

## خروج از بازی

بورس امروز		
خروج از بازی		
بورس تهران	100	...
بورس اوراق بهادار	...	...
بورس کالا	...	...
بورس انرژی	...	...
بورس مسکن	...	...
بورس خودرو	...	...
بورس طلا	...	...
بورس ارز	...	...
بورس سهام	...	...
بورس اوراق	...	...
بورس کالا	...	...
بورس انرژی	...	...
بورس مسکن	...	...
بورس خودرو	...	...
بورس طلا	...	...
بورس ارز	...	...
بورس سهام	...	...
بورس اوراق	...	...
بورس کالا	...	...
بورس انرژی	...	...
بورس مسکن	...	...
بورس خودرو	...	...
بورس طلا	...	...
بورس ارز	...	...
بورس سهام	...	...
بورس اوراق	...	...

ماهنامه اجتماعی - اقتصادی / شماره 65 / آذر 1400 / 16 صفحه 1800 تومان

# بازی با مجموع صفر





## سود خالص ۴۸ درصدی پتروشیمی خارک در شش ماهه نخست سال جاری

شرکت پتروشیمی خارک در سال ۱۳۴۶ در اداره ثبت شرکتها به ثبت رسیده است و در سال ۱۳۷۷ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شده است. این شرکت هم اکنون با سرمایه ای معادل ۶ هزار میلیارد ریال مشغول به فعالیت می باشد. مواد اولیه ای که این شرکت مصرف می کند گاز ترش (خوراک) می باشد که طبق آخرین صورتهای مالی ارائه شده (۶ ماهه منتهی به شهریور ۱۴۰۰)، کلیه این مواد از داخل کشور فراهم گردیده است. این شرکت محصولاتمانند پروپان، بوتان، پنتان، متانول و گوگرد را تولید می کند.

۴۲ هزار و ۶۹۸ تن پروپان، ۵۹ هزار و ۲۹۱ تن بوتان، ۴۴ هزار و ۳۱۸ تن پنتان، ۲۸۲ هزار و ۹۹۹ تن متانول، و ۳۹

به گزارش روابط عمومی شرکت پتروشیمی خارک، این شرکت از ابتدای سال مالی تا پایان شهریور ۱۴۰۰،

هزار و ۸۷۹ تن گوگرد تولید کرده است. در دوره یکماهه منتهی به مهر سال جاری، محصول پروپان ۱۲ درصد کمتر از میانگین تولید ماهانه، بوتان ۱۶ درصد کمتر، پنتان ۵ درصد بیشتر، متانول ۲۵ درصد بیشتر، و گوگرد ۲۱ درصد بیشتر از میانگین تولید در هر ماه تولید داشته اند. کلیه محصولاتی که از ابتدای سال مالی تا پایان مهرماه سال جاری به فروش رسیده صادر گشته و این شرکت در طول این دوره فروش داخلی نداشته است که با توجه به داخلی بودن مواد اولیه مصرفی در طول این دوره این مسئله به نوبه خود سبب افزایش درآمد این شرکت می گردد.

طبق آخرین گزارش ماهانه ارائه شده این شرکت (یکماهه آبان ماه ۱۴۰۰)، از ابتدای سال تا پایان آبان ۱۴۰۰، محصول متانول با ۴۴ درصد بیشترین مبلغ فروش را به خود اختصاص داده است و بعد از آن بوتان ۲۰ درصد، پروپان ۱۵ درصد، پنتان ۱۷ درصد و گوگرد ۵ درصد از کل مبلغ فروش را به خود اختصاص داده است. این شرکت پتروشیمی در دوره یکماهه مرداد سال جاری با توجه به تولیدی که از محصولات پروپان، بوتان، متانول و گوگرد داشته است اما اثری از فروش این محصولات در طول این دوره یکماهه در صورتهای مالی این شرکت دیده نمی شود. در یکماهه شهریور نیز با توجه به اینکه از تمام محصولات تولید شده است اما تنها محصول متانول در این شرکت به فروش رسیده و در یکماهه مهرماه نیز تنها از محصولات پروپان و بوتان به فروش رسیده است.

کل مبلغ فروش نماد شخارک از ابتدای سال ۱۳۹۹ تا پایان مهر ۱۳۹۹ برابر با ۲۰ هزار میلیارد و ۷۴ میلیون و ۶۴۱ هزار ریال بوده است که با رشدی معادل ۱۴۸ درصد در دوره مشابه سال جاری به مبلغ ۴۹ هزار میلیارد و ۹۰۳ میلیون و ۸۲۸ هزار ریال رسیده است.

طبق صورتهای مالی دوره ۶ ماهه منتهی به شهریور ۱۴۰۰، درآمد عملیاتی این شرکت با رشد ۲۰۲ درصدی نسبت به نیمه نخست سال ۱۳۹۹، از ۱۳ هزار میلیارد و ۸۸۶ میلیون و ۳۵۹ هزار ریال به ۴۱ هزار میلیارد و ۹۷۹ میلیون و ۹۴۸ هزار ریال افزایش یافته است و یکی از علل افزایش درآمد در این شرکت افزایش نرخ فروش

محصولات در طی این دوره نسبت به دوره مشابه در سال گذشته می باشد. طبق مدارک ارائه شده توسط شرکت، نرخ فروش محصول متانول با توجه به افزایش نرخ جهانی محصولات با رشدی معادل ۹۳ درصد تا ۳۴۶ دلار، محصول بوتان با رشد ۶۲ درصدی به ۴۴۷ دلار، پروپان با رشد ۴۹ درصدی به ۴۴۵ دلار و پنتان با رشد ۷۷ درصدی به مبلغ ۵۵۱ دلار افزایش قیمت داشته است. همچنین نرخ تبدیل ارز در فروش صادراتی این شرکت در نیمه نخست سال ۱۳۹۹، ۱۷۰ هزار ریال و در نیمه نخست سال جاری ۲۲۰ هزار ریال بوده است. شرکت پتروشیمی خارک در ۶ ماهه منتهی به شهریور سال ۱۳۹۹، سود خالصی معادل با ۱۴ هزار میلیارد و ۲۰۵ میلیون و ۲۳۶ هزار ریال را محقق کرده که در ۶ ماهه نخست سال جاری با رشد ۴۶ درصدی به مبلغ ۲۰ هزار میلیارد و ۷۷۶ میلیون و ۷۹ هزار ریال رسیده است و همچنین سودی که به ازای هر سهم محقق نموده است در طی این دوره در سال جاری با رشدی معادل ۴۶ درصد نسبت به دوره مشابه در سال گذشته به ۳ هزار و ۴۶۳ ریال می باشد.

شرکت پتروشیمی خارک در ۶ ماهه نخست سال جاری میانگین حاشیه سودی معادل با ۵۰ درصد را برای خود بوجود آورده است که با توجه به عملکرد گذشته این شرکت می توان نتیجه گرفت که شرکت پتروشیمی خارک به خوبی می تواند مصارف مالی خود را از محل منابع بدست آمده ساپورت کند و در این خصوص به خوبی عمل کرده است.

نسبت جاری این شرکت نیز در نیمه نخست سال جاری حدود ۱،۵ درصد می باشد که این نسبت نشان دهنده توانایی شرکت در بازپرداخت بدهی های کوتاه مدت از طریق دارایی های کوتاه مدت می باشد و مقدار بالا ۱، در این نسبت نشان دهنده توانایی بازپرداخت این شرکت در تعهداتش می باشد.

سودی که این شرکت در هر سال به هر سهم تخصیص داده است از سال ۱۳۹۵ تا سال ۱۳۹۹ به ترتیب، ۱ هزار و ۸۰۰ ریال، ۳ هزار و ۱۰۰ ریال، ۳ هزار و ۳۵۰ ریال، و ۵ هزار و ۲۰۰ ریال بوده است که در ۲ سال اخیر بالای ۹۰ درصد سود قابل تخصیص (DPS)، را به هر سهم اختصاص داده است.

کشورهای تولیدکننده فولاد قرار دارد، اما ضعف مدیریت سید محصولات باعث شده که رتبه مناسبی در تولید محصولات خاص نداشته باشیم. این موضوع باعث شده اکنون بسیاری از شرکتها با ظرفیت پایین تولید کنند.

### آفت خام فروشی

علیرغم شعارهایی که در زمینه فولاد برای ارزش آفرینی این محصول داده می شود، اما همچنان این شعار در سطح «خام فروشی» باقی مانده است؛ البته در این رابطه برخی از کارشناسان می گویند که دولت های قبل نیز به نوعی به نگاه داری چشم دوخته و همین موضوع باعث اتخاذ استراتژی های نادرست در صنعت فولاد شده است و از این رو اغلب شرکت های بزرگ صنعت فولاد ایران به دولت وابستگی دارند.

تولیدکنندگان صنایع فولادی خواستار معاف شدن از محدودیت های احتمالی مصرف گاز در فصول پاییز و زمستان هستند؛ چرا که در صورت اعمال محدودیت مجدد تولید در صنعت فولاد، با توجه به اولویت تامین نیاز داخلی نسبت به صادرات، برآورد می شود ارزآوری فولاد کشور بیش از ۲ میلیارد دلار کاهش خواهد یافت.

برخی از کارشناسان خطر «دولت بی پول» را بزرگترین تهدید صنایع فولادی می دانند؛ چرا که معتقدند بی پولی دولت می تواند منجر به این شود که دولت بخواهد با روش های مختلف به این صنایع دست دراز کند. برای مثال بخواهد از صادرات این شرکتها مالیات اخذ کند یا اینکه طرح های زیربنایی که دولت امکان انجام آن را ندارد به آن ها محول کند.

این اقدام دولت باعث خواهد شد که حاشیه سود نقدی شرکتها از بین برود و از جذابیت این شرکتها در بازار سرمایه کاسته شود و از سوی دیگر اگر مردم بویی از این اتفاقات ببرند، قطعاً خواهند ترسید و دیگر استقبالی در بازار سرمایه به صنایع فولادی نشان نخواهند داد.

در پایان ذکر این نکته مهم است که حدود ۲ میلیارد و ۸۰۰ میلیون تن ذخیره قطعی در کشور وجود دارد و در سال های اخیر حدود یک میلیارد تن دیگر به این ذخایر اضافه شده است، اما با نگاه توسعه ای، این میزان ذخیره پاسخگوی نیازها در بلندمدت نخواهد بود، از همین رو نیازمند توسعه اکتشافات هستیم.

## خطر «بی پولی دولت» بر صنعت فولاد

صنعت فولاد کشور با رشدی که طی ۱۰ سال گذشته داشته، هم اکنون به رتبه دهم تولید فولاد در دنیا رسیده و در جمع بزرگان این صنعت قرار گرفته است، این در حالی است که هدف ایران در سال ۱۴۰۴ تولید ۵۵ میلیون تن فولاد و قرار گرفتن در رتبه هفتم تولید جهانی است؛ اما رسیدن به این چشم انداز با مشکلاتی که صنعت فولاد با آن دست و پنجه نرم می کند کار آسانی نخواهد بود.

امار منتشر شده نشان می دهد که در ۶ ماهه نخست امسال رشد صادرات در زنجیره فولاد به پنج میلیون و ۸۰۰ هزار تن رسیده است، اما تداوم و استمرار آن نیازمند برنامه ریزی های بسیار دقیقی است. از سوی دیگر براساس پیش بینی های صورت گرفته، در سال ۲۰۵۰ تقاضای فولاد در جهان به ۲ میلیارد و ۶۶۹ میلیون تن خواهد رسید؛ این در حالی است که از ۳۰ میلیون تن تولید فولاد در کشور، ۱۷ میلیون تن در داخل مصرف می شود، در حالی که بالغ بر ۴۰ میلیون تن ظرفیت وجود دارد اما صنعت فولاد در شرایطی قرار گرفته که زیرساختها، منابع و مواد اولیه در زنجیره پاسخگو نیست.



و پنجه نرم می کنند؛ مسئله تحریم است. موضوعی که چالش های متعددی را برای واردات ماشین آلات و تجهیزات بروز ایجاد کرده است. از آنجایی که در ایران در بخش احیای مستقیم، مصرف آب و انرژی بالاتر از میانگین جهانی است، بنابراین باید تکنولوژی، به روز شده و در این حوزه، کارهای جدی تری انجام شود. ایران در رتبه دهم

۶۰۰۰ مگاوات در حال مصرف است و برای طرح های توسعه این نیز نیازمند ۱۲ هزار و ۵۰۰ مگاوات دیگر هستیم. اما گفته شده است که به منظور توسعه زیرساخت های برق، تولید ۱۰ هزار مگاوات قرارداد با شرکت های بزرگ بخش معدن و صنایع معدنی وزارت نیرو در حال انعقاد است. یکی دیگر از مشکلاتی که صنایع فولادی با آن دست

### توسعه نامتوازن زنجیره تولید

حتی به اذعان بسیاری از متولیان امر با وجود رشد تولید فولاد در کشور، اما برخی از بخشها از جمله معادن با این رشد همگام نبوده اند و از سوی دیگر در بخش اکتشاف مشکلات جدی وجود دارد که می توان به مسئله مجوزها اشاره کرد. به گفته برخی از مدیران صنعت فولاد، سازمانها و ارگان های مختلف بخش های مختلف معادن کشور را بلوکه کرده اند و اجازه اکتشاف هم نمی دهند.

مسائلی همچون به نتیجه نرسیدن طرح جامع فولاد، مشکل تامین سنگ آهن، حمایت ضعیف دولت های قبل از تولیدکنندگان، تصمیمات غیر کارشناسانه بخش دولتی و نداشتن چشم انداز روشن حرفه ای از مشکلات اساسی صنعت فولاد کشور به شمار می روند. همانطور که به آن اشاره شد یکی از چالش های صنعت فولاد توسعه نامتوازن زنجیره تولید از معدن تا محصول نهایی است که باعث کمبود مواد اولیه مورد نیاز واحدهای بزرگ فولادسازی کشور شده است به طوری که صنایع فولادی با در تامین کنسانتره سنگ آهن، گندله و آهن اسفنجی با چالش جدی در سال گذشته مواجه شدند و این موضوع در نهایت روی کاهش تولید و افزایش هزینه ها تاثیر بسیاری گذاشت.

### عدم تامین انرژی چالش مهم صنایع فولادی

از سمت دیگر عدم تامین انرژی برای صنایع کشور از جمله صنایع فولادی بسیار قابل توجه است به طوری که این مسئله تهدیدی بزرگی برای صادرات فولاد به شمار می رود.

در حال حاضر با افزایش قیمت دلار، صنایع فولاد از فرصت بسیار خوبی برای کسب درآمد ارزی برخوردار هستند و این موضوع یک فرصت بسیار خوب برای صادرکنندگان صنایع فولادی به شمار می رود اما مشکلات کمبود انرژی می تواند این فرصت را از صادرکنندگان بگیرد.

