردیبهشت و فروردین ۱۴۰۰ به ترتیب معادل ۰،۲- درصد، ۳،۹- درصد، ۰،۴ درصد و ۵،۶ درصد بوده است. به‌طور کلی، طبق جدول و نمودار شماره ۴، رشد ارزش اوراق بدهی در بورس و فرابورس به ترتیب معادل ۱،۹ درصد و ۱،۲ درصد بوده که نسبت به میانگین ماهانه سال قبل و فروردین ماه ۱۴۰۰، رشدهای کمتری را تجربه نمود.

تغییرات ارزش اوراق بدهی در بازار سرمایه

مجموع ارزش اوراق بدهی در بورس و فرابورس طی شهریور ۱۴۰۰ معادل ۳۳۱،۷ هزار میلیارد تومان بود که نسبت به مرداد ماه حدود ۳۵ هزار میلیارد تومان و نسبت به ابتدای سال ۱۴۰۰ نیز تقریباً ۶۸ هزار میلیارد تومان افزایش یافت. بنابراین مجموع ارزش اوراق بدهی در بورس و فرابورس طی مرداد ماه ۱۱،۷ درصد افزایش یافت. لازم به ذکر است، در ماه‌های مرداد، تیر، خرداد، اردیبهشت و فروردین نیز رشد ارزش مذکور به ترتیب ۱،۳ درصد، ۰،۷ درصد، ۰،۴- درصد، ۴،۹ درصد و ۵،۳ درصد بوده است. لازم به ذکر است، در سال ۹۹ میانگین ماهانه رشد ارزش اوراق بدهی در بورس و فرابورس ۷،۷ درصد بود. گفتنی است، روند ارزش اوراق بدهی در بازار سرمایه بیانگر سه دوره مختلف در سه سال اخیر می‌باشد. در دوره نخست که از انتهای سال ۹۶ شروع می‌شود و تا نیمه‌های سال ۹۸ نیز ادامه می‌یابد، ارزش اوراق بدهی با شیب ملایمی در حال افزایش است؛ اما از آن تاریخ به بعد به دلیل گسترش محدودیت‌های بودجه‌ای افزایش پیدا می‌کند و شیب ارزش اوراق بدهی نیز بیشتر می‌شود. این روند در خرداد ۱۳۹۹ با اجرای عملیات بازار باز به اوج خود می‌رسد و شیب ارزش اوراق بدهی شدیداً زیاد می‌شود. دلیل اصلی این فزونی گرفتن این شیب هم محدودیت‌های درآمدی ناشی از تحریم‌ها بوده که دولت را به سمت استفاده از بازار بدهی سوق داده است. با توجه به اینکه از فروردین ماه رشد ارزش اوراق بدهی در بورس و فرابورس کمتر از سال ۱۳۹۹ (دوره بیشترین شیب خط) بوده و این روند در اردیبهشت و خرداد نیز استمرار داشته است، به‌نظر می‌رسد در ادامه سال باید دوره‌ای مشابه شیب خط‌های قبلی را انتظار داشته باشیم اما رشد غیرمنتظره شهریور ماه نوید رشد مجدد در ارزش بازار بدهی در بورس و فرابورس را می‌دهد.



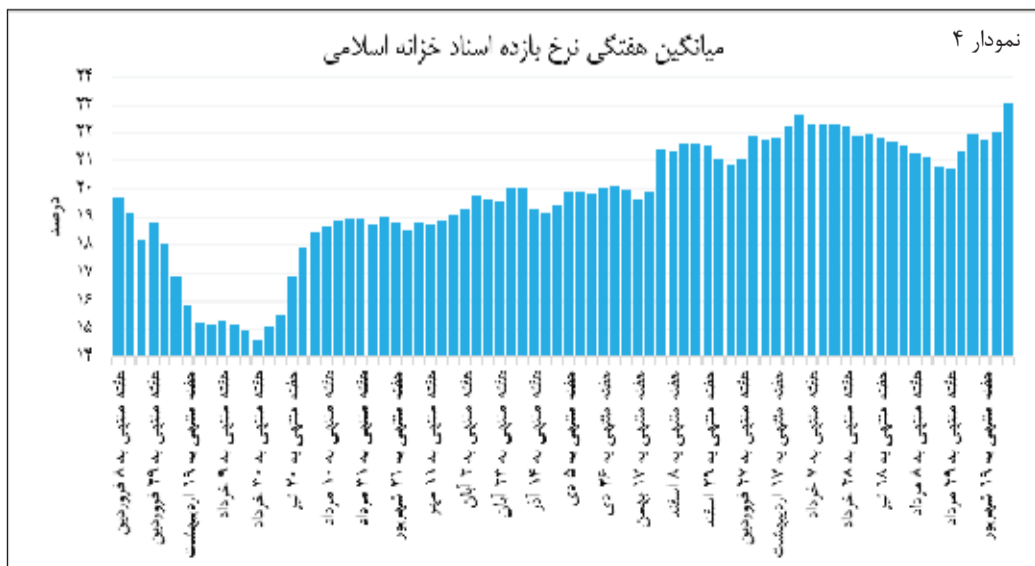
تومان افزایش داشت. یعنی در یک‌ماهه شهریور ۱۴۰۰ افزایش ارزش اوراق بدهی نسبت به ماه قبل آن، تقریباً ۱۰ برابر شد. لازم به ذکر است، تغییر ماهانه ارزش اوراق بدهی در فرابورس طی فروردین، اردیبهشت، خرداد و تیرماه به ترتیب معادل ۱۲،۶ هزار میلیارد تومان، ۱۳،۶ هزار میلیارد تومان، ۹۱۵ میلیارد تومان و ۲،۲ هزار میلیارد تومان بوده است. بنابراین، از ابتدای سال ۱۴۰۰ تا پایان مرداد ماه، مجموعاً ۳۲،۹ هزار میلیارد تومان و در شهریور ماه به تنهایی ۳۴،۱ هزار میلیارد تومان به ارزش اوراق بدهی در فرابورس اضافه شده است. گفتنی است، ارزش اوراق بدهی در فرابورس از ابتدای سال ۱۳۹۹ رشد محسوسی کرد و از ۱۲۴ هزار و ۸۶۹ میلیارد تومان به ۲۳۷ هزار و ۷۱۲ میلیارد تومان رسید؛ بنابراین در سال ۱۳۹۹ ارزش اوراق بدهی در فرابورس طی سال ۱۳۹۹ بیش از ۹۰،۳ درصد افزایش پیدا کرد. از این رو، می‌توان گفت میانگین ماهانه رشد ارزش فرابورس بیش از ۷،۵ درصد بود. لازم به ذکر است رشد ارزش اوراق بدهی در فرابورس طی یک‌ماهه شهریور ۱۴۰۰ معادل ۱۲،۶ درصد بوده است. رشد ارزش اوراق بدهی در فرابورس طی مرداد، تیر، خرداد، اردیبهشت و فروردین ماه به ترتیب ۱،۲ درصد، ۰،۸ درصد، ۰،۳ درصد، ۵،۴ درصد و ۵،۳ درصد بوده است.

ارزش اوراق بدهی در بورس

طبق جدول و نمودار شماره ۳، ارزش اوراق بدهی در بورس افزایش داشت و از ۲۶،۱ هزار میلیارد تومان به ۲۶،۹ هزار میلیارد تومان رسید. این رشد ۳،۱ درصدی در کنار رشد ۱،۹ درصدی مرداد ماه (نسبت به تیر ماه)

میانگین ۹۹	فروردین ۱۴۰۰	اردیبهشت ۱۴۰۰	خرداد ۱۴۰۰	تیر ۱۴۰۰	مرداد ۱۴۰۰	شهریور ۱۴۰۰
۹،۴	۵،۶	۰،۴	-۳،۹	-۰،۲	۱،۹	۳،۱
۷،۵	۵،۳	۵،۴	۰،۳	۰،۸	۱،۲	۱۲،۶
۷،۷	۵،۳	۴،۹	-۰،۴	۰،۷	۱،۳	۱۱،۷

شهریور	مرداد	تیر	خرداد	اردیبهشت	فروردین
۸۲۳	۵۱۲	-۷۱	-۱۰۴۹	۱۲۴	۱۴۱۷
۳،۱	۱،۹	-۰،۲	-۳،۹	۰،۴	۵،۶



درآمد مشاوران بازار سرمایه

بر اساس بند ۱۶ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار، مشاور سرمایه‌گذاری شخصی حقوقی است که در قالب قراردادی مشخص، دربره خرید و فروش اوراق بهادار به سرمایه‌گذار مشاوره می‌دهد و طبق بند ۳ ماده ۱ دستورالعمل تأسیس و فعالیت مشاور سرمایه‌گذاری، فعالیت مشاور سرمایه‌گذاری عبارت است از هرگونه مشاوره در خصوص خرید و فروش اوراق بهادار. شرکت‌های مشاوره سرمایه‌گذاری ارائه دهنده خدمات مالی و دارای تحلیلگران و متخصصانی می‌باشند که تمام توان خود را صرف شناسایی اوراق بهادار و سرمایه‌گذاری‌های سودده می‌نمایند تا بیشترین میزان سودآوری را برای سرمایه‌گذاران فراهم آورند. در کل فعالیت شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری با توصیه به خرید و یا فروش یا نگهداری اوراق، به اظهار نظر راجع به قیمت آنها می‌پردازد. در این راستا اولین شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری که با به این عرصه گذاشتند شرکت‌های آرمان آتی و آوی آگاه بودند.