شاید برایتان جالب باشد که بدانید، قطع برق در تابستان توانست با تولید ۳۰ میلیون تن فولاد به جای ۴۰ میلیون تن ۵/۶ میلیارد دلار تولید را از دست بدهد، رقمی که تاثیر بسیاری بر اقتصاد کشور دارد.

بر اساس گفته مسئولان مربوطه، برق مورد نیاز در صنعت فولاد را بین ۸ تا ۹ مگاوات برشمرد که اکنون

**صاحب امتیاز و مدیرمسئول:**  
محبوبه معانی  
زیر نظر شورای سردبیری

**مدیر هنری:**  
شهناز کیانی

**سازمان آگهی‌ها:**  
تماس: ۷۷۵۲۱۰۵۳ - ۷۷۵۲۱۹۷۳

**ارتباط با ما:**

تماس: ۷۷۵۲۹۱۷۲ - تلفکس: ۷۷۵۳۳۲۰۲  
**نشانی دفتر مرکزی:**  
تهران - خیابان انقلاب - نرسیده به پل چوبی  
کوچه فروغی - پلاک ۳۴ - طبقه سوم - واحد ۴  
**چاپ:** هنر سرزمین سبز

**فضای مجازی:**

http://boursemrooz.com  
boursemroozir@gmail.com  
https://t.me/boursemroozir  
boursemrooz.com

## بازگشت بازار به بهمن ۱۳۹۸

آیا با بازگشت بازار به ارزندگی بهمن ۱۳۹۸، دوران رکود بازار پایان می‌یابد

بازار سرمایه در حالی آذرماه را شروع کرد که شاخص کل برای چهارمین بار طی سال جاری حمایت کانال یک میلیون چهارصد هزار واحدی را از دست داده است و مجدداً برای باز پس گیری آن تلاش می‌کند. علاوه بر این بازار سرمایه طی هفته‌های اخیر معاملات کم رقی را تجربه کرده است و به جز برخی تک سهم‌ها، شاهد کاهش حجم معاملات در اکثریت بازار هستیم. جدای از تامین مالی شدید دولت از محل بازار سرمایه و فروش اوراق در بازار و افزایش مداوم نرخ اخزا (که نتیجه آن

**محمد شاکری صفت**  
کارشناس بازار سرمایه

خروج سرمایه به‌عنوان مهمترین مولفه رشد بازار می‌باشد، به نظر می‌رسد سرمایه‌گذاران هنوز نیم نگاهی به ریسک‌های آینده اقتصاد از جمله روند مذاکرات آتی دارند؛ همچنان برخی از مولفه‌های اثرگذار بازار در حال‌های از ابهام قرار گرفته‌اند که آثار آن را در نوسانات قیمتی بازار می‌توان مشاهده کرد. از جمله مهمترین این مولفه‌ها می‌توان به چشم انداز مذاکرات احیای توافق هسته‌ای برجام، تصمیم درخصوص ارز ترجیحی برخی صنایع، کنترل قیمتی کالاها از جمله قیمت‌گذاری خودرو،

میلیارد تومان در جریان می‌باشد که همچنان نسبت به روزهای سبز بازار کاهش محسوسی یافته است. طی ۵ ماه گذشته بیشترین ارزش معاملات در شهریور ماه به میزان ۱۷ هزار میلیارد تومان ثبت گردید و کمترین میزان آن در آبان ماه برابر با ۳۶ هزار میلیارد تومان به ثبت رسیده است. (تصویر ۲) P/E ttm بازار در زمان تهیه این گزارش به محدوده ۸،۳۱ واحد رسیده است و طی هفته‌های اخیر در محدوده کوچکی در حال نوسان می‌باشد که به نظر می‌رسد بازار در این محدوده در حال کف‌سازی می‌باشد.

نسبت قیمت به درآمد در سال قبل و در اوج رشد بازار توافقت بود به رقم ۳۸ واحد برسد که قله تاریخی آن می‌باشد. آخرین بار نسبت قیمت به

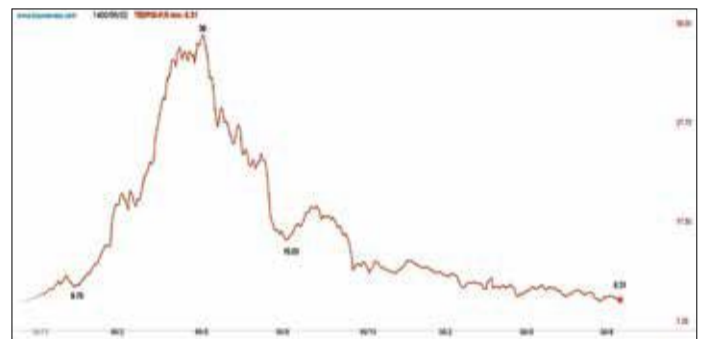
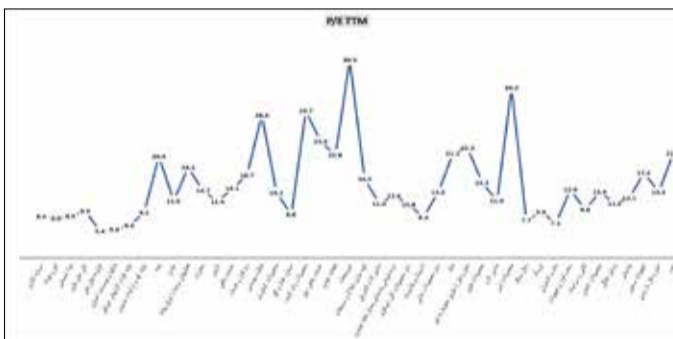
درآمد بازار در بهمن ۱۳۹۸ در محدوده ۸ واحد قرار گرفته بود و به عبارتی بازار به ارزندگی قیمتی بهمن‌ماه دو سال قبل بازگشته است. در تصویر (۳) مقدار نسبت قیمت به درآمد را به تفکیک صنایع و منظم شده از چپ به راست براساس بیشترین ارزش بازار می‌توان مشاهده کرد. طبق این نمودار، کمترین P/E مربوط به صنعت فرآورده‌های نفتی (۵،۴) و بیشترین P/E صنعت شیرینی جات (۳۹،۹) می‌باشد.

تصویر (۴) از ابتدای سال ۱۴۰۰ تاکنون سهامداران در صنایع مختلف به‌طور میانگین شاهد زیان ۱۳ درصدی ارزش سهام خود بوده‌اند. اما در طی این مدت برخی از صنایع بازدهی مثبت داشته‌اند که بیشترین بازدهی را گروه شیمیایی با ۲۸ درصد و گروه استخراج

کانه‌های فلزی و بیمه بازنشتگی هریک با ۲۴ درصد بازدهی رتبه اول تا سوم را از آن خود نمودند. تصویر (۵) سکه بهار آزادی در پایان آبان‌ماه در محدوده ۱۲،۴۷۹،۰۰۰ تومان معامله گردید که از ابتدای سال تا تاریخ مذکور ۱۴ درصد رشد داشته است و می‌توان گفت بیشترین بازدهی را از ابتدای سال در میان سایر بازارها به خود اختصاص داده است. رتبه دوم بازدهی مربوط به شاخص کل بورس می‌باشد که بازدهی ۵،۹ درصدی را از خود به ثبت رسانده است. دلار نیامی به‌طور اخیر نتوانسته است بازدهی کسب نماید و حتی افت اندکی داشته است. در نهایت شاخص مسکن شهر تهران نیز نسبت به ۸ ماه قبل افت ۱۵،۷ درصدی داشته است.

مقایسه بازدهی سایر بازارها

واحد	آخرین قیمت	بازده هفتگی	بازده از ابتدای سال	بازده ماه گذشته (آبان)	بازده سال گذشته (۹۹)
دلار نیامی	۲۳۴،۵۲۹	۱،۳٪	۰،۳٪	۱،۲٪	۷۲،۵٪
سکه بهار آزادی	۱۲۴،۷۹۰،۰۰۰	-۰،۱۸٪	۱۳،۰٪	۴،۶٪	۸۱،۶٪
مسکن (تهران) - هر متر مربع	۲۶۷،۲۰۰،۰۰۰	-	-۱۱،۷٪	-۱۵،۷٪	۸۰،۳٪
شاخص کل بورس	۱،۴۱۰،۷۵۰	-۳،۱۴٪	۷،۹٪	۳،۲٪	۱۵،۵٪



## بازگشایی نماد «تفارس» تا دو ماه آینده

بر اساس گفته‌های ۱۱ بهمن سال گذشته درخواست تأسیس شرکت به سازمان بورس و اوراق بهادار داده شد که در کمتر از پنج ماه و در تاریخ ۱۲ خرداد سال جاری موافقت اصولی شورای عالی بورس را به دست آوردند. او در این رابطه افزود: در کمتر از دو هفته و در تاریخ اول آبان مجوز پذیره‌نویسی از فرابورس اخذ و هفته بعد در ۸ آبان عملیات پذیره‌نویسی با نماد «تفارس» انجام شد، تا بتوانیم امروز و در این لحظه در مجمع عمومی مؤسسان در خدمت سهامداران باشیم.

عشقی در تشریح با اعلام ساختار حقوقی و اطلاعات پذیره‌نویسی این شرکت اظهار داشت: گروه صنایع پتروشیمی خلیج فارس ۴۵ درصد (سهامی عام)، شرکت سرمایه‌گذاری مدیران اقتصاد ۱۴،۹۷ درصد، شرکت پتروشیمی هرمز خلیج فارس، شرکت پتروشیمی ابن سینا اندیمشک و صنایع پلیمر گچساران ۰،۰۱ درصد از سهام این شرکت را در اختیار دارند و ۴۰ درصد سرمایه نیز از طریق پذیره نویسی عام، تأمین شده است. وی با اعلام هزینه‌های پیش از تأسیس این شرکت به ارائه مدارک احراز پذیره‌نویسی و تأدیه مبالغ کلیه سهام پرداخت و گفت: حساب در شرف تأسیس در بانک تجارت در نظر گرفته شد و براساس نامه مورخ ۱۴۰۰/۰۸/۱۱ پنج هزار میلیارد از بانک تجارت تأییدیه تأدیه این مبلغ از بانک تجارت گرفته شده و به مجمع ارائه می‌شود. عشقی نژاد، دیگر موارد دستور جلسه مجمع مؤسسان را ارائه اساسنامه شرکت دانست و پیش نویس آن را که مهیور به مهر سازمان بورس و اوراق بهادار ایران رسیده است در اختیار هیات رییسه مجمع و تصاویر را در اختیار سهامداران حاضر در جلسه قرار داد. نماد تفارس چه زمان بازگشایی خواهد شد؟

او در ادامه به سوالات سهامداران پاسخ داد و گفت که نماد تفارس پس از طی مراحل قانونی ثبت شرکت و مراحل پس از مجمع باز خواهد شد. او اظهار امیدواری کرد که در کمتر از ۲ ماه آینده و با اخذ مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار این اتفاق صورت بگیرد. عشقی نژاد با بیان اینکه کسانی که در پذیره نویسی شرکت تأمین سرمایه خلیج فارس شرکت کرده‌اند نگاهی به بازار خوشنام، پویا و فعال از حوزه صنعت داشته و در این پذیره نویسی شرکت کرده‌اند. وی اعلام کرد که طرح اولیه پنج ساله خود در زمینه سودآوری را تهیه کرده‌ایم و از همین رو امیدواریم بتوانیم نگاه مثبت سهامداران به این زمینه را جلب کنیم.

بازگشایی نماد «تفارس» تا دو ماه آینده مجمع عمومی مؤسسان شرکت تأمین سرمایه خلیج فارس، شنبه ششم آذرماه ۱۴۰۰ در سالن همایش‌های شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس و با حضور ارکان مجمع برگزار شد. در ابتدای جلسه جواد عشقی‌نژاد با قرائت پیام هیات مؤسسان، گزارش خود در خصوص روند تأسیس شرکت و موضوع فعالیت این شرکت را چهار حوزه پذیره‌نویسی، خدمات مشاوره مالی، مدیریت دارایی و مرکز نوآوری اعلام کرد و سپس مأموریت، چشم انداز و ارزش‌های شرکت تأمین سرمایه خلیج فارس را تشریح کرد. نماینده هیات مؤسسان تفارس، هدف از تأسیس تأمین سرمایه خلیج فارس به عنوان یازدهمین شرکت تأمین سرمایه با هدایت بنگاه‌های اقتصادی به تأمین مالی از طریق بازار سرمایه، تأمین مالی طرح‌های توسعه ای و پروژه‌ها، جذب منابع مالی داخلی خارجی برای ایجاد توسعه طرح‌های کلان اقتصادی عنوان کرد. بازار ۱۱ هزار میلیاردی پیش‌روی تفارس او به بتانسیل و ظرفیت بالای مجموعه در تأمین سرمایه تأکید کرد و گفت که بازاری ۱۱ هزار میلیاردی پیش روی تفارس است.

جواد عشقی‌نژاد، عضو هیات مؤسسان تأمین سرمایه خلیج فارس در ادامه هدف از تشکیل ارائه خدمات مالی به کلیه صنایع و ایفای نقش کلیدی در توسعه کشور است، بیان کرد: امروز بعد از گذشت ۵ ماه از اخذ موافقت اصولی از سازمان بورس برای تأسیس تأمین سرمایه شرکت خلیج فارس مجمع هیات مؤسسان این شرکت برگزار شد. جواد عشقی‌نژاد، چشم انداز تعیین شده در تأمین سرمایه خلیج فارس را نخستین بانک سرمایه‌گذاری معتبر در حوزه تخصصی، نفت، گاز، پتروشیمی و سایر صنایع، ارائه‌کننده مناسب‌ترین روش‌های تأمین مالی و خدمات مدیریت دارایی، سرمایه‌گذاری و مشاوره در عالیترین سطوح فنی، تخصص و ایجاد اعتبار و اطمینان به مشتریان اعلام کرد.

او با بیان اینکه تلاش می‌کنیم تا به عنوان تأمین سرمایه پیشرو با ارائه ابزارهای نوین تأمین مالی، توسعه و توانمندسازی منابع انسانی متخصص و افزایش کمی و کیفی سبد محصول و سهم بازار به برترین تأمین سرمایه در حوزه تأمین مالی و مدیریت دارایی تبدیل شده و ارائه خدمات به شرکت‌های پروژه محور، خلق ثروت و ارزش افزوده برای سهامداران، ارائه خدمات نوین مالی همکاری‌های داخلی و بین‌المللی را توسعه دهیم.

**تأمین سرمایه بانک ملت**  
mellat investment bank

**۴۰،۰۰۰** میلیارد ریال  
اوراق سلف مولزی استاندارد  
صبا ارونند

**۳۰،۰۰۰** میلیارد ریال  
اوراق سلف مولزی استاندارد  
فولاد مبارکه

**۱۵،۰۰۰** میلیارد ریال  
اوراق اسلف مولزی استاندارد  
سرخ متفلهای کیلان

**۱۰،۰۰۰** میلیارد ریال  
اوراق سلف مولزی استاندارد  
صبا گنگان

**۴،۳۰۰** میلیارد ریال  
اوراق مشارکت شهرداری اصفهان

**۳،۰۰۰** میلیارد ریال  
اوراق مشارکت شهرداری شهرار

**۱،۰۰۰** میلیارد ریال  
اوراق خرید دین  
ترمیثال دوم فرودگاه کیش

## تأمین سرمایه بانک ملت

مشاور تأمین مالی از طریق بازار سرمایه

تأمین مالی بیش از ۱۱۱ هزار میلیارد ریال در یک سال اخیر

www.mellatib.ir



## تلاشی به قیمت حذف صنعت خودرو

در سال ۱۳۹۱ به دنبال افزایش بی سابقه نرخ ارز قیمت انواع خودروی سواری تولید داخل با افزایش شدید مواجه گردید. در همین راستا با توجه به وجود تمرکز شدید در بازار خودرو و به دنبال مصاحبه تلویزیونی رئیس جمهور وقت در بهمن ماه سال ۱۳۹۱، شورای رقابت به عنوان نهاد مسئول قیمت گذاری خودرو معرفی گردید. در نتیجه کارگروهی با عنوان کارگروه خودرو در مرکز ملی رقابت تشکیل شد. این کارگروه در سالهای ۱۳۹۲ و ۱۳۹۳ مسئولیت انجام مطالعات و ارائه نظرات کارشناسی در خصوص موضوعات مرتبط با بازار خودروی داخلی را برعهده داشت.

«بهای هر نوع خودرو در هر سال معادل خواهد بود با بهای آن خودرو در فروردین ماه سال قبل به اضافه حاصل ضرب بهای همان خودرو در فروردین ماه سال قبل در حاصل جمع نرخ تورم سالانه همان خودرو و ۵۰ درصد تغییر شاخص کیفیت همان خودرو در طول سال تقسیم بر بدترین شاخص کیفیت در سال قبل منهای عدد ثابت ۲ درصد بهای همان خودرو در فروردین ماه سال قبل». در این گزارش قیمت‌های تعیین شده از سوی شورای رقابت برای دو خودرو ساز کشور یعنی ایران خودرو و سایپا در پرفروش ترین محصولات مورد بررسی قرار گرفت.

### ایران خودرو

در شرکت ایران خودرو پرفروش ترین محصولات متعلق به گروه پژو می‌باشد. در سال‌های اخیر میزان تغییرات در قیمت محصولات در هر سه ماه یکبار بسیار زیاد بوده است. در سه ماهه نخست سال ۱۳۹۷ قیمت هر دستگاه پژو تنها ۲۳ میلیون تومان بوده است که تا نیمه نخست آن سال حدوداً تغییر خاصی در قیمت آن ایجاد نگردیده و برای دوره‌های ۹ ماهه و ۱۲ ماهه سال ۱۳۹۷ نیز همینگونه بوده است (قیمت این محصول در دوره ۱۲ ماهه سال ۱۳۹۷ ۲۶ میلیون تومان رسیده است).

در ۳ ماهه ابتدای سال ۱۳۹۸ قیمت هر دستگاه پژو ۴۳ میلیون تومان که در دوره ۶ ماهه، ۹ ماهه، و ۱۲ ماهه سال ۱۳۹۸ نسبت به سه ماهه قبل از خود به ترتیب قیمت این محصول ۴ درصد، ۱۱ درصد، ۴ درصد رشد یافته است. و در دوره ۱۲ ماهه سال ۱۳۹۸ به ۵۲ میلیون تومان رسیده است. در ۳ ماهه بهار سال ۱۳۹۹ قیمت ۵۶ میلیون تومان، در ۶ ماهه، ۶۵ میلیون تومان، در ۳ ماهه سوم ۷۷ میلیون تومان و در پایان همین سال ۸۷ میلیون تومان بوده که در پایان سال ۹۹ قیمت این دستگاه حدود ۵۵ درصد رشد داشته است.

و اما در سال ۱۴۰۰ که نرخ فروش هر دستگاه این محصول در صورت‌های مالی ۳ ماهه ابتدایی سال ۱۱۹ میلیون تومان بوده که نسبت به ۳ ماهه گذشته رشدی معادل ۱۳۶ درصد داشته که بیشترین میزان رشد قیمت این محصول در چند سال اخیر بوده است و در ۳ ماهه دوم سال ۱۴۰۰ نیز قیمت این محصول باز حدود ۳ درصد رشد داشته است. و در نیمه نخست سال جاری قیمت این محصول ۱۲۳ میلیون تومان می‌باشد.

### سایپا

در شرکت سایپا پرفروش ترین محصول از ابتدای سال ۱۳۹۷ تا دوره ۹ ماهه منتهی به سال ۱۳۹۹ متعلق به محصول تیبیا و از ۹ ماهه سال ۹۹ تا نیمه نخست سال ۱۴۰۰ به محصول X200 تعلق دارد.

محصول تیبیا تا دوره ۳ ماهه منتهی به خرداد سال ۱۳۹۷، ۲۳ میلیون تومان بوده که تا پایان سال ۱۳۹۷ افزایش

قیمت چشمگیری برای این محصول اتفاق نیفتاده است و در پایان سال ۱۳۹۷ قیمت این محصول به ۲۵ میلیون تومان می‌رسد.

در دوره ۳ ماهه ابتدایی سال ۱۳۹۸، نسبت به سال گذشته قیمت این محصول حدود ۲۴ درصد افزایش می‌یابد و به مبلغ ۳۱ میلیون تومان می‌رسد. در نیمه نخست سال ۹۸ نیز قیمت این محصول نسبت به دوره قبل تنها ۶ درصد افزایش می‌یابد و تا پایان سال نیز قیمت این محصول چندان تغییری نکرده و به مبلغ ۳۵ میلیون تومان در بازار عرضه می‌گردد.

در گزارش صورت‌های مالی ۳ ماهه منتهی به خرداد سال ۱۳۹۹ نیز شاهد رشد قیمت محصول تیبیا تا ۱۷ درصد خواهیم بود که تا نیمه سال چندان تغییری نمی‌کند اما در دوره ۹ ماهه منتهی به آذر سال ۱۳۹۹ تا قیمت ۴۹ میلیون تومان افزایش می‌یابد. این محصول در دوره ۳ ماهه پایانی سال ۱۳۹۹ تا کنون دیگر تولید و عرضه نشده است.

از دوره ۱۲ ماهه سال ۱۳۹۹، محصول X200 به قیمت ۵۹ میلیون تومان در بازار عرضه می‌گردد که در دوره ۳ ماهه نخست سال ۱۴۰۰ شاهد رشد قیمت این محصول حدود ۳۸ درصد می‌باشیم. به طوری که در نیمه نخست سال جاری نیز به قیمت ۸۶ میلیون تومان در بازار عرضه می‌گردد و نسبت به دوره قبل از خود تغییر چندانی نداشته است.

بر اساس محاسبات انجام شده در چارچوب فرمول و دستورالعمل مصوب شورا و با فرض ثابت گرفتن بهره وری و کیفیت خودروهای تولیدی در شرایط فعلی، محاسبات مرکز ملی رقابت نشان می‌دهد که قیمت‌های پایان اسفند ۱۳۹۸ نسبت به قیمت‌های اعلام شده در بهمن ماه ۱۳۹۷ برای شرکت ایران خودرو به‌طور میانگین ۱۰ درصد و برای شرکت سایپا ۲۳ درصد افزایش داشت.

شرکت‌های خودروسازی بخصوص سایپا و ایران خودرو دو شرکت بزرگی اند که بر شاخص کل بازار تأثیر می‌گذارند. روسای قبلی و فعلی سازمان بورس از علت‌های زیان ده بودن شرکت‌های خودروسازی را قیمت گذاری دستوری می‌دانند که این زیان ده بودن هم سبب کاهش ارزش سهام این شرکت‌ها و هم ایجاد تأثیری منفی بر شاخص کل بازار می‌دانند.

### پنج ستاره کیفی در انتظار تارا

تارا اتوماتیک، با ورود به بازار در صدر محصولات بومی صنعت خودرو قرار خواهد گرفت و به عقیده فرشاد مقیمی؛ مدیرعامل گروه صنعتی ایران خودرو، پس از کسب ۴ ستاره کیفی توسط نسخه دستی این خودرو، نسخه اتوماتیک تا پایان سال موفق به کسب ۵ ستاره کیفی خواهد شد و این گروه صنعتی به صورت کلی در نظر دارد تا هیچ خودرویی دیگر با سه ستاره کیفی به تولید نرسد و تمامی خودروها در سطوح اول و دوم کیفی قرار بگیرند.

تارا، محصولی استراتژیک با سرعت رشد داخلی سازی قابل توجه است که به گفته مدیرعامل ایران خودرو تا کنون ۳ هزار میلیارد تومان سرمایه گذاری در پروژه آن انجام شده است.

### قلب تارا کم مصرف و اما پرتوان می‌زند

در قلب تارا اتوماتیک مانند نسخه دستی پیش‌رانه تی یو ۵ پلاس یا حداکثر توان ۱۱۳ اسب بخار و حداکثر گشتاور ۱۴۴ نیوتون متر قرار دارد که از طریق یک گیربکس ۶ سرعته اتوماتیک مشابه گیربکس استفاده شده در دنا پلاس توربوشارژ اتوماتیک به محور جلو این خودرو منتقل می‌شود.

تارا براساس اعلام ایران خودرو در نسخه اتوماتیک و در سیکل ترکیبی مصرف سوخت ترکیبی ۷،۲۹ لیتر در صد کیلومتر را ارائه می‌کند که حدود یک تا دو لیتر کمتر از خودروهای مشابه در بازار است.

در بخش ایمنی، تارا همانند نسخه دستی به تکنولوژی سیستم کنترل الکترونیکی پایداری ESC، سیستم کنترل کشش TCS، سیستم کمکی شروع حرکت در سربالایی HSA، ترمز کمکی EBA و ترمز ضد قفل ABS مجهز شده که آن را به اولین و تنها خودرو صنعت ایران با این تکنولوژی‌ها بدل می‌کند.

نسخه اتوماتیک تارا علاوه بر این تکنولوژی‌ها فراتر از نسخه دستی به کیسه‌های هوای جانبی در کنار کیسه‌های هوای جلو نیز مجهز شده است که شمار ایربگ‌ها را به ۴ عدد افزایش می‌دهد و از دوربین عقب نیز در کنار سنسور عقب، و دیگر تجهیزات ایمنی استفاده می‌کند.

### به تدریج:

## تولید تارا به روزانه ۴۰۰ دستگاه افزایش خواهد یافت



تارا، محصول جدیدترین پلتفرم به روز و اختصاصی گروه صنعتی ایران خودرو است که در آینده نزدیک خودروهای متنوعی در کلاس‌های مختلف را در کنارش خواهد دید اما به عنوان دستاوردی مهم در نیمه دوم سال ۱۴۰۰، نسخه اتوماتیک این خودرو با مجموعه جدید و جامعی از امکانات به همراه گیربکس ۶ سرعته اتوماتیک در حالی آماده ورود به خیابان‌ها است که می‌توان آن را به نوعی ایمن ترین و مجهز ترین خودرو کشور از نظر سطح امکانات و مشخصات ایمنی دانست.

### تفاوت تارا دستی و اتوماتیک

در نمای ظاهری مهمترین تغییرات تارا اتوماتیک نسبت به نسخه دستی، شیشه‌های دودی عقب در کنار سولار بودن آن مشابه نسخه دستی، جایگزینی رینگ ۱۶ اینچی آلومینیومی پره ای به جای رینگ ۱۵ اینچی فولادی نسخه دستی، اضافه شدن قابلیت تا شوندگی به آینه‌های جانبی برقی راهنمادار مجهز به گرم کن و سانروف برقی است. این تغییرات با همراهی طرح جدید جلوپنجره این مدل را از نسخه دستی متمایز می‌کند.

نسخه تارا اتوماتیک، همانند مدل دستی به

کروز کنترل و محدودکننده سرعت، کلیدهای کنترل سیستم صوتی و کروز کنترل روی فرمان، سیستم کنترل فشار باد تایرها، نمایشگر لمسی ۷ اینچ، فرمان برقی و سیستم تهویه برقی دیجیتال است اما برای ورود به کابین و استارت خودرو آپشن ورود بدون کلید و استارت دکمه‌ای به نسخه اتوماتیک افزوده شده است و روکش صندلی‌ها از جنس ترکیب چرم و پارچه با قابلیت تنظیم برقی - دستی هر دو صندلی جلو (۶ حالت) برای صندلی راننده و ۴ حالت برای صندلی جلو) هستند و فرمان و دسته دنده نیز به تبعیت از آن به روکش چرم مجهز شده‌اند.

همچنین بهره‌گیری از زبرآرنجی در جلو و نمذ زیر درب موتور از دیگر تغییرات نسخه اتوماتیک نسبت به نسخه دستی به حساب می‌آید.

یکی دیگر از تکنولوژی‌های این خودرو که برای نخستین بار در یک خودرو بومی‌مورد استفاده قرار گرفته سنسور نور و باران است که به صورت اتوماتیک این آپشن‌ها در مواقع نیاز برای خودرو فعال می‌کند.

تارا اتوماتیک همانند نسخه دستی با صندوق بار ۶۴۰ لیتری و ظرفیت ۵۰ لیتری مخزن سوخت، خودرویی ایده آل برای خانواده‌های ایرانی به حساب می‌آید که علاوه بر فضای بزرگ بار، امکان تردد در مسافت‌های طولانی با کمترین نیاز برای توقف جهت سوخت‌گیری را نیز فراهم می‌کند.

این در حالی است که عمده خودروهای هم کلاس این خودرو ظرفیت مخزن سوختی حدود ۴۰ تا ۴۵ لیتر دارند و این مساله از جمله مزایای تارا است.

### تارا اتوماتیک معادلات بازار را برهم می‌زند

تارا اتوماتیک برای تغییر معادلات بازار سدان‌های کلاس C وارد میدان شده و بدون شک در آینده نزدیک جایگزین قابل قبولی برای خودروهای مونتاژی پیشین خواهد شد و خودرویی متفاوت و ایده آل برای بازارهای صادراتی خواهد بود. این در حالی است که خط تارا روزانه ۱۵۰ دستگاه تولید دارد که به تدریج به روزانه ۴۰۰ دستگاه افزایش خواهد یافت.