بر اساس جدول ۱ در حال حاضر ۲۰ شرکت مشاور سرمایه‌گذاری در کشور ما وجود دارند که در سال ۱۳۸۹ اولین شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری توانستند مجوز فعالیت خود را از سازمان بورس دریافت نمایند. به موجب مجوزهای منتشره، شرکت مشاور سرمایه‌گذاری آرمان آتی با سرمایه ای معادل ۴ میلیارد تومان و مشاور سرمایه‌گذاری آوی آگاه با سرمایه ۲ میلیارد تومان در سال ۱۳۸۹ فعالیت خود را آغاز نمودند. از سوی دیگر شرکت‌های سرمایه‌گذاری پیشرو و خط ارزش از تازه تاسیس‌های این صنعت در سال ۱۳۹۹ هستند. در جدول شماره (۱) تاریخ اخذ مجوز فعالیت، سرمایه اولیه و سایر مجوزهای این گروه از نهادهای مالی آمده است.

این گزارش می‌افزاید: درحالی این نهادهای مالی در بازار شکل گرفته اند که فعالیت این شرکت‌ها در میان رقبای آنها سبب شده تا حضور کم‌رنگی در بازار سرمایه داشته باشند. به گونه ای که می‌توان یکی از دلایل کم رنگی فعالیت این شرکت‌ها را به عدم آشنایی بازار سرمایه با آنها و تداخل فعالیت این گروه از نهادهای مالی با دیگر نهادهای مالی فعال در بازار سرمایه در کنار وجود سایت‌های تحلیل غیر معتبر اشاره کرد. به طوری که از بین شرکت‌های فعال در این گروه از نهادهای مالی، شرکت مشاور سرمایه‌گذاری معیار آخرین صورت‌های مالی خود را در سال ۱۳۹۸ ارائه کرده است و تاکنون دیگر



همین ترتیب، بیشترین درآمدهای حاصل شده از شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری پرتو آفتاب کیان، تأمین سرمایه نوین، ترنج، خط ارزش، سهم آشنا، فراز ایده نوافرین تک و نیکی گستر از ارائه خدمات و در شرکت‌های ایده مفید و کاریزما از سود حاصل از سرمایه‌گذاریها ایجاد شده است.

به نظر میرسد که شرکت‌های مشاوره سرمایه‌گذاری تنها با انجام مشاوره سودآوری لازم را ندارند چراکه اکثر افراد حقیقی خود را نسبت به صنعت مشاوره بی نیاز می‌دانند که عدم فرهنگ سازی و همچنین شرایط اقتصادی موجود در به وجود آمدن این امر بی تأثیر نبوده است. این شرکت‌ها برای جذب مشتریان بیشتر شروع به ارائه زنجیره ای از محصولات مالی کردند مانند سبد اختصاصی و انواع صندوق‌های سرمایه‌گذاری به همراه ارائه گزارش‌های تحلیلی و مشاوره مالی تا مشتریان بیشتری را به شرکت‌های خود جذب نمایند.

درصد از دارایی‌ها از محل فروش سهام بوری محقق شده است. در شرکت سرمایه‌گذاری ارزش‌پرداز آریان نیز ۵۷ درصد از درآمد از سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها ایجاد گردیده است. در شرکت مشاور سرمایه‌گذاری امین نیکنان آفاق ۶۸ درصد درآمد از فروش اوراق بهادار و سود صندوق‌های سرمایه‌گذاری ایجاد شده است.

در شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ایرانیان تحلیل فارابی ۸۱ درصد از درآمد حاصل شده به درآمد حاصل از اشتراک سایت، آگهی رپورتاژ، بنر تبلیغاتی، متولی‌گری و آموزش تعلق دارد. در شرکت پیشرو پاداش سرمایه تمامی درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری در صندوق سرمایه‌گذاری مشترک حاصل شده است.

در شرکت مشاوره دیدگاهان نوین و هدف حافظ به‌طور میانگین ۵۰ درصد از درآمد از محل ارائه خدمات و ۵۰ درصد از محل سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها بوده است و به

صندوق توسعه بازار سرمایه از چه نمادهایی حمایت می‌کند



صنفا، سصوفی، سهگمت، سهپان، هرمز، پارس، جم پیلن، کگهر، نوری.

صندوق‌های سرمایه‌گذاری طبق اساسنامه خود می‌توانند در صندوق‌ها و سهام با درآمد ثابت سرمایه‌گذاری نمایند. در طول یکسال مالی منتهی به ۳۱ تیر ۱۴۰۰، ۶۹ درصد از دارایی‌های این صندوق توسعه بازار سرمایه در سهام، حق تقدم و صندوق‌ها سرمایه‌گذاری شده است و هزینه‌های این صندوق معادل با ۲ هزار میلیارد و ۵۶۲ میلیون ریال است. همچنین طی دوره مذکور کلیه معاملات انجام شده این صندوق ارزش بیش از ۴۱۸ هزار میلیارد ریال را دارد که حجم نقدینگی این صندوق را نشان می‌دهد.

اوراق بهادار با نام‌های مختلفی خرید و فروش می‌شوند. در سال ۱۳۹۶، میزان انتشار اوراق مالی ۶۴ هزار میلیارد و ۹۰۰ میلیون تومان بوده که تنها حدود ۶ درصد آن به اوراق مابجه، ۵۳ درصد به خزانه اسلامی و ۳ درصد به اوراق سلف موازی تعلق گرفته است.

در سال ۱۳۹۷ صندوق توسعه بازار سرمایه از اوراق منتشر شده، سهمی از اوراق مابجه نداشته است. این درحالیست که سال ۱۳۹۸، ۱۳ درصد از اوراق منتشره به اوراق مابجه تعلق گرفته است.

اوراق مابجه اوراقی است که صاحب ورق مالک این اوراق بوده و این اوراق بازدهی ثابت داشته و در بازار ثانویه می‌توان به خرید و یا فروش رسانید.

صندوق توسعه بازار سرمایه با سرمایه‌گذاری شرکت‌های بورس، فرابورس، سپرده گذاری مرکزی، بانک‌ها و موسسات اعتباری، شرکت‌ها، نهادهای بیمه‌ای، کانون‌ها، تشکلهای، نهادهای مالی و دیگر شرکت‌های ثبت شده نزد سازمان بورس تشکیل شد. بازار گردانی و سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار پذیرفته شده نزد سازمان بورس و فرابورس، سپرده‌های بانکی و گواهی‌های سپرده بانکی، اوراق بهادار با درآمد ثابت، اوراق مشتقه و واحدهای صندوق‌های با درآمد ثابت سرمایه در بازار سرمایه به عنوان فعالیت‌های مجاز برای سرمایه‌گذاری و بازارگردانی برای این مجموعه مجاز شمرده شد.

به موجب ماده ۳۳ قانون رفع موانع تولید رقابت‌پذیر و ارتقای نظام مالی کشور، خرید و فروش اوراق بهادار دارای مجوز سازمان بورس و اوراق بهادار که بازارگردانان با معامله آن‌ها بازار را در دست گرفته‌اند از ۰،۵ درصد مالیات معاف می‌باشند.

این صندوق در آذرماه ۱۳۸۴ فعالیت خود را با حمایت و بازارگردانی از ۵۲ شرکت آغاز کرد که تا تاریخ ۳۱ تیر ۱۴۰۰ تعداد شرکت‌های مورد بازار گردانی صندوق توسعه بازار سرمایه به ۱۰۴ شرکت افزایش یافته است. نماد این ۱۰۴ شرکت عبارتند از: فارس، همراه، فولاد، اخابر، مارون، تاپیکو، فملی، گل، وغدیر، پارسان، وامید، شتران، وپاسار، زاگرس، وبملت، میدکو، ومعادن، خسپا، خودرو، و صندوق، شپدیس، بفسر، ذوب، وبانک، فخاس، شخارک، پترول، و تجارت، وپارس، شبریز، وکار، خپارس، ونوین، شفن، وانصار، شاراک، شسپهن، شیران، تیپیکو، شلوان، سراز، پاکشو، وبشهر، وخواور، شیراز، و خارزم، بهینا، وسینا، خهمن، رتاپ، کاوه، جم، شسبندر، رمینا، حکشتی، رانفور، شپنا، وبصادر، فخور، مبین، کچاد، ونیکی، خراسان، ویخش، والبر، کرماش، وساپا، فولاد، شرانل، شسپا، غبشهر، فاسمین، سفارس، رکیش، وسپه، کروی، حفاری، فباهنر، ولساپا، ورنه، سیدکو، خگستر، خزامیا، خاور، تایرا، کاما، ستران، کبافق، سپها، سشرق، مداران، وپترو، دارو، سخوز، ولهمن،



نماد زیرساخت ICT کشور

محصولات

- کابل‌های مخابراتی نوری و مسی
- کابل‌های نوری FTTH (شبکه مشترکین)-تجهیزات پسیو
- کابل‌های برق فشار ضعیف (بدون زره و زره دار)
- کابل‌های ابزار دقیق و کنترل
- کابل‌های با روکش Halogen free & Fire Resistant
- کابل‌های دریایی و ساحلی (Marine & Offshore)
- کابل‌های انتقال اطلاعات (Data)، ترکیبی و خاص
- انواع پانل‌های خورشیدی
- انواع پلیمرهای صنعتی با کاربرد در صنعت سیم و کابل، خودروسازی و سایر صنایع پلاستیک

افتخارات

- صادرکننده نمونه ملی در پنج دوره
- صادرکننده نمونه استانی در سال ۱۳۹۶
- صادرکننده خدمات فنی و مهندسی مخابراتی
- دارنده استانداردهای بین‌المللی:
- ISO 9001 - ISO 14001 - OHSAS 18001
- ISO / IEC 17025
- دارنده گواهینامه تحقیق و توسعه (R&D)
- از وزارت صنعت، معدن و تجارت



sgcc.ir

تلفن: ۰۹-۸۸۵۶۵۶۹۰-۲۱



جدول شماره ۱ - مجوزهای اخذ شده از سازمان بورس تا آخر مهر ۱۴۰۰ برای شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری

نام شرکت	تاریخ مجوز	سرمایه (میلیون ریال)	مجوز مشاور سرمایه‌گذاری	مجوز سیدگردانی	مجوز مشاور پذیرش
مشاور سرمایه‌گذاری آوای آگاه	۱۳۸۹	۲۰۰۰۰	×	×	×
مشاور سرمایه‌گذاری آرمان آبی	۱۳۸۹	۳۰۰۰۰	✓	✓	×
مشاور سرمایه‌گذاری ارزش پرداز آریان	۱۳۹۰	۱۱۰۰۰۰	✓	✓	✓
مشاور سرمایه‌گذاری تامین سرمایه نوین	۱۳۹۰	۳۵۰۰۰۰	×	✓	✓
مشاور سرمایه‌گذاری دیدگاهان نوین	۱۳۹۰	۱۲۰۰۰۰	×	✓	✓
مشاور سرمایه‌گذاری معیار	۱۳۹۰	۳۵۰۰۰	✓	✓	✓
مشاور سرمایه‌گذاری نیکی گستر	۱۳۹۰	۳۰۰۰۰	×	✓	✓
مشاور سرمایه‌گذاری ابن سینا مدیر	۱۳۹۱	۵۰۰۰۰	✓	✓	×
مشاور سرمایه‌گذاری هدف حافظ	۱۳۹۱	۵۰۰۰۰	✓	✓	✓
مشاور سرمایه‌گذاری ایرانیان تحلیل فارابی	۱۳۹۲	۱۰۰۰۰۰	✓	×	✓
مشاور سرمایه‌گذاری ترنج	۱۳۹۲	۱۰۰۰۰۰	✓	✓	✓
مشاور سرمایه‌گذاری امین نیکان آفاق	۱۳۹۴	۱۰۰۰۰۰	×	×	×
مشاور سرمایه‌گذاری ایده مفید	۱۳۹۴	۳۰۰۰۰	×	×	✓
مشاور سرمایه‌گذاری بازار سرمایه پیشگامان پارتیان	۱۳۹۵	۲۰۰۰۰	×	×	×
مشاور سرمایه‌گذاری پرتو آفتاب کیان	۱۳۹۶	۲۰۰۰۰۰	×	×	✓
مشاور سرمایه‌گذاری فراز ایده نوآفرین تک	۱۳۹۶	۱۰۰۰۰۰	×	×	✓
مشاور سرمایه‌گذاری سهم آشنا	۱۳۹۷	۵۵۰۰۰۰	×	×	×
مشاور سرمایه‌گذاری کاریزما	۱۳۹۷	۵۵۰۰۰۰	✓	×	×
مشاور سرمایه‌گذاری پیشرو یاداش سرمایه	۱۳۹۹	۳۵۰۰۰۰	✓	×	×
مشاور سرمایه‌گذاری خط ارزش	۱۳۹۹	۲۰۰۰۰۰	✓	×	✓



جدول شماره ۲ - صورت‌های مالی شش ماهه منتشر شده سال ۱۴۰۰

نام شرکت	آخرین صورت‌های مالی منتشر شده	سود (زیان) خالص (بر حسب میلیون ریال)
مشاور سرمایه‌گذاری آوای آگاه	۶ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱	-۸۴,۵۶۲
مشاور سرمایه‌گذاری آرمان آبی	۶ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱	۵۱,۹۲۶
مشاور سرمایه‌گذاری ارزش پرداز آریان	۳ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۳/۳۱	۱۸۵,۲۱۷
مشاور سرمایه‌گذاری تامین سرمایه نوین	۹ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱	-۲۹۶,۵۹۵
مشاور سرمایه‌گذاری دیدگاهان نوین	۹ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱	۵۸,۹۹۹
مشاور سرمایه‌گذاری معیار	۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۶/۳۱	۱۵۱,۴۶۰
مشاور سرمایه‌گذاری نیکی گستر	۶ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱	۲,۵۷۱
مشاور سرمایه‌گذاری ابن سینا مدیر	۱۲ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۳۱,۳۴۴
مشاور سرمایه‌گذاری هدف حافظ	۶ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۳/۳۱	۳۹۵,۰۲۷
مشاور سرمایه‌گذاری ایرانیان تحلیل فارابی	۶ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱	۳۵,۱۷۲
مشاور سرمایه‌گذاری ترنج	۶ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۴/۳۰	۲۲,۵۹۶
مشاور سرمایه‌گذاری امین نیکان آفاق	۹ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱	۲۴,۷۱۵
مشاور سرمایه‌گذاری ایده مفید	۱۲ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱	۹۱,۳۴۰
مشاور سرمایه‌گذاری بازار سرمایه پیشگامان پارتیان	تاکنون هیچ صورت مالی ارائه نشده است	-
مشاور سرمایه‌گذاری پرتو آفتاب کیان	۶ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱	۵۲۷,۰۵۴
مشاور سرمایه‌گذاری فراز ایده نوآفرین تک	۳ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۳/۳۱	۲۴,۰۲۲
مشاور سرمایه‌گذاری سهم آشنا	۱۲ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱	۶,۱۴۳
مشاور سرمایه‌گذاری کاریزما	۶ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱	۶,۶۴۴
مشاور سرمایه‌گذاری پیشرو یاداش سرمایه	۶ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱	-۴,۰۱۴
مشاور سرمایه‌گذاری خط ارزش	۶ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱	-۸۷۲



بیش از نیم قرن همت، تلاش و بالندگی در صنعت فولاد
و تولید بیش از پنجاه نوع محصول منطبق با
استانداردهای ملی و بین‌المللی

شرکت ساهل ذوب‌سازین اصفهان

ریل ملی اصفهان

www.esfahansteel.ir

حاشیه سود خالص ۱۵ درصدی در شرکت ارتباطات سیار ایران

شرکت ارتباطات سیار ایران در حال حاضر سرمایه‌های معادل با ۴۷ هزار میلیارد و ۲۰۰ میلیون ریال دارد و ۹۰ درصد سهام این شرکت به شرکت مخابرات ایران تعلق دارد. طبق جدول شماره ۱: میانگین حاشیه سود نیمه نخست سال ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ در شرکت ارتباطات سیار ایران به صورت تقریبی ۲۰ درصد می‌باشد و نشان دهنده این مهم می‌باشد که نماد همراه توانسته مصارف مالی خود را به خوبی از طریق منابع مالی ایجاد شده ساپورت کند. درآمد عملیاتی این شرکت در ۶ ماهه نخست سال جاری نسبت به ۶ ماهه نخست سال گذشته، از بیش از ۱۱۲ هزار میلیارد ریال به بیش از ۱۳۸ هزار میلیارد ریال افزایش یافته است. از صد در صد درآمد ایجاد شده در نیمه نخست سال جاری در این شرکت ۵۵ درصد به مشترکین خطوط اعتباری و ۳۷ درصد به مشترکین خطوط دائمی تعلق داشته است. و کلیه بهایی که نماد همراه برای ارائه خدمات خود به مشترکین پرداخت می‌کند به سربار تولید تعلق دارد که میزان سربار تولید در ۶ماهه نخست سال جاری نسبت به سال گذشته حدود ۴۴ درصد کاهش یافته است چه بسا کاهش در هزینه تولیدی سبب افزایش در سود شرکت خواهد شد. نسبت بدهی در نیمه نخست سال جاری ۸۳ درصد و در سال گذشته ۸۱ درصد می‌باشد که اصولاً این نسبت باعث نگرانی و دودلی در سرمایه‌گذاران می‌شود چرا که این امر سبب کسری سرمایه در گردش می‌شود اما در خصوص شرکت ارتباطات سیار ایران این مسئله امری طبیعی می‌باشد چراکه در این صنعت عمدتاً درآمد به صورت نقد وصول می‌شود و زمان وصول مطالبات پایین می‌باشد.

جدول شماره ۱: میانگین حاشیه سود نیمه نخست سال ۱۴۰۰ و ۱۳۹۹ در شرکت ارتباطات سیار ایران

حاشیه سود ناخالص	شش ماهه نخست ۱۴۰۰	شش ماهه نخست ۱۳۹۹
حاشیه سود ناخالص	۲۶.۰۷٪	۲۷.۹۹٪
حاشیه سود عملیاتی	۲۰.۸۹٪	۲۳.۲۴٪
حاشیه سود خالص	۱۵.۴۷٪	۱۶.۴۹٪

بازار مشاوره نمی خواهد

علی خوش‌طیبت

مدیرعامل سابق مشاور سرمایه‌گذاری تامین سرمایه نوین

در حال حاضر فرهنگ مشاوره سرمایه‌گذاری در کشور جایگاه خود را نیافته است، باتوجه به اینکه افراد خود را در هر زمینه‌ای متخصص می‌دانند کمتر به مشاوران و متخصصان حوزه‌های مختلف مراجعه می‌کنند؛ در حوزه مالی نیز به طریقی اولی این مسئله وجود دارد. بنابراین شرکت‌های سرمایه‌گذاری تنها از فعالیت اصلی خود یعنی ارائه مشاوره مالی نمی‌توانند درآمد مناسب را تامین و بازده مورد انتظار سهامداران را کسب کنند. در میان شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری، شرکت‌های معدودی وجود دارند که تنها از ارائه مشاوره سرمایه‌گذاری، درآمد مطلوبی به دست می‌آورند بنابراین دیگر شرکت‌های این حوزه با دریافت مجوزهای دیگری همچون سیدگردانی به لایه‌های دیگر بازارهای مالی مانند مدیریت دارایی وارد می‌شوند تا درآمد لازم خود را به دست آورند. در این میان بسیار اندک پیش می‌آید که مجموعه‌ای بخشی از واحدهای خود همچون تحلیل را برون سپاری (Outsourcing) کند و از خدمات دیگر نهادها همچون مشاوره سرمایه‌گذاری استفاده کند. لذا شرکت‌های مشاوره سرمایه‌گذاری با کسب دیگر مجوزهای بورس همچون مدیریت دارایی و یا تامین مالی، درآمدهای خود را کسب می‌کنند.