## نامرادی چرخ گردون با خودرو سازان

در همین راستا بود که اوایل آبان ماه، مجید عشقی رئیس سازمان بورس طی نامه‌ای به وزیر صنعت، معدن و تجارت خواستار حذف قیمت گذاری دستوری شد تا به این واسطه تلاش کند تا مانع از بروز ضرر و زیان بیشتر سهامداران و تعطیلی این صنعت در کشور شود. در همین راستا بود که برخی از نمایندگان مجلس به دنبال ارائه طرحی برای خلع ید شورای رقابت از قیمت گذاری خودرو و جایگزینی نهاد دیگری در این زمینه بودند. حتی برخی از اخبار غیررسمی از بازگشت دوباره سازمان حمایت مصرف کنندگان و تولیدکنندگان به عرصه قیمت گذاری خودرو خبر می‌دادند و حتی گفته شده که دستورالعمل جدیدی برای تعیین قیمت‌ها در دستور کار خواهد بود.

در ادامه این گمانه‌زنی‌ها بود که خودرو سازان با حضور در رسانه ملی به خبر حذف شورای رقابت از قیمت گذاری خودرو رسمیت بخشیدند و اعلام کردند که با مشارکت وزارت صمت، قیمت گذاری جدید خودرو انجام خواهد شد و بعد از آن وزیر صمت رسماً اعلام کرد که بررسی قیمت گذاری خودروها به ستاد تنظیم بازار سپرده شده و این ستاد درباره این موضوع تصمیم‌گیری خواهد کرد.

به موجب مصوبه ۲۸ آبان ماه شورای هماهنگی اقتصادی سران قوا مقرر شده بود که دیگر شورای رقابت نقشی در استخراج قیمت‌های جدید نداشته باشد و این وظیفه برعهده خودرو سازان، ستاد تنظیم بازار و با تأیید وزارت صمت باشد. و اینگونه از سال آینده فرمول هزینه تمام شده تولید جایگزین نرخ تورم بخشی در تعیین قیمت خودروهای داخلی شود. بازار سرمایه که انتظار می‌رفت پیروزی خودرو سازان، سرمایه‌گذاران و فعالان این حوزه مقابل واسطه‌گران و دلالت را جشن گیرد، در روز تعطیلی آخر هفته غافل گیر شد و این مصوبه یک‌روزه از سوی رئیس‌جمهور و تو شد. اگرچه برخی از کارشناسان حذف قیمت گذاری دستوری را به تنهایی راه نجات صنعت خودروسازی نمی‌دانند و می‌گویند قیمت گذاری دستوری علاوه بر اینکه به خودرو سازان لطمه زده و باعث تورم در کل کشور و زیان شبکه بانکی هم شده است اما حذف آن، در کوتاه مدت معجزه نمی‌کند و باید برای تبعات آن برنامه‌ریزی کرد.

سال ۹۱ بود که شورای رقابت با تصمیم دولت به موضوع قیمت گذاری خودروهای داخلی ورود کرد؛ مسئله‌ای که همواره با انتقاد خودرو سازان، سرمایه‌گذاران و فعالان این حوزه رویه رو بوده است، چرا که معتقدند قیمت گذاری اعمال شده توسط شورای رقابت در سنوات گذشته، زیان و عدم نفع سنگینی بر سهامداران حاضر در این صنعت تحمیل کرده است. این موضوع حتی در مقطعی سبب پیش فروش خودرو با قیمت‌های قطعی و غیرمنطقی در کنار تاخیر در اعطای مجوز افزایش نرخ محصولات، سبب زیان شرکت‌های خودروساز شده است.



سربار و حق‌الزحمه سایت‌ها است. این در حالی است که با قیمت تعیین شده خودرو توسط شورای رقابت، حتی هزینه خرید مواد مصرفی نیز به‌طور کامل پوشش داده نمی‌شود از همین رو زیان ۴۰ هزار میلیارد تومانی صنعت خودرو در سال‌های ۱۳۹۷ و ۱۳۹۸ را به دنبال داشته است.

کاهش زیان تولید و افزایش تیراژ خودرو سازان باعث شده تا سیاستگذار خودرویی تلاش کند تا مرجع قیمت گذاری دستوری در صنعت خودرو تغییر کند؛

به همین دلیل، برخلاف صنعت خودرو که صورت‌های مالی سال‌های اخیر آن، حاکی از زیان هنگفتی است، در ابتدای این زنجیره و در صنایعی همچون فولاد و پتروشیمی، شاهد کسب سود قابل توجهی هستیم. آن‌طور که گفته شده در صنعت خودرو اصلی‌ترین بخش از هزینه‌ها متعلق به مواد مصرفی است که ۷۱ درصد از کل هزینه‌ها را شامل می‌شود. همچنین ۱۲ درصد هزینه‌ها مربوط به هزینه مالی، ۱۱ درصد کارکنان، ۴ درصد توزیع و فروش و ۲ درصد هزینه‌های

خودروسازان همواره درباره نحوه قیمت گذاری خودرو در شورای رقابت به دلیل عدم کارایی در شرایط تورمی انتقاد کرده اند، موضوعی که نه تنها سبب تنظیم بازار خودرو و رضایت‌مندی مصرف‌کننده نهایی نشده بلکه با انتقال منافع از شرکت‌های خودروساز به جیب واسطه‌گران سبب ایجاد کمبود نقدینگی در شرکت‌های خودروساز و قطعه‌ساز شده است. اما مشکل اصلی قیمت گذاری دستوری فاصله قیمتی خودرو است که در کارخانه تا بازار آزاد نه نصیب تولیدکننده می‌شود و نه مصرف‌کننده واقعی، بلکه به جیب عده‌ای دلال می‌رود؛ رقمی که کارشناسان صنعت خودرو آن را سالانه ۱۰۰ هزار میلیارد تومان برآورد می‌کنند.

کارشناسان و تحلیلگران بازار سرمایه نیز همواره در رسانه‌ها اعلام کرده‌اند که تداوم روند فوق منجر به کاهش تولید و در نهایت توقف فعالیت شرکت‌های خودروساز و قطعه‌ساز خواهد شد؛ بنا به تجربه قیمت گذاری خودرو در دوره‌های مواجه کشور با تورم‌های بالا، علاوه بر روانه سیل تقاضای غیرواقعی به سمت بازار، تولیدکننده را نیز با زیان‌های سنگین مواجه کرده است. بنا به اعلام وزارت صمت؛ میزان افزایش نرخ نهاده‌های تولید شرکت سایپا در سال ۹۷ تا ۹۹ به طور میانگین ۲۴۸ درصد بوده، اما مجوز افزایش نرخ اعطایی به شرکت مذکور حدود ۱۶۳ درصد است. حتی صورت‌های مالی میان‌دوره‌ای ۶ ماهه خودروسازان نشان می‌دهد سه خودروساز بزرگ کشور در مجموع زیان تولیدی حدود ۲ هزار و ۱۰۰ میلیارد تومان را در کارنامه خود به ثبت رساندند.

در شرایطی که قیمت مواد مصرفی صنعت خودرو در سال‌های اخیر و به‌ویژه طی سال جاری، رشد شدیدی را تجربه کرده، بی‌توجهی به متغیر مهم هزینه مواد مصرفی، موجب زیان کلان خودروسازان و ضرر هنگفت سهامداران شرکت‌های خودروسازی شده است.

خودروسازان می‌گویند در شرایطی که قیمت اغلب مواد مصرفی صنعت خودرو مانند فولاد، آلومینیوم و مواد پتروشیمی بر اساس مکانیزم عرضه و تقاضا تعیین می‌شود، تعیین دستوری قیمت‌ها در صنعت خودرو تمام زیان ناشی از این قیمت گذاری را در حلقه آخر، یعنی در خودروی تولیدی انباشته می‌کند؛

فدر  
بلبرینگ  
کله زنی سرد  
کشش و تورد سرد  
رسوب سختی  
خوش تراش  
سیم لاستیک  
الکتروود و سیم جوش

www.iasco.ir @iran\_alloy\_steel

مجموع 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

دفتر تهران:  
خیابان بخارست - کوچه چهاردهم غربی - پلاک ۱۷  
تلفن: ۰۲۱-۸۸۷۵۴۳۰۵ - ۰۲۱-۸۶۰۴۷۵۲۷

### خروج از بازی

سهام به طور نرمال می‌تواند مدام معامله گردد ولی بعضی مواقع به هر دلیلی سهام معامله نمی‌شود که به این حالت توقف و یا تعلیق می‌گویند. این توقف دلایل مختلفی می‌تواند داشته باشد. این دلایل عبارتند از: ۱. افشای اطلاعات بااهمیت ۲. مجامع ۳. نوسان قیمتی سهام



#### افشای اطلاعات بااهمیت

افشای اطلاعات زمانی رخ می‌دهد که اتفاق مهمی برای شرکت رخ دهد و سهامداران باید در جریان این اتفاق قرار گیرند. افشای اطلاعات بااهمیت دو بخش دارد. بخش اول افشای اطلاعات بااهمیت گروه الف می‌باشد که این مورد زمانی رخ می‌دهد که میزان رقم درشت و بااهمیت باشد و بخش دوم افشای اطلاعات بااهمیت گروه ب می‌باشد که در این نوع رقم نسبت به الف اهمیت کم تری دارد و مختصرتر می‌باشد.

#### مجامع

مجمع درخصوص تغییرات اساسنامه، کاهش و یا افزایش سرمایه شرکت، یا انحلال شرکت تصمیم‌گیری می‌شود. ۲. مجمع عمومی عادی به طور فوق‌العاده: این مجمع همان مجمع عمومی عادی است که در زمانی غیر از تاریخ مقرر شده در اساسنامه تشکیل می‌شود. در صورتی که یک شرکت نیاز داشته باشد که بیش از یکبار مجمع عمومی عادی تشکیل دهد به آن مجمع عمومی عادی به‌طور فوق‌العاده می‌گویند. انتخاب هیئت‌مدیره و تغییر ترکیب سهامداران در این مجمع صورت می‌گیرد.

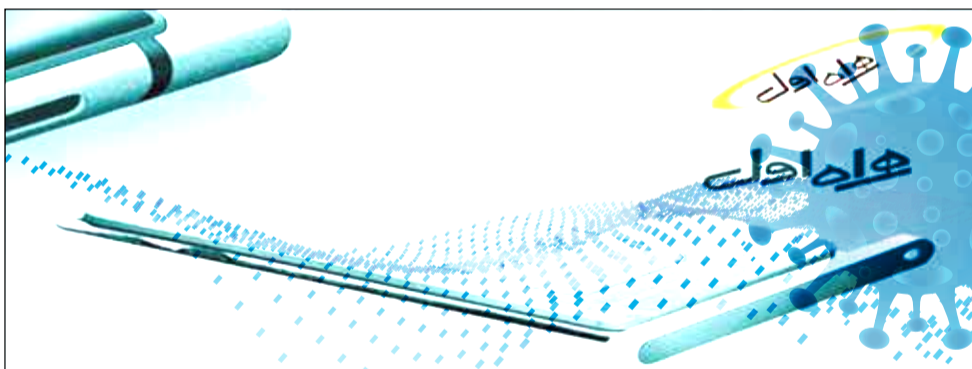
#### نوسانات قیمتی

اگر در طی ۵ روز کاری سهام یک شرکت بیش از ۲۰ درصد قیمت رشد کند نماد به مدت یکساعت متوقف می‌گردد و اگر در طول ۱۵ روز کاری ۵۰ درصد رشد قیمت داشته باشیم سهم بسته می‌شود تا زمان برگزاری یک کنفرانس. جدول شماره (۱)، نشان می‌دهد که نمادهای بازار بورس اوراق بهادار تهران آخرین تاریخ توقفشان از چه زمانی بوده است.

نام نماد	تاریخ توقف	علت توقف	نوع بازار
خپارس	۲۲ آبان ۱۴۰۰	افشای اطلاعات بااهمیت الف	بازار دوم بورس
خسایا	۲۲ آبان ۱۴۰۰	افشای اطلاعات بااهمیت الف	بازار دوم بورس
خودرو	۲۳ آذر ۱۴۰۰	نوسان ۲۰ درصدی قیمت سهام	بازار دوم بورس
وانصار	۶ مرداد ۱۳۹۷	مجمع عمومی عادی سالیانه	بازار اول بورس (تابلو اصلی)
وسپوشهر	۲۱ فروردین ۱۴۰۰	ابهامات در اطلاعات ناشر	بازار دوم بورس
غدشت	۱ آذر ۱۴۰۰	افشای اطلاعات بااهمیت ب	بازار دوم بورس
آکتور	۱۳ شهریور ۱۳۹۵	ابهام در ارائه اطلاعات	بازار اول بورس (تابلو فرعی)
وسیزد	۱ شهریور ۱۴۰۰	مجمع عمومی عادی به‌طور فوق‌العاده	بازار دوم بورس
وسکپو	۱ خرداد ۱۴۰۰	مجمع عمومی عادی به‌طور فوق‌العاده	بازار دوم بورس
وسارییل	۱ خرداد ۱۴۰۰	مجمع عمومی عادی به‌طور فوق‌العاده	بازار دوم بورس
وسینستا	۱ خرداد ۱۴۰۰	مجمع عمومی عادی به‌طور فوق‌العاده	بازار دوم بورس
وسهرمز	۱ شهریور ۱۴۰۰	مجمع عمومی عادی به‌طور فوق‌العاده	بازار دوم بورس
وسمازن	۲۳ مرداد ۱۴۰۰	مجمع عمومی عادی به‌طور فوق‌العاده	بازار دوم بورس
وسلرستا	۹ مرداد ۱۴۰۰	مجمع عمومی عادی به‌طور فوق‌العاده	بازار دوم بورس
سیلام	۱ آذر ۱۴۰۰	افشای اطلاعات بااهمیت الف	بازار دوم بورس
وسیلام	۱ خرداد ۱۴۰۰	مجمع عمومی عادی به‌طور فوق‌العاده	بازار دوم بورس
وسگلستا	۹ مرداد ۱۴۰۰	افشای اطلاعات بااهمیت ب	بازار دوم بورس
وسهدما	۱۱ مهر ۱۴۰۰	مجمع عمومی عادی به‌طور فوق‌العاده	بازار دوم بورس
وسمرکز	۱ خرداد ۱۴۰۰	عدم رعایت الزامات قانونی	بازار دوم بورس
وسفارس	۱ خرداد ۱۴۰۰	عدم رعایت الزامات قانونی	بازار دوم بورس

نام نماد	تاریخ توقف	علت توقف	نوع بازار
قشیر	۱ آذر ۱۴۰۰	مجمع عمومی عادی به‌طور فوق‌العاده	بازار اول فرابورس
حکمت	۲۶ تیر ۱۳۹۷	افشای اطلاعات بااهمیت الف	بازار دوم فرابورس
وگوئر	۱ آبان ۱۴۰۰	افشای اطلاعات بااهمیت ب	بازار دوم فرابورس
وآداک	۲۹ شهریور ۱۴۰۰	مجمع عمومی عادی به‌طور فوق‌العاده	بازار پایه نارتجی فرابورس
وگردش	۱۴ آبان ۱۴۰۰	افشای اطلاعات بااهمیت ب	بازار پایه زرد فرابورس
توسعه	۲۱ خرداد ۱۳۹۹	مجمع عمومی عادی به‌طور فوق‌العاده	بازار پایه قرمز فرابورس
ورازی	۲۳ آبان ۱۴۰۰	افشای اطلاعات بااهمیت الف	بازار پایه زرد فرابورس
شزنگ	۳۰ آبان ۱۴۰۰	افشای اطلاعات بااهمیت ب	بازار پایه زرد فرابورس
دهدشت	۶ خرداد ۱۳۹۹	عدم رفع ابهام اطلاعات	بازار پایه زرد فرابورس
کازرو	۱۰ خرداد ۱۳۹۹	عدم رفع ابهام اطلاعات	بازار پایه زرد فرابورس
مسینی	۱۰ خرداد ۱۳۹۹	افشای اطلاعات بااهمیت ب	بازار پایه زرد فرابورس
وآیند	۳۰ شهریور ۱۴۰۰	افشای اطلاعات بااهمیت الف	بازار سوم فرابورس
شمواد	۱۲ اسفند ۱۳۹۹	عدم رفع ابهام اطلاعات	بازار پایه نارتجی فرابورس
آینده	۴ مهر ۱۴۰۰	عدم رفع ابهام اطلاعات	بازار پایه زرد فرابورس
ووبرق	۲۶ آبان ۱۴۰۰	عدم رفع ابهام اطلاعات	بازار پایه زرد فرابورس
زنجان	۱۸ مهر ۱۴۰۰	افشای اطلاعات بااهمیت الف	بازار پایه زرد فرابورس
وسرمد	۲۷ مهر ۱۴۰۰	مجمع عمومی عادی به‌طور فوق‌العاده	بازار پایه زرد فرابورس

### کووید، اینترنت و همراه اول



و ۲۲۳ هزار دینار و ۱ هزار و ۶۷۰ پوند می‌باشد. دارایی‌های این شرکت در پایان اسفند سال ۱۳۹۹، ۳۹۱ هزار میلیارد و ۳۶۰ میلیون و ۵۴۱ هزار ریال بوده که در ۶ ماهه نخست سال جاری با رشد ۲۵ درصدی به ۴۸۸ هزار میلیارد و ۳۶۹ میلیون و ۳۲۹ هزار ریال رسیده است. همچنین بدهی این شرکت با افزایش ۲۷ درصدی نسبت به ۱۲ ماهه سال گذشته در نیمه نخست سال جاری به ۴۰۸ هزار میلیارد و ۲۱۲ میلیون و ۹۲۲ هزار ریال افزایش یافته و نسبت بدهی این شرکت در ۶ ماهه منتهی به شهریور ۱۴۰۰ برابر با ۸۳ درصد می‌باشد، هرچند این نسبت عدد جذابی نمی‌باشد اما برای این شرکت به دلیل وصول درآمد شرکت به صورت نقدی و پایین بودن دوره وصول مطالبات شرکت امری طبیعی و غیرقابل نگرانی می‌باشد.

این شرکت در طول ۵ سال اخیر از سال ۱۳۹۵ تا ۱۳۹۹ به ترتیب ۹۸ درصد، ۹۷ درصد، ۸۸ درصد، ۸۳ درصد، و ۹۲ درصد از سود قابل تقسیم (DPS) خود را در بین سهامداران تقسیم نموده است.

یکی از طرح‌های توسعه این شرکت سرمایه‌گذاری با هزینه برآوردی معادل ۱۶۰ هزار میلیارد و ۳۵۰ میلیون ریال می‌باشد که با توجه به افزایش درآمد این شرکت در سال جاری و روند صعودی درآمدهای عملیاتی این شرکت طی ۵ سال اخیر و صعودی بودن روند سودآوری نماد همراه و همچنین به سبب بیماری کووید ۱۹ که استفاده از اینترنت را در سال‌های اخیر افزایش داده است انتظار افزایش درآمدهای عملیاتی این شرکت و به دنبال آن افزایش میزان سودآوری این شرکت را برای سال‌های آتی خواهیم داشت.

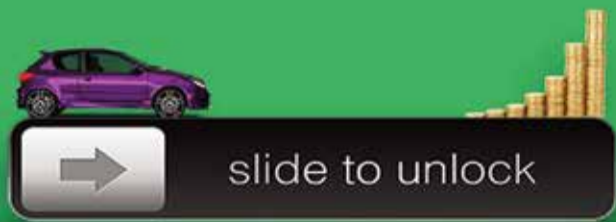
شرکت ارتباطات سیار ایران با سرمایه‌های معادل ۴۷ هزار میلیارد و ۲۰۰ میلیون ریال مشغول به فعالیت می‌باشد. درآمد شناسایی شده این شرکت در طول یکماه آبان ۱۴۰۰، ۲۴ هزار میلیارد و ۷۰ میلیون و ۶۶۴ هزار ریال بوده است که ۵۶ درصد آن به درآمد کارکرد مشترکین خطوط اعتباری، ۳۶ درصد به کارکرد مشترکین خطوط دائمی، ۶ درصد به درآمد استفاده از امکانات شبکه توسط سایر شرکت‌های تلفن همراه و مابقی به سایر درآمدها و خالص خدمات ارزش افزوده تعلق دارد.

در ۶ ماهه نخست سال جاری ۹۰ درصد سهام این شرکت به شرکت مخابرات ایران و ۱۰ درصد به سایر سهامداران تعلق دارد. تمام بهای این شرکت را سربار تشکیل می‌دهد که در ۱۲ ماهه سال گذشته سربار این شرکت ۲۹ هزار میلیارد و ۷۳۵ میلیون و ۵۵۳ هزار ریال بوده و در نیمه نخست سال ۱۴۰۰، بهای تمام شده این شرکت ۱۶ هزار میلیارد و ۵۲۶ میلیون و ۸۲۶ هزار ریال می‌باشد.

درآمد عملیاتی شرکت ارتباطات سیار ایران در ۶ماهه نخست سال ۱۳۹۹، بیش از ۱۱۲ هزار میلیارد ریال بوده که با رشد ۲۳ درصدی در نیمه نخست سال جاری به مبلغ ۱۳۸ هزار میلیارد و ۴۴۷ میلیون و ۱۸۱ هزار ریال رسیده است. همچنین سود این شرکت در نیمه نخست سال جاری نسبت به دوره مشابه خود در سال گذشته با رشد ۱۵ درصدی برابر شده با مبلغ ۲۱ هزار میلیارد و ۴۱۷ میلیون و ۲۷۳ هزار ریال.

دارایی‌های ارزی این شرکت در پایان شهریور ۱۴۰۰، برابر با ۵ میلیون و ۹۳۱ هزار و ۴۲۲ دلار، ۲۱ میلیون و ۲۵۹ هزار و ۵۱۷ یون، ۹ هزار و ۹۵۰ درهم، ۳۱ میلیون

### % بیست کافی نیست!



چند سخن با نهاد ناظر بر بازار:

## لزوم رعایت عدالت در توقف نمادها و ابطال معاملات

محمود الهی فرد

مدیرعامل کارگزاری سی ولکس



موارد ابطال که اصولا منطقی به نظر نمی‌رسد، اعتبار معاملات بورسی و جایگاه بازار سرمایه را دچار خدشه می‌نماید.

در خصوص ابطال معاملات توسط ناظر بازار، همانگونه که قبلا گفته شد بایستی مبتنی بر مدارک و دلایل متین، مستحکم و مستند به بررسی‌های کارشناسی و فنی باشد، متأسفانه بعضا مشاهده می‌شود که این‌گونه نیست و هیچ گزارش کارشناسی و مستدلی در خصوص موارد ابطالی به بازار ارائه نمی‌گردد که این موضوع ظن سلیقه‌ای بودن تصمیمات ناظر بازار در نزد فعالان بازار را تقویت نموده است؛ کما اینکه در مواردی، معلوم شده که ناظر بازار مبنای ابطال برخی معاملات را، مشاهدات شخصی ناظران در فضای مجازی و تشخیص سیگنال شدن یک نماد در یک یا چند گروه تلگرامی اعلام نموده‌اند. صرف‌نظر از ماهیت موضوع و اینکه هم اکنون فضای مجازی مکانی برای تبلیغات فعالان بازار هم می‌باشد، اقدام به ابطال معاملات با این رویکرد، یک بدعت ناصواب و مضر برای بازار سرمایه است. نهایتا اینکه بازار سرمایه یک بازار قانونمند، شفاف است که سرمایه‌گذاران بایستی در آن احساس امنیت داشته باشند و اساس بازار، باید مبتنی بر استواری و عدم لغو و ابطال معاملات باشد.

از دیدگاه فعالان بازار سرمایه، ناظر بازار نماد و الگوی عدالت در بازار سرمایه کشور است و نقش ناظر بازار در ایجاد و بهبود شرایط برابر برای همه فعالان بازار که از اصول اساسی بورس است، بسیار حایز اهمیت می‌باشد. ناظر بازار بایست در بستن و همچنین بازگشایی نمادها یکسان و به ویژه با عدالت رفتار نماید. ولی متأسفانه بعضا مشاهده می‌شود که ابهاماتی در رفتارهای متفاوت ناظر در بستن، بازگشایی و کشف قیمت نمادها وجود دارد که دیدگاه فعالان بازار سرمایه را نسبت به رفتار ناظر دچار ابهام و بعضا خدشه دار می‌نماید.

در یکی دو سال اخیر رفتارهای ناظر بازار در مورد بستن نمادها در برهه‌های ریزش بازار و همچنین نحوه کشف قیمت این نمادها در زمان‌های بازگشایی بنظر برخی فعالان بازار سلیقه‌ای بوده و سبب شده است تا برخی فعالان بازار سرمایه ناظر بازار را به عنوان نماد و الگوی ناعدالتی در کشور معرفی کنند. از مواردی که موجب این تلقی منفی از ناحیه این فعالان بازار شده شامل مواردی همانند زمان‌های ریزش بازار برخی از نمادها که ماهها قفل صف فروش و با ریزش بیش از ۷۰ درصد بدون کوچکترین عکس‌العمل از طرف ناظر بوده و در حالیکه همین نماد به محض رشد ۲۰ درصدی، بلافاصله با عکس‌العمل ناظر مواجهه و نماد بسته می‌شود و می‌بایست یکساعت سفارش‌گیری مجدد شود.

لازم به ذکر است که یکی از اختیارات رییس سازمان بورس و اوراق بهادار ابطال تمام یا بخشی از معاملات یک نماد بعد از اتمام زمان بازار می‌باشد. ولی با توجه به اینکه بازار سرمایه و بورس‌ها تشکلهای خود انتظام می‌باشند که همه فعالیت‌ها در این بازار بویژه انجام معاملات در بورس‌ها بر اساس فرآیندهای قانونی مستند و از پیش تعیین شده، انجام می‌گردد لذا بدیهی است موارد ابطال معاملات اصولا به‌ندرت اتفاق بیفتد؛ ضمن اینکه این موارد بایستی مبتنی بر شواهد و مدارک عینی و قابل اتکا باشد و از آنجاییکه اصل بر استواری و عدم ابطال معاملات انجام شده می‌باشد، لذا تعدد

## دینفعان نمادهای متوقف شده

علی آیین حسینی

مدیر سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری مدیریت سرمایه مدار

سرمایه‌گذار را از طریق تصمیمات و یا شایعات و اخبار نادرست مخدوش می‌کنند باید از طریق قانونی برخورد شود. هیات مدیره شرکت‌ها به عنوان نمایندگان سرمایه‌گذاران نقش اول در این مورد را بر عهده دارند و نظارت بر کار هیات‌مدیره برعهده نهادهای قانونی است. در ایران متأسفانه بخاطر قدرت کم بخش خصوصی و عدم تفکیک مرزهای بخش خصوصی و دولتی منافع سرمایه‌گذاران به شدت تحت تاثیر منافع کوتاه مدت و بلندمدت قسمتهای مختلف حاکمیت قرار دارد. و به نظر می‌رسد تدوین قوانین و مقررات و دستورالعمل‌هایی که بتوان تصمیمات نهادهای مختلف حاکمیتی را که می‌تواند به نوعی بر بازار سرمایه تاثیر بگذارد در چارچوب نظارت نهادهای ناظر بازار سرمایه قرار دهد و البته نهادهای ناظر بر بازار سرمایه نیز باید با ساختاری جدا از دولت و حاکمیت تشکیل شوند تا پیگیر راهکار مناسبی جهت دستیابی به کاهش ریسک‌های موثر بر بازار سرمایه باشند.

شایان ذکر است فعالان و سرمایه‌گذاران در بازار سرمایه هم با قبول این شرایط در حال معامله یا نگهداری دارایی‌های مالی است.

لذا به نظر می‌رسد توقف معاملات یک دارایی (وراق، سهام) بدترین اتفاق ممکنه برای سهامداران باشد. سرمایه‌گذار حق دارد هر موقع که تصمیم به فروش دارایی دارد براساس تصمیم خود این عمل را انجام دهد و جز در مواردی که قانون مشخصاً منع می‌کند نباید بستر معاملاتی این موضوع مختل گردد. مسلماً در بازار سرمایه ایران اخبار، شایعات، تصمیمات، قوانین و دستورالعمل‌های زیادی در کنار مسائل سیاسی و اقتصادی داخلی و بین‌المللی بر تصمیم سرمایه‌گذاران در لحظه موثر می‌باشند. و تصمیم سرمایه‌گذار مبنی بر فروش یا نگهداری دارایی فقط برعهده خود سرمایه‌گذار است و لاغیر.

مهمترین اصل در بازار سرمایه برای عموم فعالین این بازارها نقدشوندگی می‌باشد. باید قبول کنیم که ارزشگذاری منصفانه دارایی‌های مالی در بازارهای ثانویه نه تنها در ایران بلکه در بازارهای بزرگ دنیا نیز به سختی امکان‌پذیر است و قیمت‌ها همواره با ارزش منصفانه دارایی متفاوت هستند. بازار سرمایه و دارایی‌های مالی در کنار مفهوم بازده با مفهوم ریسک همراه است. ریسک‌های بازار چه سیستماتیک و چه غیرسیستماتیک همواره وجود دارد. گاهی کمرنگ گاهی پررنگ.