گزارش‌هایی که جذاب نیستند

محمد جلیلی

موسس شرکت رتبه‌بندی اعتباری برهان



در حال حاضر بازار سرمایه به گزارش‌هایی که شرکت‌های مشاوره سرمایه‌گذاری ارائه می‌دهند، توجهی نمی‌کند. اگرچه برخی از فعالیت‌ها در بازار سرمایه به واسطه شرکت‌های مشاوره سرمایه‌گذاری انجام می‌شود؛ اما انتخاب برترین شرکت مشاور سرمایه‌گذاری و انعقاد قرار داد با آنها، به واسطه تحلیل‌ها و رتبه‌بندی‌هایی است که شرکت‌های رتبه‌بندی از شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری ارائه می‌دهند. شرکت‌های مشاوره سرمایه‌گذاری خود ذینفع تحلیل‌های ارائه شده از سوی شرکت‌های رتبه‌بندی هستند اما شرکت‌های رتبه‌بندی درآمد خاصی از این گزارش‌های تحلیلی ندارند بلکه سرمایه اصلی شان اعتماد مردم است. بنابراین شرکت‌های رتبه‌بندی به ذات مورد اعتماد مردم هستند.

رقبای در شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری

سیدایمان شیرنگی

مدیر توسعه کسب‌وکار مشاور سرمایه‌گذاری هدف و حافظ



تاسیس اغلب شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری از سال ۹۱ بنا بر ایجاد محدودیت‌هایی از سوی سازمان بورس برای انجام برخی از فعالیت‌های شرکت‌های کارگزاری صورت گرفت. محدودیت برای فعالیت‌های مانند مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری، سیدگردانی، ارائه تحلیل و سیگنال. بر این اساس انجام فعالیت‌های مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری، سیدگردانی و در نهایت ارائه تحلیل و سیگنال در شرکت‌های کارگزاری باید در قالب شرکتی زیر مجموعه و یا شرکت جداگانه‌ای به نام شرکت مشاور سرمایه‌گذاری صورت گیرد. در همین راستا برخی کارگزاری‌ها، با تاسیس شرکت مشاور سرمایه‌گذاری، شخصیت جداگانه‌ای به آن داده‌اند. اما بسیاری از کارگزاری‌های دیگر به رغم تاسیس شرکت مشاور سرمایه‌گذاری و سیدگردان، هیچگاه تفکیکی بین این شرکت‌های جدید با کارگزاری صورت نگرفت و به دلیل بحث برندینگ همچنان با همان برند یکنای خود ادامه فعالیت دادند. شرکت‌های کارگزاری در حال حاضر از مجوز سیدگردانی برخوردار نیستند و این اقدام صرفاً به واسطه شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری زیرمجموعه کارگزاری‌ها انجام می‌شود. و اینگونه است که در بازار سرمایه، چندان نام شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری مطرح نشده است سهامداران با کارکرد این گروه از نهادهای مالی چندان آشنا نیستند. اگرچه موضوع برندینگ در شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری بحث نو و تازه‌ای است و قدمت شرکت‌های پیشرو و مطرح بازار سرمایه اغلب به بیش از چهار یا پنج سال نمی‌رسد. این در حالی است که صنایعی مانند بانکداری و بیمه در حوزه برندینگ سابقه نسبتاً بالایی دارند. اما در بازار سرمایه شرکت‌های فعال در این عرصه بیشتر منتظر مراجعه مشتری بوده‌اند. این موضوع مختص شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری نیست، در دیگر نهادهای مالی مانند سیدگردان‌ها نیز به سبب عدم برندسازی، بازار نام چندان‌ی از

از طریق عرضه در فرابورس؛

دوم آذرماه سهام تجلی در دسترس عموم مردم خواهد بود

به گزارش روابط عمومی «ومعادن»، مرتضی علی اکبری مدیرعامل شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات اظهار داشت: در شرایطی که به دلیل مشکلات و افت و خیزهای قیمتی، اقبال عمومی برای سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه از وضعیت مساعدی برخوردار نیست، موضوع شکل‌گیری شرکت‌های پروژه محور سهامی عام می‌تواند با تزریق مستقیم نقدینگی به جریان تولید، از یک‌سوی حرکت چرخ‌های توسعه صنایع را تسریع کرده و از سوی دیگر بازدهی و سودآوری قابل‌قبولی را برای سهامداران این شرکت‌ها به ارمغان آورد.



شود؛ همچنین به جهت پاسداری از اعتماد مردم، تجلی کارش را با بهترین و سودآورترین پروژه‌های معدنی آغاز کرده است و به تبع همین روند را ادامه خواهد داد؛ چرا که تنها پروژه‌هایی برای اجرا در این شرکت پذیرفته می‌شوند که توجیه اقتصادی داشته و از نظارت سازمان بورس و... سربلند بیرون آمده‌اند. این پروژه‌ها صرفاً بر روی کاغذ نیستند و همگی دارای پیشرفت فیزیکی هستند.

وی افزود: ما وقتی از پروژه‌های صنعتی، خصوصاً

پروژه‌های بخش معدن و صنایع معدنی حرف می‌زنیم، توجه به طول زمان به سرانجام رسیدن پروژه و بهره‌برداری از آن نیاز به توجه ویژه دارد؛ چرا که حداقل زمان مورد نیاز برای اجرای یک پروژه متوسط معدنی چیزی حدود ۳ تا ۵ سال است که این پروژه‌ها، با توجه به درصد پیشرفت فیزیکی آن‌ها حدود یک تا سه سال طول خواهد کشید؛ تامین مالی از روش‌های معمول همواره با موانعی مواجه بوده که باعث کاهش سرعت پیشرفت پروژه‌ها شده است؛ به عنوان مثال تامین مالی از بازار پول رایج، یعنی گرفتن وام‌های کلان از بانک‌ها و فروش اوراق از طریق بازار سرمایه مسیر دشواری را پیش روی شرکت‌های پروژه محور که دارای سود سالیانه نیستند، قرار داده است.

اخذ تسهیلات از بانک‌ها ملزم به پرداخت سود سنگین بانکی در بازه‌های زمانی مثلاً سه یا شش ماهه است و همچنین تسهیلات به صورت کوتاه‌مدت در اختیار شرکت‌ها قرار می‌گیرد که این امر با روند طولانی به بهره‌برداری رسیدن پروژه‌ها منافات دارد. فروش اوراق نیز شرکت‌ها را ملزم می‌کند که طی مدت زمان کوتاه چند ماهه، سود خریداران این اوراق را بپردازند؛ در حالی که منابع مالی باید در فرایند اجرای پروژه‌ها صرف شود و پرداخت سود کوتاه مدت توجه و تمرکز را از اجرای موثر پروژه‌ها منحرف و به پرداخت سود معطوف می‌کند.

مدیرعامل شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات گفت: برای اولین بار در کشور قرار است سهامداران حقیقی به طور مستقیم در اجرای پروژه‌های معدنی و فلزی مشارکت کنند؛ خرید و فروش سهام تجلی همانند سایر معاملات در بستر معمول بازار سرمایه صورت می‌گیرد اما تفاوت مهم و قابل توجه در اینجا است که تغییر ارزش سهام این شرکت‌ها تنها در گرو پیشرفت فیزیکی پروژه است.

برای اینکه سهامداران بالقوه با ورود به سهامداری شرکت‌های پروژه محور از منافع آن بهره‌مند شوند، باید با دید درستی وارد این سرمایه‌گذاری شوند؛ اولاً پروژه‌های صنعتی هرچند که بسیار سودآور و توسعه دهنده هستند، زمان زیادی برای بهره‌برداری رسیدن آن نیاز است و برای چیدن میوه‌های این پروژه‌ها باید صبر و حوصله زیادی به خرج داد؛ عملاً خریداران سهام شرکت تجلی در پورتفوی سرمایه‌گذاری می‌کنند که فعال در زنجیره فولاد - از معدن تا محصول نهایی است. ثانیاً تغییر قیمت سهام این شرکت‌ها با روش‌های معمول بازار سرمایه تفاوت دارد و پیشرفت فیزیکی پروژه شرط لازم آن است. با این حال سهامداران خرد

می‌توانند هر زمان که خواستند سهامی را که خریده‌اند، بفروشند و به تناسب پیشرفت فیزیکی پروژه از منافع آن بهره‌مند شوند.

مرتضی علی اکبری تأکید کرد: هدایت نقدینگی به سمت تولید، مهم‌ترین رسالت شرکت‌های پروژه محور است؛ این یک بازی دو سر برد است. سرمایه گذاران بالقوه به دنبال پرسودترین روش سرمایه‌گذاری هستند و از سوی دیگر، کشور با اجرای پروژه‌های متعدد صنعتی در مسیر توسعه گام برمی‌دارد. مشارکت مستقیم سهامداران حقیقی در پروژه‌ها، وقتی با دید درست و معقول صورت گیرد، هم می‌تواند خودشان را به سود قابل توجه برساند و هم باعث رونق اقتصادی کشور شود و همچنین تا حد زیادی استفاده از سایر روش‌های تامین مالی را کاهش دهد.

وی ادامه داد: اشتغالزایی نتیجه بديهی اجرای پروژه‌های متعدد در صنایع مختلف کشور است. وقتی منابع مالی کافی برای اجرای پروژه‌ها فراهم باشد، نیروی کار متخصص به تعداد کافی در این زنجیره وجود دارد که در نتیجه اجرای موفق پروژه‌ها را خواهیم داشت.

علی اکبری با اشاره به تجربه موفق کشورهای دیگر در این زمینه، افزود: در حال حاضر در برخی کشورها صرفاً با طرح ایده‌های خود و بدون ورود به مرحله اجرا، با این روش تامین مالی می‌کنند و نتیجه بسیار مطلوب بوده است اما در شرکت تجلی این صرفاً یک طرح روی کاغذ نیست و پروژه‌ها به لحاظ فیزیکی درصد مهمی از پیشرفت را طی کرده‌اند.