به هر حال بستن و غیرقابل معامله کردن یک نماد تنها سرمایه‌گذار را جریمه و تنبیه می‌کند. و نه فرد یا نهادی که باعث اختلال در منافع یا عملکرد یک شرکت و یا دارایی‌های یک سرمایه‌گذار شده است!!! تقویت و ساختارسازی مدیریت ریسک سازمانی (ERM) مطابق با استانداردهای جهانی می‌تواند تقویت و کاهش تضاد منافع میان سهامداران و هیات‌مدیره و چارچوب‌مندی آن شود. چرا که در ساختار سازمانی ایران توجه جدی به ریسک سازمانی نشده است و حقله مفقودی، حاکمیت شرکتی است، با

پیاده سازی صحیح مدیریت ریسک سازمانی تا حد قابل قبولی می‌توان شاهد هماهنگی بیشتر میان سهامداران، هیات‌مدیره و سایر دینفعان شده و در نهایت هماهنگی میان آن‌ها را بیشتر خواهد کرد. مطابق با تحقیقات صورت گرفته در ساختار بانک سرمایه‌گذاری HSBC نوع گزارش‌گیری و نگاه کمی و کیفی مدیران ریسک موجب تقویت ساختار حاکمیت شرکتی آن شرکت شده که علاوه بر کاهش تضاد منافع موجب هم افزایی بیشتر میان آن‌ها شده است.

حفظ منافع سرمایه‌گذاران نیز فقط در چارچوب قوانین و مقررات و دستورالعمل‌ها و اجرای صحیح آن‌ها است. و در صورت لزوم با کسانی که منافع

## عرضه عمومی سهام «تجلی» با پشتوانه بزرگان بازار بورس



پذیره‌نویسی سهام شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات (نماد «تجلی») از طریق عرضه عمومی سهام از روز سه‌شنبه ۲ آذر از طریق سامانه معاملات فرابورس ایران انجام شد. «تجلی»، اولین شرکت پروژه‌محور بازار سرمایه است و سهام آن با پشتوانه نمادهای بزرگ و بنیادی بازار بورس همچون «ومعدان»، «کچاد» و «کگل» در سبد خریداران نشست.

در پذیره‌نویسی عمومی «تجلی»، ۱۵ درصد از سهام این شرکت از طریق سلب حق تقدم از سهامداران فعلی، با قیمت هر سهم هزار ریال، برای عموم مردم عرضه شد.

یک شرکت پروژه‌محور ارزشمند

در حال حاضر شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات، پروژه‌های زنجیره فولاد از معدن تا نورد، شامل گندله‌سازی، تولید آهن اسفنجی و فولادسازی را در دست احداث دارد و از پروژه‌های آتی آن می‌توان به ساخت اسکله تخصصی حمل و نقل محصولات صنایع معدنی بندر شهید رجایی و اکتشاف و استخراج از معدن جدید اشاره کرد.

دکتر امیرحسین نادری مدیرعامل «ومعدان» در خصوص ورود این شرکت به بازار سهام گفت: شکل‌گیری اولین شرکت سهامی عام پروژه در کشور، یعنی شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات از افتخارات هلدینگ سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات است. ایجاد و عرضه سهام این شرکت در بورس، گام مهمی در مسیر توسعه صنعت کشور از طریق جلب مشارکت حداکثری آحاد جامعه، شریک کردن مردم در پروژه‌های پرپتانسیل معدنی و هدایت نقدینگی به مسیر تولید است.

عرضه عمومی سهام با اکتاء به توان بزرگان

۵۱ درصد از سهام تجلی متعلق به شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات (نماد «ومعدان») است، ۱۷ درصد آن متعلق به شرکت معدنی و صنعتی گل گهر (نماد «کگل») و ۱۷ درصد آن متعلق به شرکت معدنی و صنعتی چاردملو (نماد «کچاد») است.

«ومعدان» بزرگترین هلدینگ تخصصی بازار سرمایه در حوزه معدن و صنایع معدنی و یکی از پنج شرکت بزرگ سرمایه‌گذاری بورس است و دو شرکت گل گهر و چاردملو نیز غول‌های سنگ آهنی کشور هستند که

در میان بزرگ‌ترین بازیگران زنجیره فولاد ایران قرار دارند. با اکتاء به توان و آینده درخشان این شرکت‌ها و پروژه‌های ارزشمند و پرپتانسیل «تجلی» است که این عرضه عمومی‌سهام صورت می‌گیرد.

بزرگ‌ترین افزایش سرمایه تاریخ بورس

شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات در بدو پذیرش در بازار سرمایه، افتخار دیگری را نیز به نام خود ثبت کرد. این شرکت پیش از این و با افزایش سرمایه ۶۲۰ هزار درصدی، بزرگترین افزایش سرمایه تاریخ بورس را به نام خود ثبت کرد. با این افزایش سرمایه، سرمایه «تجلی» از یک میلیارد تومان به ۶ هزار و ۲۰۰ میلیارد تومان افزایش یافت.

هدایت نقدینگی به سمت تولید

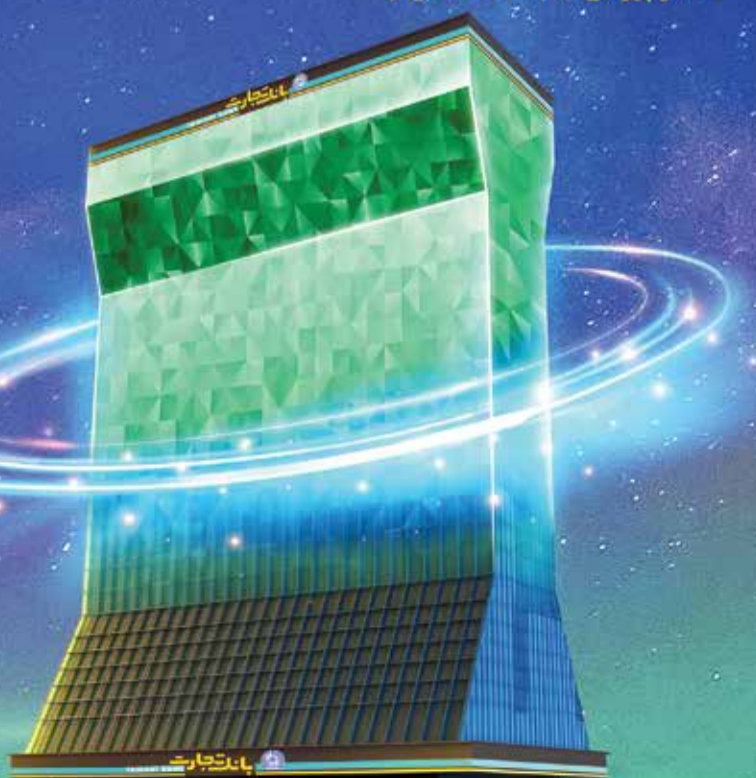
دکتر امیرحسین نادری، مدیرعامل هلدینگ سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات در مورد مأموریت اصلی «تجلی» می‌گوید: رسالت اصلی «تجلی» هدایت سیل عظیم نقدینگی سرگردان موجود در جامعه به سمت تولید است. این روند علاوه بر حل مسئله تامین مالی پروژه‌ها و توسعه صنعت کشور، موجب مشارکت مستقیم سهامداران در اجرای طرح‌های بزرگ صنعتی شده و سودآوری قابل قبولی را برای سهامداران به همراه خواهد داشت.

با عرضه عمومی سهام «تجلی» هم اجرای پروژه‌های بزرگ معدنی و صنعتی خصوصاً در زنجیره فولاد شدت خواهد گرفت و گام مهمی در راستای توسعه پایدار کشور و ایجاد مشاغل جدید برداشته خواهد شد و هم‌فضا برای سرمایه‌گذاری مولد سهامداران و مشارکت آن‌ها در خلق ثروت جدید برای آحاد جامعه مهیا خواهد شد.

## تجارت بر مدار هوشمندی زمرد تجارت ابزار دیجیتال بانکداری اسلامی

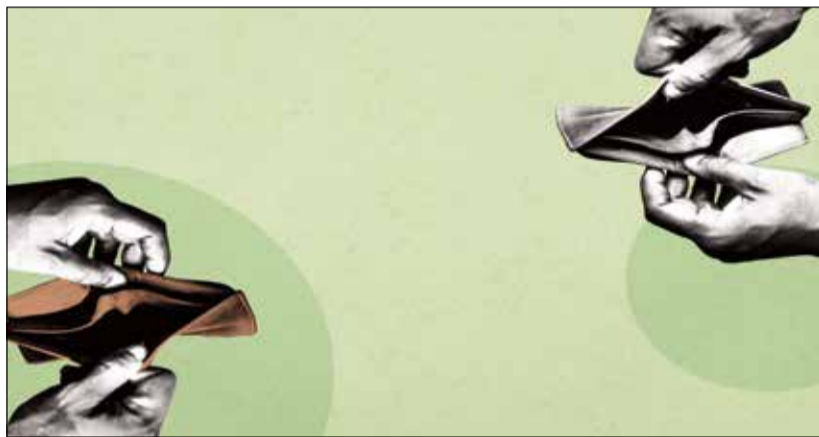


- امضای دیجیتال
- احراز هویت دیجیتال
- افتتاح حساب غیرحضوری
- صدور رمز همراه بانک تجارت غیرحضوری
- صدور غیرحضوری کارت و تحویل به نشانی مشتری
- و بزودی ده‌ها خدمت دیگر



مروری بر متغیرهای پولی در نیمه نخست سال ۱۴۰۰

# بدهی دولت به بانک مرکزی خوب یا بد!!!



شرکت سرمایه‌گذاری سامان مجد

طی شش ماهه نخست سال ۱۴۰۰ برخی متغیرهای مهم پولی که در کل پول‌های اثرگذار هستند دستخوش تغییرات معناداری شدند. از طرفی طی سه ماهه نخست سال، بدهی دولت به بانک مرکزی ثابت بود و سه ماهه دوم سال این بدهی تقریباً دوره با ثباتی را پشت سر گذاشت؛ از طرف دیگر، طی سه ماهه دوم سال، بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی افزایش محسوسی داشت که برخلاف سه ماهه نخست که روند با ثباتی داشت، رخ داد. در مجموع افزایش الکلنگی بدهی دولت و بانک‌ها به بانک مرکزی موجب تغییرات با اهمیتی در شاخص‌های نظیر پایه پولی و نقدینگی شد و آثار تبعات آن در تورم نیز بروز پیدا کرد. در ادامه به بررسی و تحلیل روند این متغیرهای خواهیم پرداخت.

### بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی

در آغاز سال جاری بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی یک روند با ثبات و بعضاً نزولی را تجربه کرد. برای درک بهتر ماهیت بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی خوب است توضیح دهیم که، بانک‌ها همانند مردم که پول خود را به‌صورت نقد و شخصی نگهداری نمی‌کنند، سپرده‌های خود را در حسابی نزد بانک مرکزی قرار می‌دهند که به آن اصطلاحاً حساب ذخایر گفته می‌شود. کارکرد حساب ذخایر از دو جهت اهمیت دارد، یکی مبادلات شبانه (بازار بین بانکی) است که وقتی پول‌های جابه‌جا شده در بانک‌ها موجب بدهکاری و بستن‌کاری آن‌ها می‌شود، حساب ذخایر از طریق بازار بین بانکی موجب تسویه و استقراض یا وام دادن بانک‌ها می‌گردد. مورد دوم، تعامل با دولت است؛ از آنجا که بانک مرکزی به‌طور مستقیم با مردم تعامل نمی‌کند، برای مواردی مانند اخذ مالیات و... ابتدا حساب ذخیره بانک عامل را شارژ می‌کند و بعد از آن وقتی مالیات به حساب بانک واریز شد دولت آن را برداشت می‌کند. بنابراین حساب ذخایر بانک‌ها نزد بانک مرکزی از اهمیت بالایی برخوردار است.

باید با محدود کردن بانک در حوزه خلق پول (محدودیت و کنترل ترازنامه‌ای) تا حد امکان جلوی آن را بگیرد، اما اگر فرض بانک مرکزی این است که مشکل تورم وجود ندارد و اقتصاد در شرایط کمبود عرضه پول قرار دارد، با شارژ ذخایر بانک، مشکل بانک را حل می‌کند. در این صورت نرخ بهره نیز افزایش پیدا نمی‌کند. با تمام این توصیف‌ها مشخص است که در شرایط کنونی گزینه دوم کارساز نیست.

### بدهی دولت به بانک مرکزی

دیگر متغیر پولی موجود که از اهمیت بالایی برخوردار است بدهی دولت به بانک مرکزی است. لازم به ذکر است این بدهی دولت به بانک مرکزی با استقراض دولت از بانک مرکزی اندکی تفاوت دارد؛ بدین صورت که بدهی دولت به بانک مرکزی در قالب قانون بودجه و تحت‌عنوان تنخواه‌گردان اخذ می‌شود اما استقراض از بانک مرکزی خلق مستقیم پول (چاپ پول) است.

تفاوت این دو روش (بدهی و استقراض) در این است که وقتی از بدهی صحبت می‌کنیم عملاً بر بازگرداندن وجه قرض گرفته شده صحنه می‌گذاریم. بنابراین افزایش بدهی دولت به بانک مرکزی مانند خلق پولی است که در یک سررسید معین دچار عملیات محو پول می‌شود. با این حال، دو ملاحظه در اینجا وجود دارد: نخست اینکه در بسیاری موارد تکالیف قانونی رعایت نمی‌شود و جریان محو پول انقدر دقیق انجام نمی‌شود که خلق پول انجام می‌شود؛ دومین نکته مهم این است که در دوره‌ای که خلق پول صورت می‌گیرد تا وقتی که محو پول اتفاق نیفتاده همان اثرات انبساط پولی را به‌جا می‌گذارد، یعنی در این بازه زمانی تفاوت کارکردی با استقراض ندارد.