وی افزود: به عنوان مثال تونل مانس که از آن به عنوان بزرگ‌ترین و پرهزینه‌ترین پروژه عمرانی در اروپا یاد می‌شود، مجموعه‌ای از تونل‌های راه‌آهن و تاسیسات و امداد است که با ۵۲ کیلومتر طول، فرانسه و انگلستان را از مسیری در زیر دریا، به یکدیگر متصل می‌کند؛ بخش اعظم تامین مالی این پروژه زیربنایی از طریق مشارکت مردمی صورت گرفته است.

مدیرعامل تجلی در پایان گفت: بنا بر گزارش بانک مرکزی، حجم نقدینگی در پایان خردادماه ۱۴۰۰ به حدود ۳۷۰۰ هزار میلیارد تومان رسیده است که نسبت به پایان سال ۱۳۹۹ معادل ۶۶ درصد رشد نشان می‌دهد؛ با هدایت درست این سیل عظیم نقدینگی، نه تنها امکان اجرای پروژه‌های متعدد سودآور معدنی فراهم می‌شود، بلکه می‌توان بسیاری از پروژه‌های عمرانی و زیرساختی مورد نیاز کشور در صنایع مختلف اعم از حمل‌ونقل، ساختمانی و گردشگری را نیز تامین مالی نمود.

نظام قیمت‌گذاری در بورس کالا؛ تکرار دور تسلسل

امیرعباس کریم‌زاده
مدیر امور مجامع و شرکت‌های سرمایه‌گذاری
پارس آریان

زبان‌آوری را هم به‌همراه داشته باشد. همچنین وضع نمودن ۲۵ بخشنامه در نظام قیمت‌گذاری فولادی رزم حسینی نتیجه‌ای جز وضع ابهامات جدی بر رفتار سرمایه‌گذاران بورسی نداشته است که می‌تواند تخمین ارزش واقعی قیمت سهم را با مشکل مواجه ساخته و نتیجه‌ای جز خروج و رفتارهای هیجانی سرمایه‌گذاران را نداشته باشد.

سوالی که اینجا مطرح می‌شود آیا دولت و بانک مرکزی حاضر است به توجه به قیمت‌های هفتگی سکه و طلا، معاملات آتی سکه را مبتنی بر قیمت هفتگی قبل وضع کند؟ قطعاً نه محکمی از سمت سیاستمداران به گوش می‌رسد و آن هم این است که چیزی بیش از توزیع رانت نیست.

پس می‌توان نتیجه گرفت که این استدلال قیمتی و تسری آن به سایر محصولات در بورس کالا برخلاف قیمت‌گذاری ماده ۱۸ توسعه ابزارها و نهادهای مالی، ماده ۳۶ قانون برنامه ششم و ماده ۹۰ قانون اصل ۴۴ مغایرت اساسی است. لذا امید آن است که مدیریت جدید سازمان بورس اوراق بهادار تهران به همراه مدیریت بورس کالا در این زمینه اقدام جدی به عمل آورد.

پیشنهاد می‌شود که دولت در نقش نظارت بر شفافیت معاملات در بورس کالا و حذف رانت در بورس کالا اقدام کند و با وضع قوانین مترتبه جدید هر گونه آربیتراژ و رانت را حذف کند تا منافع و عایدات واقعی قیمت‌ها در بورس کالا، به صنایع مهم کشور که نقش به‌سزایی در تعیین رشد GDP دارند، تعلق گیرد.

نداشتن توجه اقتصادی تولید فولاد، به دلیل بالاتر بودن قیمت مواد اولیه (قراضه) از قیمت فولاد تولیدی در بورس کالا.

با فرض تغییرات قیمتی به عنوان مثال ۳۰ درصد در روزهای آخر هفته و بسته شدن بازارهای جهانی، مرجع قیمتی هفتگی گذشته نمی‌تواند تقاضای سفته‌بازانه تغییرات شگرف قیمتی محصول در بازارهای جهانی را در بورس کالا مرتفع نماید و نتیجه آن باز هم تفاوت بارز قیمت‌های پایانی معاملات بورس کالا با قیمت‌های واقعی و ذاتی آنهاست.

قیمت‌های پایه برخی از محصولات در بورس کالا از جمله قیمت فروش کنسانتره سنگ آهن، گندله و آهن اسفنجی مبتنی بر قیمت‌های شمش فولاد خورستان است. در نظام قیمت‌گذاری اخیر فروش محصولات سنگ آهنی در بورس کالا شاهد رشد قیمت محصولات سنگ آهنی نسبت به قیمت‌های پایه سال ۱۳۹۹ بوده ایم اما در برخی محصولات از جمله کنسانتره سنگ آهن شاهد تفاوت بارز حداقل ۸ الی ۱۰ درصدی کنسانتره فروش رفته در سال جاری در بورس کالا نسبت به قیمت‌های جهانی هستیم. همچنین در محصول گندله و آهن اسفنجی هم همین‌طور.

حالی در صورتی که پایه قیمت شمش فولاد در بورس کالا با اعمال قیمت‌های پایه و ۷۰ درصد سال باشد، اختلاف قیمت‌های فروش رفته محصولات سنگ آهنی در بورس کالا را با قیمت‌های جهانی بیشتر نموده و این شرکت‌ها را از دسترسی منابع قابل توجه جهت اجرای طرح‌های توسعه اقتصادی ملی محروم می‌سازد. پس به عبارتی این شیوه قیمت‌گذاری نه تنها برای یک صنعت زیان‌ده است بلکه می‌تواند برای صنایع دیگر و مرتبط نتایج سخت و

در زمان آقای رزم حسینی وزیر صنعت سابق کشور، قیمت‌گذاری فولاد در آبان ماه سال ۱۳۹۹ مبتنی بر قیمت پایه هفتگی قبل بود. حداقل کف قیمتی ۷۰ درصد قیمت‌های جهانی تعیین گردید که این شیوه قیمت‌گذاری، شفاف‌سازی قیمت‌های کالاها در بورس کالا را دستخوش بازیچه سیاستمداران در وزارت صنعت کرد. نتیجه آن ایجاد فرصت‌های آربیتراژ برای دلان در بورس کالا و فروش محصول به قیمت‌های جهانی و بعضاً بالاتر به مصرف‌کننده نهایی بود.

سیاست تعیین حداقل قیمتی ۷۰ درصد بر خلاف ماده ۱۸ قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید مصوب ۲۵ آذر ۸۸ مجلس شورای اسلامی است.

طبق این ماده قانونی دولت مکلف است کالای پذیرفته شده در بورس را از نظام قیمت‌گذاری خارج کند. تنها استثنایی که این قانون قائل شده بحث دارو بوده است؛ بنابراین هر کالایی که در بورس پذیرفته شده، از دایره قیمت‌گذاری خارج است. ابهامات اجرایی شیوه قیمت‌گذاری در زمان آقای رزم حسینی در موارد ذیل می‌تواند خلاصه شود:

بی تفاوتی قیمت پایه به رغم رشد قیمت‌های جهانی و ایجاد فرصت‌های آربیتراژ در بورس کالا برای دلان و حتی واسطه‌های تولیدکننده در زنجیره بعدی فولاد.

اجبار تولیدکنندگان به عرضه بیش از حد تقاضا در بورس کالا به‌رغم افزایش قیمت‌های جهانی و عدم شکل‌گیری واقعی رقابت قیمت کالاها.

کاهش چشمگیر ارزش آوری ناشی از صادرات فولاد به دلیل مشروط کردن اعطای مجوزهای صادراتی به عرضه در بورس با کمتر از قیمت بازار.

وزیر سابق؛ در حاشیه قیمت‌گذاری دستوری

باید با استفاده از ابزارهای مالیات و تعرفه، جلوی این کار را بگیرد، مداخله قیمتی که وزارت صمت به دنبال آن است، روش صحیحی نیست.

او گفته بود که قیمت‌گذاری در حوزه اختیارات وزارت صمت نیست و تصمیم‌گیری در خصوص فولاد به شورای عالی بورس مربوط است و صحبت اخیر وزیر صمت درباره قیمت‌گذاری فولاد، اجرایی نمی‌شود.

این موضوع حتی وزیر سابق را برای پاسخگویی به مجلس کشاند و مجدد تکرار کرد که مخالف قیمت‌گذاری دستوری است چرا که تمام شرکت‌های فولادی در بورس هستند و ۵۰ میلیون نفر از مردم، سهامدار این شرکت‌ها هستند و برای تصمیم‌گیری در این حوزه باید به گونه‌ای عمل شود که شرکت‌ها و سهامداران آسیب نبینند.

او گفته بود که بخشی از دلیل افزایش نرخ فولاد به قیمت جهانی آن و بخشی نیز به قیمت‌گذاری که در دوره فعالیت وزیر گذشته صورت گرفته برمی‌گردد بنابراین ما در حال آماده طرحی هستیم تا زنجیره فولاد را از سنگ تا محصول نهایی کامل کنیم.

البته در نهایت رزم حسینی اعلام کرد این شیوه‌نامه مربوط به سرپرست دوره قبل از وی بوده و در انتها این شیوه‌نامه با ورود مجلس لغو شد.

رزم حسینی حتی چندی بعد، در جلسه تنظیم بازار به این موضوع اعتراف کرد که برخی از افزایش قیمت‌ها به‌خاطر پایه‌ای است که در بورس ایجاد شده است. بورس در شرایط صلح یکی از ابزارهای مهم در تنظیم کالا است اما اکنون لازم است شرایط ویژه‌ای برای عرضه کالا به‌خصوص در حوزه فولاد و پتروشیمی در بورس ایجاد شود.

علیرضا رزم حسینی وزیر سابق صنعت، معدن و تجارت، همواره خود را مخالف قیمت‌گذاری دستوری عنوان می‌کرد و حتی یکی از منتقدان سرسخت قیمت‌گذاری در حوزه خودرو بود. البته مخالفت همیشگی وی به قیمت‌گذاری دستوری با حاشیه بسیاری همراه بود.

در دی ماه سال گذشته بود که وزیر وقت وزارت صمت رزم حسینی، برخلاف اینکه همواره اعلام می‌کرد که مخالف قیمت‌گذاری دستوری است، وزارت صمت در شیوه‌نامه‌ای، قیمت پایه شمش فولادی در بورس را بر اساس ۷۰ درصد قیمت CIS اعلام کرد.

موضوعی که منجر به واکنش تولیدکنندگان فولاد شد و معتقد بودند با این اقدام یک رانت است که دولت با توزیع آن پای دلان و واسطه‌گران را به میدان باز می‌کند، چرا که در این شیوه‌نامه، نه فقط مکانیزم قیمت‌گذاری از حالت دستوری خارج نشده بلکه نرخ پایه عرضه در بورس، ۱۰ درصد پایین‌تر از نرخ شیوه‌نامه اولیه تعیین شده است و رانت ۱۰۰ هزار میلیارد تومانی که قیمت پایه معادل ۸۰ درصد قیمت CIS ایجاد می‌کرد، بسیار بیشتر خواهد شد.

البته این موضوع با واکنش بورس کالا نیز همراه بود و اعلام کرد که زیر بار این شیوه‌نامه نخواهد رفت.

در راستای همین موضوع بود که جواد چهرمی، معاون وقت عملیات و نظارت بورس کالا در مصاحبه با رسانه در این رابطه عنوان کرده بود که ما این را نمی‌پذیریم که در بورس رانت توزیع کنیم و طرفدار گرانی نیستیم، اما این را هم نمی‌پذیریم که به اسم مردم، منافع یک عده را تأمین کنیم. اگر رانتی در مجموعه وجود دارد وزارت صمت



از برگ‌های سبز آوید و برگی بچین

آوید و باشگاه مشتریان امین آوید همراه همیشگی شماست

شرکت کارگزاری امین آوید
دارای تمامی مجوزات بازار سرمایه

aminavidbrokerage

www.aminavid.com

۰۲۱۴۲۳۶۶۰۰۰

سیاست‌های ارزی و رفاه جامعه

افزایش رفاه در جامعه در گرو رشد و توسعه اقتصادی است اما در کوتاه مدت افزایش رفاه بستگی به سیاست‌های اتخاذ شده از سوی دولت‌مردان دارد. نظام ارزی بخشی از نظام مالی و نظام مالی بخشی از نظام اقتصادی است و سیاست در هر حوزه، حوزه‌های دیگر را متأثر می‌سازد. از دیرباز تاکنون نرخ ارز نه به‌عنوان ابزاری برای توازن بازرگانی خارجی یا اقتصاد ملی بلکه به‌عنوان ابزاری برای تعادل بودجه مورد توجه واقع شده است. بیشترین درآمد دولت از صدور نفت تعیین می‌گردد که با توجه به نرخ ارز از دلار به ریال تبدیل می‌شود بنابراین نرخ ارز یا سیاست‌های ارزی تأثیر غیرقابل انکاری بر بودجه دولت دارد. مادامی‌که بخش اصلی منابع و مصارف ارزی کشور در اختیار دولت قرار دارد، تعیین نرخ ارز نقش مهمی در اتخاذ

سیاست‌های مالی دولت ایفا خواهد نمود. در شرایط کنونی با توجه به اینکه عمده کالاهای واسطه ای و سرمایه‌های صنایع کشور از خارج وارد می‌شود و نرخ ارز اثر غیر قابل انکاری بر هزینه‌های تولید این صنایع دارد، سیاست‌گذاری‌های اقتصادی همواره ناچار است دغدغه آثار تورمی افزایش نرخ ارز را مورد توجه قرار دهد. به علاوه مطرح بودن دولت به‌عنوان مهم‌ترین عرضه کننده و متقاضی ارز در کنار حجم محدود تجارت خارجی غیرنفتی و سهم کم آن در تولید ناخالص داخلی، جذب محدود سرمایه‌گذاری‌های خارجی، وابسته بودن حساب سرمایه کشور و ... چنانچه ذکر شد از دیگر عوامل پررنگ شدن نقش سیاست‌های مالی در تعیین نرخ ارز می‌باشند.

بسیار تأثیرگذار می‌باشد و به نوعی تعیین کننده قیمت خواهد بود.

در یکسال مالی سال ۱۳۹۹ میانگین نرخ فروش دلار در اوایل سال حدود ۱۶ هزار تومان و در اواخر سال ۱۳۹۹ به ۲۵ هزار تومان می‌رسد و حتی در اواسط سال ۱۳۹۹ قیمت دلار از ۳۰ هزار تومان نیز عبور می‌کند. همچنین در اوایل سال ۱۴۰۰ قیمت دلار ۲۵ هزار و ۹۰۰ تومان بوده و در اوایل نیمه نخست سال جاری نیز تا مبلغ ۲۸ هزار و ۸۱۰ تومان معامله گردید.

- دلار صرافی ملی

در صرافی ملی قیمت دلار از قیمت در بازار آزاد کمتر می‌باشد اما هر فرد در هر سال برای خرید دلار از صرافی ملی تنها ۲ هزار و ۲۰۰ دلار سهمیه دارد و برای دریافت آن باید تمامی مدارک خود را به صرافی ارائه دهد.

- دلار نیمایی

در سال ۱۳۹۶ حدود ۲۷ میلیارد دلار، ارز از کشور خارج شده و این مسئله دو دلیل داشت: یا صادراتی صورت نگرفته و یا کالاهایی که به‌عنوان واردات ثبت سفارش شده اند هیچگاه وارد کشور نشده. در همین راستا مقدمه ای ایجاد شد تا با شکل گیری ارز نیمایی در بازار، بانک مرکزی بتواند نظارت کاملی بر جنبه‌های تجاری ارزی داشته باشد؛ براین اساس بود که در سال ۱۳۹۷ بانک مرکزی از سامانه ارز نیمایی رونمایی کرد. نرخ دلار نیمایی روزانه توسط بانک مرکزی اعلام می‌گردد.

میانگین قیمت خرید دلار نیمایی در پایان سال ۱۳۹۸، ۱۳ هزار و ۶۸۶ تومان بوده و در پایان سال ۱۳۹۹ به مبلغ ۲۲ هزار و ۷۰۰ تومان رسیده است یعنی با رشدی معادل ۶۶ درصد همراه بوده است. همچنین میانگین نرخ تا اواسط سال جاری به مبلغ ۲۲ هزار و ۸۰۱ تومان ختم می‌گردد.

- نرخ ارز در صنایع

در صنعت پالایش (پالایش نفت اصفهان)، نرخ تسعیر ارز در پایان سال ۱۳۹۹، به صورت میانگین ۲۰ هزار و ۶۹۸ تومان بوده است و در سال ۱۳۹۸، حدود ۱۱ هزار تومان. با فرض ثابت بودن سایر عوامل تأثیرگذار بر سودآوری صنایع مختلف، با افزایش هر یک درصد نرخ تسعیر ارز، سود ناخالص شرکت‌های حاضر در این صنعت نیز با افزایش همراه می‌شود. در صنعت فولاد (فولاد مبارکه اصفهان)، نرخ تسعیر ارز در سال مالی ۱۳۹۹، میانگین ۱۸ هزار تومان و سال ۱۳۹۸، ۱۶ هزار و ۵۰۰ تومان می‌باشد.

در سال ۱۳۹۷ فولاد از قیمت ۲ هزار و ۷۰۰ تومان تا ۵ هزار و ۵۰۰ تومان نوسان کرده است یعنی با رشدی حدود ۱۰۰ درصد همراه بوده است اما در بازار ارز با در نظر گرفتن نرخ ارز در ابتدا و انتهای همین سال می‌بینیم که نرخ ارز رشدی معادل ۳،۵ درصد داشته و اگر بخواهیم دقیق‌تر بیان کنیم، بازار به نسبت قیمت دلار تعادل بیشتری داشته و در کل نتیجه می‌گیریم که اتفاق‌های مهم ابتدا در بازار و پس از آن بر قیمت فولاد تأثیر خواهند داشت.

در صنایع پتروشیمی سود ناشی از تسعیر نرخ ارز در



را جذاب‌تر کند. هر یک از بانک‌ها یکسری دارایی‌های ارزی بلوکه شده در خارج از کشور دارند که از محل آنها، سود و زیانی شناسایی می‌شود؛ این در حالی است که با تغییر نرخ تسعیر ارز، این رقم به نسبت رقم قبلی، سود هر سهم را به صورت دفتری بالاتر می‌برد که البته این سود قابل توزیع نیست.

اما اوضاع بانک‌ها را به لحاظ ترازنامه‌ای بهبود می‌بخشد. به خصوص اینکه بانک‌هایی که مازاد ذخیره ارزی دارند می‌توانند بهره بیشتری از این تغییر نرخ تسعیر ببرند.

همچنین نرخ تسعیر دارایی‌ها بدهی‌های ارزی بانک‌ها و موسسات اعتباری غیربانکی برای هر دلار ۱۵ هزار و ۹۰۰ تومان و برای هر یورو ۱۹ هزار تومان تعیین گردیده است.

تاثیر ملموس اثرات حذف ارز ترجیحی بر صنایع

مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری مدیریت سرمایه‌مدار برآورد کرد که اثرات حذف ترجیحی نرخ ارز در صنایع ملموس باشد و به لحاظ عملکرد در میزان حاشیه سود ناخالص امری مهم تلقی می‌شود.

تئوریک موجب افزایش بهای تمام شده و افزایش قیمت فروش محصولات شرکت می‌شود و در نهایت به صورت تئوریک میزان عددی سود را افزایش می‌دهد.

او با توجه به اهمیت میزان تغییرات حاشیه سود ناخالص، ابراز داشت: چراکه بسته به پرکشی بودن یا نبودن آن صنعت، ممکن است تقاضا برای محصولات آن صنعت نیز تغییر کند. به‌عنوان مثال صنعت لبنی با افزایش نرخ فروش، با این احتمال مواجه است که میزان تقاضا برای محصولاتشان کمتر شود، بنابراین به نظر می‌رسد که حاشیه سود در این صنعت کمتر شود؛ بنابراین توجه به مقوله میزان تقاضا در صورت افزایش قیمت امری بسیار مهم تلقی می‌گردد.