مطابق نمودار ۲، در سه ماهه نخست سال ۱۴۰۰ بدهی دولت به بانک مرکزی به‌طور قابل توجهی افزایش یافته است. به‌نحوی که از ۱۱۵ هزار میلیارد تومان در پایان اسفند ۱۳۹۹ به ۱۶۵ هزار میلیارد تومان در خرداد ماه افزایش پیدا می‌کند. البته این افزایش در سه ماهه دوم سال ادامه پیدا نکرده و تقریباً در همان سطح تثبیت می‌شود (در پایان شهریور ۱۴۰۰ بدهی دولت به بانک مرکزی به‌رقم ۱۵۹ هزار میلیارد تومان کاهش می‌یابد) در خصوص بازه سه ماهه نخست امسال، به‌نظر می‌رسد برای پرداخت حقوق و دستمزد (جبران کسری بودجه) این بدهی‌ها افزایش یافته است؛ چنانچه حدود ۵۰ هزار میلیارد تومان در همین بازه زمانی تحت‌عنوان تنخواه‌گردان از بانک مرکزی برداشت شد. با این حال، در سه ماهه دوم با افزایش استفاده از ظرفیت بازار بدهی، تقریباً نیاز به استفاده از منابع بانک مرکزی از بین رفت. در اینجا ذکر یک نکته مهم ضروری است، عموماً در نگاه نخست گفته می‌شود بدهی دولت به بانک مرکزی یک مسئله مذموم است که موجب تورم می‌شود؛ این مسئله به‌خودی خود درست است و افزایش حجم پول (خصوصاً پولی که دولت خلق می‌کند) بر تورم اثر می‌گذارد اما این اتفاق نیازمند یکسری پیش‌نیازها مانند ورود پول جدید به جامعه می‌باشد. از طرف دیگر، بدهی دولت به بانک مرکزی می‌تواند موجب بهبود نظام بانکی شود؛ بدین صورت که افزایش بدهی دولت به بانک مرکزی، موجب

کاهش بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی می‌شود؛ زمانی که بدهی دولت به بانک مرکزی افزایش پیدا می‌کند، در واقع در سمت راست ترازنامه بانک مرکزی قسمت بدهی دولت افزایش پیدا می‌کند، و در سمت چپ ترازنامه‌اش نیز، سپرده دولت کاهش پیدا می‌کند. در پی این مسئله بانک مرکزی حساب ذخایر بانک‌ها را شارژ می‌کند و بانک‌ها می‌توانند با افزایش ذخایر خود، بدهی خود به بانک مرکزی را تسویه کنند. به‌عبارتی، وجود کسری بودجه و پولی شدن آن، که بدهی دولت به بانک مرکزی را بالا می‌برد، بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی را کاهش می‌دهد. اینکه گفته شد تورم لزوماً با افزایش بدهی دولت به بانک مرکزی (کسری بودجه) افزایش پیدا نمی‌کند دقیقاً ناظر به همین مسئله است؛ چراکه بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی یکی از اجزای پایه پولی بوده و کاهش آن می‌تواند مانع افزایش پایه پولی از جهت افزایش بدهی دولت به بانک مرکزی شود. (این مسئله یک قانون نیست، باید مورد به مورد بررسی شده و پیش‌فرض‌های بررسی مشخص شود) به‌خاطر داشته باشیم که بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی تنها از این طریق تسویه می‌شود چون تنها نهادی که قادر به شارژ حساب ذخایر بانک‌ها است دولت است و تا این کار انجام نشود بدهی بانکی قابل تسویه نیست. کاهش بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی در سه ماهه نخست امسال که بدهی دولت به بانک مرکزی افزایش یافت نیز مورد خوبی در این خصوص می‌باشد.

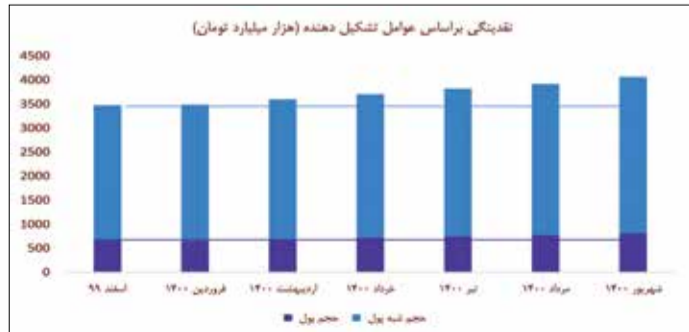
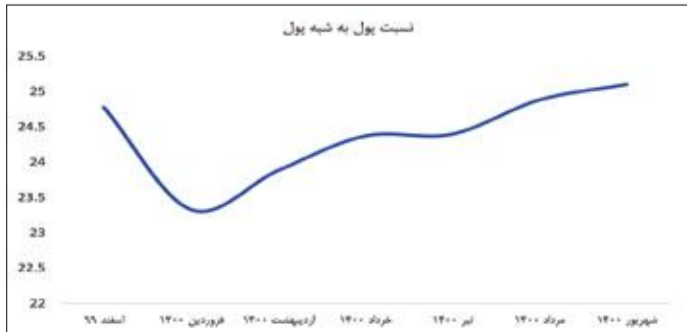
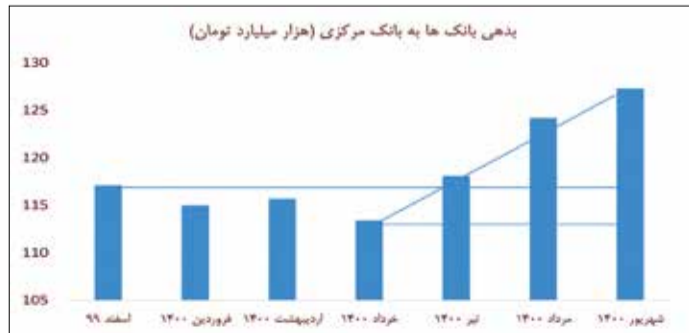
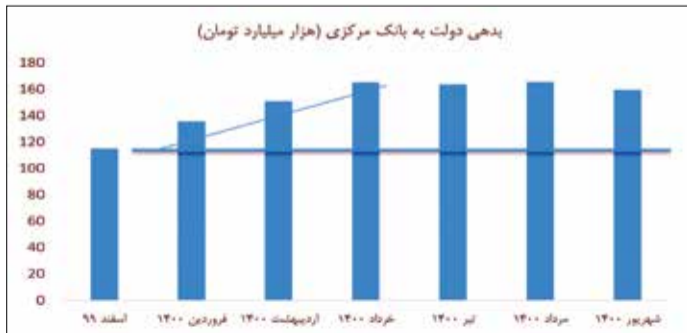
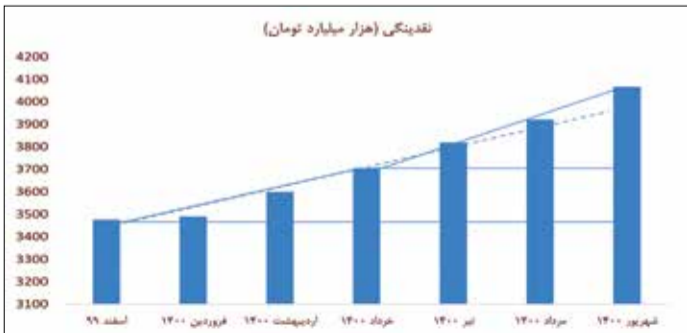
### افزایش نقدینگی

با توجه به توضیحات فوق می‌توان چند نتیجه‌گیری کرد:   
 ✓ افزایش بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی در تابستان ۱۴۰۰ به دلیل تحریک شدن انتظارات تورمی بوده است. (در روزیابی پول)   
 ✓ افزایش بدهی دولت به بانک مرکزی در بهار ۱۴۰۰ موجب کاهش بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی شده است. (رابطه الکلنگی بدهی دولت و بانک‌ها به بانک مرکزی)   
 ✓ در بهار ۱۴۰۰ کل پول‌ها افزایش محسوسی پیدا کرده که احتمالاً ناشی از غلبه «افزایش بدهی دولت به بانک مرکزی» به «کاهش بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی» بوده است.   
 ✓ در تابستان ۱۴۰۰ نیز پول‌های کلی همچنان صعودی بوده که با توجه ثبات نسبی بدهی دولت به بانک مرکزی، از طریق بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی شکل گرفته است. مطابق نمودار ۳، حجم نقدینگی که در پایان سال ۱۳۹۹ معادل ۳۴۷۶ هزار میلیارد تومان بود که تا پایان خرداد ماه ۲۷۰۵ هزار میلیارد تومان و در پایان شهریور ماه به ۴۰۶۷ هزار میلیارد تومان ارتقا می‌یابد. به‌عبارتی، نقدینگی در سه ماهه نخست سال ۱۴۰۰، ۶۵ درصد و در سه ماه دوم ۱۴۰۰ نیز ۹۷ درصد افزایش پیدا می‌کند. این مسئله نشان می‌دهد که در نیمه نخست سال ۱۴۰۰، وزن افزایش بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی بیشتر از بدهی دولت به بانک مرکزی بوده است؛ بنابراین فرضیات بالا مبنی بر اینکه نمی‌توان پولی ایجاد کرد کسری بودجه را اقدامی لزوماً تورمی دانست را بیشتر تایید می‌کند. چه اینکه، بدهی بانک‌ها نشان‌های از درخواست (تقاضای) تسهیلات است که به‌عنوان

پیش‌ران خلق پول محسوب می‌شود. در نمودار ۳، تفاوت خط نقطه‌چین با خطی که رشد نقدینگی را نشان می‌دهد، بیانگر این مسئله است که اگر با همان رشدی که به‌دلیل بدهی دولت به بانک مرکزی ایجاد شده بود، نقدینگی پیش می‌رفت در نقطه پایین‌تری در انتهای شهریور ماه ۱۴۰۰ می‌ایستاد. طبق نمودار ۴، هرچند بررسی اجزای تشکیل‌دهنده نقدینگی حاکی از افزایش بیشتر مقدار شبه پول (سپرده‌های بلندمدت) به پول (اسکناس و مسکوک) به‌همراه سپرده‌های دیداری) است که ظاهراً انتظارات تورمی را روبه‌کاهش نشان می‌دهد اما برای بررسی دقیق این مسئله باید رشد این‌ها را با هم مقایسه کرد؛ یا برای دقت بیشتر باید به نسبت پول به شبه پول توجه کرد، (طبق نمودار ۵) چراکه در این نسبت مشخص می‌شود که تمایل به خرج کردن پول و رجحان نقدینگی چقدر می‌باشد. بررسی این نسبت نشان می‌دهد دقیقاً در بازه افزایش بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی، این نسبت افزایش یافته است، به‌عبارتی نسبت مذکور نیز فرضیه حرکت به سمت انتظارات تورمی‌بالا را تایید می‌کند.

### شاخص تورم

در نهایت به بررسی شاخص تورم می‌رسیم. در خصوص نرخ تورم می‌توانیم بین دوره کوتاه‌مدت و بلندمدت تمایز قائل شویم. برخی متغیرهای مؤثر بر تورم ممکن در یک بازه کوتاه‌مدت (مثلاً یک ماه نسبت به ماه قبل) آن‌را دستخوش تغییر کنند اما برخی عوامل آن‌را آنقدر محسوس تغییر می‌دهند که سطح قیمت‌ها در بازه یکساله (یک‌ماه نسبت به ماه مشابه سال قبل) تغییر می‌کند. البته می‌توان گفت تکرار و استمرار متغیرهایی که در کوتاه‌مدت تورم را بالا می‌برد، موجب افزایش پایدار آن (شیوع به‌سطح بلندمدت) می‌شود. بنابراین انتظار نداریم که با افزایش محدود یکی دو ماهه در افزایش بدهی دولت به بانک مرکزی یا بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی، تورم نقطه به نقطه یا تورم سالانه تغییر کند؛ البته همین تأثیر محدود هم با یک وقفه زمانی ظاهر می‌شود. یعنی تورم ماهانه بلافاصله موجب افزایش تورم سالانه نمی‌شود؛ با یک وقفه زمانی این اتفاق می‌افتد. (نمودار ۶) با توجه به این توضیحات، به‌نظر می‌رسد سطح تورم (تورم ماهانه) در فصل بهار ارقام پایین‌تری نسبت به سطح تورم در فصل تابستان تجربه کرده است. مجموع تورم ماهانه در بهار ۱۴۰۰ معادل ۵،۹ درصد و در تابستان معادل ۱۰،۶ درصد بوده است. البته از آنجا که ارتباط نقدینگی و تورم یک به یک نیست و نمی‌توان کاملاً از طریق نقدینگی، تورم را توضیح داد، احتمال بروز عوامل کمکی در این زمینه نیز وجود دارد. ضمن اینکه در فصل بهار تورم ماهانه فروردین هم محاسبه شده که احتمالاً در آن ماه دولت از منابع بانک مرکزی استفاده نکرده است. (عمده این برداشت در ماه‌های اردیبهشت و خرداد بوده است) به هر شکل، در بررسی وضعیت متغیرهای پولی نمی‌توان از بررسی نرخ تورم صرف نظر کرد و در حدی که مورد بررسی قرار گرفت نیز مشخص شد تأثیر تورمی در روزیابی پول (بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی) بیشتر از تأثیر پولی متعارف (آنچه به عنوان رابطه چاپ پول و تورم گفته می‌شود) بوده است.





## نگرانی از اوراقی بازار اوراق

سجاد میرزایی سوبینی  
کارشناس بازار سرمایه



مطابق با ماده ۹۱ قانون برنامه سوم توسعه اقتصادی، اجتماعی و فرهنگی جمهوری اسلامی ایران مصوب ۱۳۷۹/۰۱/۱۷، به بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران اجازه داده می‌شود باتصویب شورای پول و اعتبار، علاوه بر موارد مندرج در بند (۶) ماده (۲۰) قانون عملیات بانکی بدون ربا مصوب ۱۳۶۲،۶۸ از اوراق مشارکت بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران به شرط عدم مغایرت با قانون عملیات بانکی بدون ربا استفاده نماید. همچنین تمهیدات قانونی لازم جهت قابل معامله نمودن سایر ابزارهای مالی در بورس اوراق بهادار، علاوه بر موارد مندرج در بند (۲) ماده (۱) قانون تأسیس بورس اوراق بهادار مصوب ۱۳۴۵،۲،۲۷ را فراهم کند. در بند «د» ماده ۶۰ قانون مذکور اشاره شده است که استفاده از وجوه «حساب ذخیره پولی» برای تأمین هزینه‌های بودجه عمومی دولت صرفاً در صورت کاهش درآمد ارزی حاصل از صادرات نفت خام نسبت به رقم مصوب و عدم امکان تأمین اعتبارات مصوب از مالیات و سایر منابع، مجاز خواهد بود و استفاده از آن برای تأمین کسری ناشی از درآمدهای غیرنفتی بودجه عمومی دولت ممنوع است. همچنین در ماده ۶۹ دولت مکلف است لایحه بودجه‌های سالیانه را به نحوی تنظیم نماید که کسری احتمالی از طریق استقراض از بانک مرکزی و سیستم بانکی کشور تأمین نشده باشد.