میرعباسی نحوه و مدیریت حذف ارز ترجیحی را مقوله مهم اثرگذار دیگر در بازار سرمایه و اقتصاد کشور دانست و در این رابطه گفت: برای مثال ترتیب آزاد سازی نرخ ارز در صنایع بسیار مهم است. به نظر می‌رسد که هرچه صنایع بیشتر با معشیت مردم همراه باشد اثرات روانی بیشتر بر بازار سرمایه و اقتصاد مردم به همراه خواهد داشت. در این راستا صنعت روغن بیشترین اثرات روانی را به همراه خواهد داشت. او در پایان سخنان خود اظهار کرد: برآورد می‌شود که اثرات حذف ترجیحی نرخ ارز در صنایع زیر ملموس باشد و به لحاظ عملکرد در میزان حاشیه سود ناخالص امری مهم تلقی می‌شود.

در جدول زیر برآورد عملکرد در کوتاه مدت و بلندمدت به شرح زیر است.

صنعت	حاشیه سود ناخالص در کوتاه مدت و میان مدت	حاشیه سود ناخالص در بلندمدت
روغنی	کاهش	افزایش
لبنی	کاهش	افزایش
زراعی	افزایش	افزایش
دارویی	کاهش	نامعلوم
غذایی	کاهش	نامعلوم
لاستیک	افزایش	افزایش
قندی	افزایش	افزایش

سال ۱۳۹۹، ۳ هزار میلیارد و ۱۵۵ میلیون و ۹۵۷ هزار ریال و در سال ۱۳۹۸، یک هزار میلیارد و ۴۰۴ میلیون و ۴۵۸ ریال بوده است.

همانطور که در مطالب گفته شده کاملاً محسوس می‌باشد با افزایش نرخ دلار سودآوری در این صنعت و دیگر صنایع نیز افزایش یافته است.

همچنین قیمت پایه محصولات پتروشیمی قابل عرضه در بورس کالا برابر است با: ۹۵ درصد FOB ایران در نشریات اعلام قیمت جهانی در میانگین ماهانه نرخ خرید و فروش ارز نیمایی اعلامی از سوی بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران.

در صنعت خودروسازی نیز نرخ تسعیر ارز بر اساس نرخ نیمایی تعیین می‌گردد.

نرخ تسعیر ارز از منظر بورسی می‌تواند سهام بانک‌ها

ی‌سور میرعباسی در گفت‌وگو با خبرنگار نشریه بورس امروز عنوان می‌کند: به نظر می‌رسد حذف ارز ترجیحی در مقاطع کوتاه مدت، موجب افزایش در شاخص کل و حتی نرخ ارز به لحاظ روانی و حتی ساختاری بازار شود. اما به لحاظ بنیادی بررسی تاثیرات آن در حاشیه سود ناخالص شرکت‌ها بسیار مهم است.

وی ادامه می‌دهد: حذف ارز ترجیحی بر صنایع پتروشیمی، فلزات اساسی، بخشی از صنایع معدنی و امثال آن بر عملکرد آن‌ها تأثیر نخواهد داشت؛ حتی افزایش نرخ ارز موجب سودآوری بیشتر این شرکت‌ها خواهد بود. در مقابل برخی از شرکت‌ها با توجه به میزان ارتباط آن‌ها به واردات مواد اولیه، ممکن است از این حذف ترجیحی نرخ ارز، تأثیر به‌سزایی را به خود بگیرند.

میرعباسی با بیان اینکه صنایع روغن، لبنی، زراعی، دارویی، غذایی، لاستیک و قندی بیشترین اثر را از حذف ارز ترجیحی در بازار سرمایه، به خود اختصاص می‌دهند، توضیح داد: صنایع یادشده عمده مواد اولیه خود را با ارز ترجیحی خریداری می‌کنند و محصولات نهایی خود را با قیمت دستوری به فروش می‌رسانند. به‌عنوان مثال شرکت‌های روغنی مواد اولیه تولید روغن را با ارز ترجیحی تحویل می‌گیرند یا شرکت‌های دامی نیز مواد خوراک دام و طیور خود را به صورت ارز ترجیحی تحویل می‌گیرند.

وی معتقد است که اثر حذف ارز ترجیحی به صورت

حوزه اقتصاد مقاومتی در مسیر تولید و پیشرفت صنعتی به کشف بازارهای جدید برای کالاها و تولیدات خود رو آورد تا با صادرات محصولات خود علاوه بر عرض اندام در بازارهای چند ملیتی به واردسازی ارز به کشور نیز مبادرت ورزد و تلاش نمود تا از فضای دیپلماسی در جهت شکوفایی تجارت و صادرات بهره ببرد.

در حال حاضر «توسعه اقتصادی» به مؤلفه‌ای اساسی در تعیین کارآمدی دولت‌ها و قدرتمندی کشورها تبدیل شده است. بر همین اساس دغدغه اصلی دولت‌ها، به کسب قدرت اقتصادی از طریق فتح بازارهای جهانی، تبدیل شده است.

در چنین شرایطی باید در نظر داشت که دستیابی به توانمندی اقتصادی و به تبع آن تحقق توسعه اقتصادی جز در سایه تعامل مؤثر و سازنده با اقتصاد جهانی به دست نخواهد آمد. لذا ضروری است دولت‌ها برای کسب موقعیت بهتر در سطح اقتصاد جهانی، سلسله‌ای از الزامات را برای تک‌تک نهادها و حلقه‌های تصمیم‌گیری خود در نظر بگیرند، این مهم در حیطه سیاست‌گذاری خارجی با تبیین و اجرای دیپلماسی اقتصادی محقق می‌شود.

بی شک نفوذ در بازارهای دیگر کشورها می‌تواند توسعه اقتصادی داخلی را نیز فراهم کند و در کنار ارزآوری، فراهم سازی فرصت‌های شغلی جدید، توسعه زیر ساخت‌ها، معرفی ایران به عنوان کشوری صاحب تکنولوژی و ارتقای دانش بومی... را نیز برای کشورمان به ارمغان آورد.

حتی می‌توان گفت از طریق دیپلماسی اقتصادی و ارائه چشم‌اندازی مطلوب از توان تجاری و صنعتی داخلی قدرت تولید و صادرات کشور با هدف افزایش فرصت‌های تجاری و تعامل سازنده و هدفمند با کشورهای دیگر راه مناسبی برای جلب سرمایه‌گذاری نیز ارائه نمود.

در حال حاضر که تیم دولت در صدد بهبود شرایط اقتصادی و تولیدی کشور است باید با تمایل کردن سیاست به سمت و سوی دیپلماسی اقتصادی از این فضا برای رفع مشکلات صادرات بهره ببرند و در جهت تقویت صنعت ایران و بهبود شرایط اقتصادی کشور عزیزمان گام بردارند.

توسعه صادرات از مسیر دیپلماسی اقتصادی عبور می‌کند

حسن بقاتی کارشناس اقتصادی / یکی از ابزارهای نوین، کارآمد و قدرتمند دولت‌ها برای کنش در فضای بین‌المللی و دستیابی به موقعیت بهتر در اقتصاد جهانی، «دیپلماسی اقتصادی» است.



کنش در فضای بین‌المللی و دستیابی به موقعیت بهتر در اقتصاد جهانی، «دیپلماسی اقتصادی» است. این نوع دیپلماسی عبارت است از: اقدامات رسمی دیپلماتیکی که دسترسی به بازارهای خارجی را برای کسب و کارهای ملی تسهیل می‌کنند و در تلاش برای جذب سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی هستند و در ضمن بر اثرگذاری روی قوانین بین‌المللی در راستای پیشبرد منافع ملی تأکید می‌نمایند.

ایران اسلامی نیز با رهنمودهای رهبر معظم انقلاب در

بسیاری از رقبای داخلی را کنار بزنند و در آن کشورها به عنوان وزنه وزینی شناخته شوند و به این ترتیب درهای صادرات کالاها و خدماتی جدیدتر و استراتژیک به آن کشور را در دستور کار خود قرار دهند و از موقعیت به وجود آمده در بازار جدید نهایت استفاده را ببرند.

به همین منظور یکی از ابزارهای مهمی که در این مسیر به کمک کشورها آمد دیپلماسی اقتصادی بود تا در سایه آن کشورها به توسعه تجارت خود بپردازند. یکی از ابزارهای نوین، کارآمد و قدرتمند دولت‌ها برای

حسن بقاتی کارشناس اقتصادی درخصوص اهمیت و تأثیر دیپلماسی اقتصادی در توسعه صادرات این‌گونه نوشته است: گسترش بازارهای جهانی و ارتباط روزافزون بین کشورهای مختلف باعث شده است که محیط تجاری بسیاری از فعالیت‌های اقتصادی با تغییر و تحولات زیادی روبه‌رو شود.

در این شرایط، مفاهیم دیپلماسی اقتصادی از اهمیت به‌سزایی برخوردار است، به گونه‌ای که در دوران حاضر ایجاد فضای لازم در سیاست خارجی جمهوری اسلامی ایران از جمله شرایط الزامی بستر تعامل با اقتصاد جهانی را تشکیل داده است.

یکی از ارکان حیات اقتصادی در همه دنیا و تعامل تجاری فنی مابین کشورها صادرات است. چرا که صادرات فصل مهمی در تجارت و تولید قلمداد می‌شود و همین اصل است که پایه‌های تجارت جهانی را به خود اختصاص داده و کشورهایی که توانسته‌اند بر عمق استراتژی نفوذ محصولات خود در دیگر کشورها رشد دهند بی شک میدان و عرصه تجارت را به نام خود ثبت و ضبط کرده‌اند.

حضور در بازارهای جهانی و افزایش کشورهای هدف صادراتی برای هر کشوری که در مسیر رشد اقتصادی در حرکت است می‌تواند سکوی پرشی باشد که اقتصاد آن را به سمت تعالی سوق دهد.

بسیاری از کشورها با درک درست از شرایط اقتصادی جهان، راه شکوفایی را در جایی ورای مزره‌های کشور خود دیدند و برای صادرات محصولات خود به دیگر کشورها راهکارهای جدی را طرح و برنامه‌ریزی کردند.

جستجوی بازارهای جدید و تولید محصولات منطبق بر استانداردهای جهانی برای حضور در آن کشورها راهکاری بود که بسیاری از کشورها که صنعتی شدن را برگزیده بودند انتخاب کردند و آن را به عنوان میانبری برای پیشرفت و جهانی شدن انتخاب کردند.

در این بین مراودات و تعامل بین کشورها نیز بسیار مهم بود و سهم زیادی از گستردگی تجارت بین‌المللی کشورها با یکدیگر محصول همین تعامل و همدلی بود.

درک درستی که بسیاری از کشورها از فضای سیاسی و اقتصادی کشورهای مبادا صادراتی خود داشتند باعث شد

مدیر عامل فولاد هرمزگان خبر داد :

دومین کنفرانس فولادسازی و ریخته‌گری مداوم برگزار خواهد شد



پژوهشی و طرح‌های نو در صنعت و متخصصین حوزه فولادسازی و ریخته‌گری مداوم استفاده نمایم.

معروف‌ترین با تأکید بر اینکه کاهش بهای تمام شده و افزایش کیفیت محصولات، دو اصل مهم برای حضور مؤثر در بازارهای صادراتی است، اظهار داشت: فولادسازی و ریخته‌گری مداوم دارای نقش کلیدی در زنجیره تولید فولاد و یکی از قسمت‌های مهم و هزینه‌بر در این صنعت است و با توجه به اینکه اشتراکات زیادی بین شرکت‌های فولادی در این حوزه وجود دارد فعالیت و تمرکز بر آن می‌تواند بر ارتقای کیفیت و کاهش بهای تمام شده محصولات نهایی مؤثر باشد.

وی در ادامه از تشکیل تیم‌های تخصصی با مشارکت و حمایت شرکت فولاد مبارکه و مجموعه‌های دانشگاهی هرمزگان و دانشگاه‌های صنعتی مطرح کشور و شرکت‌های صنعتی و اعلام آمادگی حضور کارشناسانی از مراکز صنعتی و تحقیقاتی مطرح اروپایی خبر داد و ابراز امیدواری کرد این کنفرانس به اهداف خود دست یابد.

مدیرعامل فولاد هرمزگان در پایان از متخصصین صنعتی و پژوهشگران دانشگاهی و نخبگان کشور دعوت کرد تا طرح‌ها و تجربیات خود را جهت ارائه و به اشتراک گذاری به دبیرخانه کنفرانس ارسال نمایند.

هرمزگان دومین کنفرانس فولادسازی و ریخته‌گری را با حضور دانشگاهیان، متخصصین و صاحبان صنایع در اسفند ماه سال جاری و در شهر بندر عباس برگزار می‌کند.

به گزارش روابط عمومی؛ عطاالله معروف‌فخانی مدیرعامل فولاد هرمزگان با اعلام این خبر هدف از برگزاری این کنفرانس را ارتباط بین صنعت و دانشگاه و همچنین به اشتراک‌گذاری تجربیات صنعتی در حوزه فولادسازی و ریخته‌گری مداوم دانست. وی با اشاره به نام‌گذاری سال جاری اظهار داشت: معتقد هستیم در سال جاری که سال تولید و پشتیبانی و مانع‌زدایی است به اشتراک‌گذاری تجربیات صنعتی و استفاده از ایده‌های نخبگان و پشتیبانی از تولید خواهد شد.

مدیرعامل فولاد هرمزگان اشتراک‌گذاری تجربیات مفید و تخصصی شرکت‌های تولیدی پیشرو در شرایط حساس کنونی کشور را یک نیاز برشمرد و اظهار داشت: فولاد هرمزگان در این خصوص دریغ نکرده است و همان‌طور که کنفرانس اول تجربیات و چالش‌های صنعتی را برای شرکت‌کنندگان ارائه نمود در برنامه داریم که تجربیات صنعتی خود را به مراکز پژوهشی و دانشگاهی ارائه و از یافته‌های دانشگاهی و

دومین کنفرانس بین‌المللی فولادسازی و ریخته‌گری مداوم (۱۴۰۰)

2nd International Conference on Steelmaking & Continuous Casting (ISCC2022)

۳ و ۴ اسفند ماه ۱۴۰۰
بندر عباس
شرکت فولاد هرمزگان
جهت کسب اطلاعات بیشتر
به سایت زیر مراجعه نمایید
<https://iscc.hosco.ir>
ایمیل: iscc@hosco.ir
آدرس دبیرخانه:
بندرعباس، پارک علم و فناوری هرمز، طبقه ۴

- متالورژی و فرایندهای کوره قوس الکتریکی
- بهینه سازی مواد اولیه و فرآیندها
- متالورژی ثانویه و فرآیندهای آن
- مواد نسوز و کاربردهای آنها
- فناوری های پیشرفته درهاشین های ریخته گری مداوم فولاد
- ریخته گری مداوم و محصولات آن
- جریان سیال و انجماد
- شبیه سازی و مدل سازی
- ریزساختار و خواص محصولات ریخته گری مداوم
- عیوب سطح
- روانکاری و فلاکس های قالب
- فناوری های ارتقاء کارخانه های فولادسازی
- مدیریت انرژی
- انقلاب صنعتی چهارم، کلان داده ها و هوش مصنوعی
- پایداری و چالش های زیست محیطی
- آخرین راه حل ها در اقتصاد چرخشی



نگاهی بر کارنامه

بانک ایران زمین

در عمل به مسؤولیت‌های اجتماعی

روابط عمومی: مسؤولیت اجتماعی در ساده‌ترین تعریف، چهارچوبی اخلاقی است که یک فرد یا یک سازمان را به مشارکت فعال در طیفی از امور اجتماعی متعهد می‌سازد؛ اموری که عمل به آن، منفعتی عظیم برای آحاد جامعه ایجاد می‌کند. بانک ایران زمین در جایگاه بانکی مردمی و خوش آتیه، از سال ۱۳۹۵ با تعریف کردن مسؤولیت خود در حوزه محیط‌زیست، به این امر مهم ورود پیدا کرده است و البته در ابعاد دیگر نیز توانسته حضور شایسته و قابل‌دفاع داشته باشد. در این نوشتار بخشی از فعالیت‌های این نهاد مالی خوش‌نام در عمل به مسؤولیت‌های اجتماعی، به اجمال معرفی می‌شود.

مدیران ارشد این نهاد مالی با علم به اینکه وظیفه ذاتی یک بانک در جامعه، کمک به حفظ محیط زیست و جلب مشارکت عمومی است، در گام نخست تلاش کردند چندان به فزاسازی‌های متعارف در این حوزه ورود نکنند و تمام تمرکز خود را به شکلی خلاقانه، بر حفظ و حراست از محیط‌زیست و حمایت از سازمان‌های حامی اقشار آسیب‌دیده، معطوف سازند. حفظ منابع آب، کاهش مصرف انرژی، همکاری با سازمان محیط‌زیست و سازمان جنگل‌ها و مراتع، حمایت از سازمان‌های مردم‌نهادی چون کمیته امداد و سازمان بهزیستی؛ همچنین حفظ مشارکت در ساخت مدرسه در مناطق محروم و آسیب‌دیده از سیل و زلزله و راه‌اندازی پویش‌های متعدد اجتماعی، تنها بخشی از اقداماتی است که از سوی بانک ایران زمین در دستور کار قرار گرفته است.



فعالیت‌های زیست‌محیطی

- کمپین محیط‌زیستی «همین یک زمین»
- کمپین محیط‌زیستی #میراب
- کمپین محیط‌زیستی «یک قطره کمتر»
- پویش محیط‌زیستی بلوط ایران زمین
- پویش محیط‌زیستی انرژی به مصرف انرژی
- حمایت از پویش من هم یک جنگل‌بانم
- حمایت از جایزه یحیی
- پویش محیط‌زیستی پیک زمین
- حمایت از پویش سهم من برای تالاب

مشارکت‌های عمومی

- حمایت از ۱۰۰۰ کودک کمیته امداد از سال ۱۳۹۸
- ساخت دو باب مدرسه در استان خوزستان
- ساخت یک باب خانه بهداشت در استان خوزستان
- خرید دستگاه لیفتراک حمل بیمار
- خرید اقلام بهداشتی کرونا برای بیمارستان‌ها
- کمک هزینه خرید کانکس برای زلزله میانه
- کمک به زلزله غرب کشور
- اهدا دستگاه هماتولوژی و تهیه آب مقطر به بیمارستان سرپل ذهاب
- کمک هزینه خرید لوازم برای مدرسه مفید خراسان جنوبی



حمایت از تولید

از سال ۹۷ به این‌سو، یکی از بزرگ‌ترین دغدغه‌های بانک ایران زمین حمایت همه جانبه از تولید داخلی به ویژه کسب و کارهای نیمه تعطیل یا زودبازده بوده است. سفر مدیران ارشد استانی این بانک به اقصی نقاط کشور و بازدید از بسیاری از واحدهای تولیدی و عقد تفاهم‌نامه همکاری با مدیران آن مجموعه‌ها؛ همچنین اعطای تسهیلات ارزان قیمت و صدور ضمانت‌نامه و...؛ تنها بخش کوچکی از اقدامات بانک ایران زمین در این زمینه بوده است.

بانک ایران زمین برای هم‌میهنان عزیز، سلامتی و توفیق آرزو می‌کند و آماده است خدمات خود را به بهترین شیوه در اختیار آن‌ها قرار دهد؛ زیرا از صمیم قلب معتقد است: بانک ایران زمین، خانه تمام ایرانیان سرافراز است.