همچنین در ماده ۱۰ برنامه پنجساله ششم توسعه اقتصادی، اجتماعی و فرهنگی جمهوری اسلامی ایران، دولت این اجازه را داشته تا در جهت تأمین بدهی از ابزار انتشار اوراق صکوک و اسناد خزانه استفاده نماید. در همین راستا شاهد تغییرات جدیدی در نظام پولی و بانکی و تغییر نرخ‌های بهره بانکی بوده ایم. یکی از مزیت‌های اقتصادی انتشار اوراق را می‌توان شفافیت نرخ تورم به دلیل مشخص بودن نرخ بهره این اوراق عنوان کرد. همچنین به نسبت سایر روش‌های تأمین کسری بودجه روش بهتری در تأمین منابع بوده و موجب ساماندهی تسویه بدهی دولت به پیمانکاران خواهد شد.

و اسناد خزانه منجر به تغییر نرخ‌های سود بانکی و بازدهی اوراق برای سرمایه‌گذاری خواهد شد؛ به طوری که انتشار بی وقفه این اوراق منجر به تغییر بازده مورد انتظار سرمایه‌گذاران و کاهش تقاضا متناسب با عرضه‌های سنگین در بازار ثانویه این اوراق خواهد شد.

یکی از نگرانی‌های دولت در انتشار اوراق دولتی، نبود منابع در دست اشخاص حقیقی و حقوقی است که باوجود شرایط اقتصادی و عدم هدایت صحیح سرمایه‌گذاران به این سو منجر به عدم تأمین منابع مورد نیاز دولت از این طریق خواهد شد. به طوری که در این میان مشاهده شده است در این شرایط با اتخاذ قوانین جدید پولی و بانکی و تغییر در مقررات بازار سرمایه این موانع کنترل شده است.

با نگاه به سال‌های گذشته انتشار اوراق توسط دولت و اتخاذ سیاست‌های پولی در مواقعی به دلیل نبود توازن در حجم عرضه و تقاضا، این احتمال وجود دارد که سرمایه‌گذاران در اوراق در کوتاه مدت منجر به زیان تغییر قیمت شوند چرا که تغییر نرخ بهره بانکی و بازدهی اوراق این نوع سرمایه‌گذاری را می‌تواند حتی با ریسک مواجه نماید. برای مثال نرخ بازدهی اوراق اسناد خزانه اسلامی در حال حاضر در حدود ۲۳ درصد سالانه است، اما این نرخ‌ها با افزایش انتشار و عرضه اوراق جدید می‌تواند حتی به کاهش قیمت معاملاتی این اوراق منجر شود و در نتیجه سرمایه‌گذار با وجود نگهداری در کوتاه‌مدت متضرر گردد. لذا میزان کسش بازار این نوع اوراق می‌بایستی مورد توجه قرار گیرد.

همانطور که مشاهده می‌شود در سه ماه گذشته به دلیل عرضه‌های بیشتر اوراق دولتی و اسناد خزانه اسلامی، حجم معاملات و حجم خرید و فروش افزایش قابل توجهی داشته است و این موضوع منجر به افزایش نرخ بازده اوراق در بازار شده است و از سویی نرخ بهره بانکی نیز در میان بانک‌ها در حدود ۳ درصد طی سه ماه گذشته افزایش یافته است.

همچنین انتفاعی نبودن اکثر طرح‌های مرتبط با این اوراق نیز از دیگر معایب انتشار این اوراق محسوب می‌شود. اتخاذ سیاست‌های پولی دولت و بانک مرکزی و همچنین تغییر و افزایش حجم انتشار اوراق دولتی

از سوی دیگر معایبی در انتشار این نوع اوراق وجود دارد که به مهم‌ترین آن می‌توان به بزرگتر شدن سهم هزینه‌های دولت و عدم تمرکز در کنترل و ساماندهی هزینه‌های دولتی اشاره کرد. از طرفی موجب جایگزینی بخش عمومی به جای بخش خصوصی خواهد شد.

## سپرده‌های مردمی و اوراق دولتی

کامل ابراهیمیان  
کارشناس ارشد بازار سرمایه

عدم توازن میان درآمدها و هزینه‌های دولت که منجر به کسری تراز عملیاتی بودجه گردیده است یکی از اساسی‌ترین مشکلات فعلی اقتصاد است نحوه جبران کسری بودجه و تأثیر آن بر سایر فاکتورهای پیشران اقتصادی نظیر نرخ بهره و تورم می‌تواند بازارها را با تلاطم مواجه نماید و تا زمانی که این توازن برقرار نشود و دولت برنامه‌ای برای ایجاد درآمدهای پایدار و یا تأمین منابع مالی متناسب با کسش حوزه‌های درآمدی از قبیل واگذاری دارایی‌های مالی، مولدسازی دارایی‌ها و واگذاری آن‌ها، مالیات و درآمدهای نفتی نداشته باشد و تمرکز بیشتر آن بر یکی از ابزارهای تأمین مالی همچون فروش اوراق خزانه باشد، این امر می‌تواند کل اقتصاد را با ریسک مواجه نماید. انتشار اوراق در بازار سرمایه و الزام بانک‌ها به خرید

این اوراق که طبق قانون بایستی ۳ درصد از سپرده‌های خود را به صورت اوراق نگهداری کنند اگر چه امکان فروش اوراق را برای دولت هموار نموده است ولی از یک سو برای بانک‌هایی که وضعیت آن‌ها قرمز است و از نقدینگی مناسبی برخوردار نیستند و تراز عملیاتی آن‌ها (درآمد تسهیلات منهای سود سپرده پرداختی) منفی است و همواره از شبکه بین بانکی و یا استقراض از بانک مرکزی به تأمین منابع شبانه اقدام می‌کنند در حقیقت نوعی استقراض غیرمستقیم است؛ یعنی تأمین کسری از طریق فشار به سیستم بانکی و به ویژه صندوق‌های با درآمد ثابت که اواخر تابستان شاهد آن بودیم و این امر منجر به استقراض غیرمستقیم دولت از بانک مرکزی و افزایش پایه پولی شده است. برای مثال وقتی بانک و یا صندوق‌هایی که مدیریت آن‌ها بانکی هستند ملزم به خرید اوراق دولتی می‌شوند مجبور به جابجایی در سرفصل‌های منابع خود هستند و نسبت به ابطال سپرده‌های خود نزد بانک‌ها و یا

## نوسانات نرخ بهره در ایران



میانگین موزون نرخ بهره بین بانکی از سال‌های ۱۳۸۸ تا ۱۳۹۹ به ترتیب ۱۶ درصد، ۱۴ درصد، ۱۸ درصد، ۲۲ درصد، ۲۳ درصد، ۲۷ درصد، ۲۵ درصد، ۱۹ درصد، ۱۹ درصد، ۲۰ درصد، ۱۹ درصد و ۱۸ درصد می‌باشد. طبق این اعداد شاهد این هستیم که روند نرخ بهره بین بانکی از سال ۱۳۸۸ تا سال ۱۳۹۳ یک روند صعودی، از سال ۱۳۹۳ تا سال ۱۳۹۵ یک روند نزولی و از سال ۱۳۹۵ تا سال ۱۳۹۹ یک روند رنج را تجربه کرده است.

در اوایل سال ۱۳۹۹ نرخ بهره بسیار کاهش می‌یابد و به حدود ۱۰ درصد می‌رسد که می‌توان از مهم‌ترین دلایل کاهش نرخ بهره را بیماری کرونا و کم شدن میزان تقاضا برای تسهیلات بانکی نام برد. در چنین شرایطی جذابیت سرمایه‌گذاری در بانک‌ها برای مردم کاهش می‌یابد. پس از این هم‌زمان با لغو ممنوعیت‌های کرونایی و افزایش تقاضا برای تسهیلات از بانک‌ها، دولت مبادرت به انتشار اوراق بدهی کرد و اینگونه با جذب نقدینگی موجود در سیستم بانکی، تقاضا برای پول را افزایش داد؛ و اینگونه راه را برای افزایش تدریجی نرخ بهره بین بانکی هموار کرد.

همچنین طبق داده‌های منتشره بانک مرکزی؛ نرخ بهره بانکی در ابتدای سال ۱۴۰۰ و قبل از روی کار آمدن رئیس جمهور جدید (ابراهیم رئیسی)، ۱۹،۹ درصد بود و بعد از آن به ۱۹،۸۲ درصد در اردیبهشت ماه رسید. انتخابات سال ۱۴۰۰ نرخ بهره بانکی را تا ۱۸،۴ درصد کاهش می‌دهد و در نیمه نخست سال ۱۴۰۰، این نرخ تا ۱۸،۷۴ درصد افزایش می‌یابد.



عرضه سایر اوراق غیردولتی اقدام می‌نمایند از یک طرف فشار مضاعفی بر بانک سپرده گیر صندوق‌ها تحمیل می‌شود تا برای تأمین منابع به شبکه بین بانکی و یا استقراض از بانک مرکزی اقدام نماید و از طرفی بدلیل عرضه سایر اوراق غیردولتی، نرخ بهره در بازار رشد می‌کند. در نهایت چنانچه بازار اوراق و نرخ بهره به درستی مدیریت نشود و شاهد فضای رقابتی در عرضه اوراق و رشد نرخ بهره باشیم همه متضرر خواهند شد.

## ردی کم‌رنگ بر بازار دو طرفه

حمیدرضا نظری  
کارشناس بازار سرمایه

می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:  
۱- نواقص سامانه‌های معاملاتی و زیرساخت کارگزاری  
۲- عدم بازارگردانی مناسب در معاملات اختیار  
۳- ارائه ناقص وجوه ابزار مشتقه در برخی کارگزاری‌ها همچون وثیقه سهام به عنوان وجه تضمین در حالی که متن صریح دستورالعمل معاملات اختیار معامله می‌باشد. با حل این مشکل، امکان اجرای استراتژی‌های معاملات اختیار فراهم می‌شود و نهایتاً به افزایش عمق و کارایی بازار منجر خواهد شد.  
۴- اجرا شدن فروش استقراضی سهم‌هایی که دارای اختیار معامله‌اند.  
۵- محاسبه شاخصی برای بازار اختیار معامله  
۶- ایجاد معاملات اختیار معامله برای دارایی‌های با درآمد ثابت مثل اوراق مشارکت و اخزا.

ارائه می‌دهند تحت دو پلتفرم صحر و تدبیر فعالیت می‌کنند. با وجود اینکه این بازار، قابلیت حل کردن مشکل بسیار بزرگ بازار سرمایه کشور یعنی قفل صف‌های خرید و فروش را برخوردار است؛ اما از آن حمایت خاصی صورت نمی‌گیرد. بر این اساس به نظر می‌رسد که راه اندازی بازار این ابزار صرفاً برای رفع تکلیف صورت گرفته است؛ به گونه‌ای که فقط چند سهم شاخص ساز اقدام به انتشار این اوراق نمودند؛ از سوی دیگر کارگزاری‌ها خدمات مربوط به ثبت نام و ارائه معاملات این بازار را سخت‌گیرانه انجام می‌دهند مانند چک ضمانت؛ و یا مبالغ بالای موجودی نقد و سهام در پورتفوی و پشتیبانی‌های لازم توسط کارگزاری‌ها صورت نمی‌گیرد.  
از مهم‌ترین مسائل و مشکلات بازار اختیار معامله در بازار سرمایه کشور

دست می‌آورد. از طرف دیگر، فروشنده قرارداد اختیار معامله، در مقابل اعطای این حق به خریدار با دریافت مبلغ معینی هنگام عقد قرارداد، براساس مفاد قرارداد، آماده فروش دارایی مذکور است.

اختیار معامله سهام در بورس ایران

بازار اختیار معامله سهام در بورس ایران یک بازار جدید نوپاست و از اواخر سال ۹۵ به وجود آمده است؛ یکی از مشکلات و ایرادات اساسی بازار سرمایه دوطرفه نبودن این بازار است؛ این نقیصه را می‌توان با اختیار معامله سهام به وسیله قرارداد اختیار خرید سهام و قرارداد اختیار فروش سهام تا حد بسیار زیادی رفع کرد. در حال حاضر کارگزاری‌هایی که بازار اختیار معامله

ابزار مالی به‌طور عمده مشتق یا مبتنی بر یک دارایی پایه است و به عبارتی ارزش آن‌ها برخاسته از ارزش دارایی دیگری است و به همین دلیل، ابزار مشتقه نیز نامیده می‌شود. یکی از ابزارهای مشتقه قرارداد اختیار معامله است؛ اختیار معامله قراردادی دوطرفه بین خریدار و فروشنده است که براساس آن خریدار قرارداد حق (نه الزام و تعهد) دارد که مقدار معینی از دارایی مندرج در قرارداد را با قیمت معین و در زمانی مشخص خریداری یا به فروش رساند. بنابراین براساس این قرارداد، دو طرف توافق می‌کنند که در آینده معامله‌ای انجام دهند. در این معامله خریدار اختیار معامله، در ازای پرداخت مبلغ معینی، حق خرید یا فروش دارایی مندرج در قرارداد را در زمانی مشخص یا قیمتی که هنگام بستن قرارداد تعیین شده است، به

### اوراق تبعی فروش یا اختیار فروش؟



اقتصادی برای هیچ سهمی وجود ندارد.

✓ دوم اینکه بازار مشتقه به عنوان یکی از مهم ترین بازارها در کشورهای پیشرفته شناخته می‌شود. در حال حاضر در بازار سرمایه، بازار مشتقه نیز وجود دارد که امکان خرید و فروش اوراق اختیار خرید برای سرمایه‌گذاران مهیا ساخته است. انتشار اوراق تبعی که به نوعی اختیار فروش می‌باشد در این بازار می‌توانست کمک چشم‌گیری به رشد بازار مشتقه کشور نماید چرا که این بازار علی‌رغم نقش بسیار مهمی که بازارهای مالی کشورهای پیشرفته در راستای مدیریت ریسک ایفا می‌کند، در کشورمان منفعل باقی مانده است. برای مثال با عرضه اختیار تبعی در قالب اختیار فروش اروپایی در این بازار، علاوه بر اینکه امکان معاملات ثانویه آنها را در بازار فراهم می‌شد، سهام داران و سرمایه‌گذاران را نیز با بازار مشتقه به خوبی آشنا می‌ساخت و فرهنگ استفاده از ابزارهای اختیار معامله را در دسترس مدیران سرمایه‌گذاری و سرمایه‌گذاران قرار می‌داد ولی متأسفانه این امر میسر نشد و علی‌رغم انتشار اوراق فروش تبعی، تاثیر مثبتی بر بازار مشتقه ایجاد نشد. به بیان دیگر با سوق دادن بخش قابل توجهی از سفته‌بازان به بازار مشتقه، سهام شرکت‌ها تحت تاثیر سفته‌بازی قرار نمی‌گرفت و روند معقولی پیدا می‌کرد.

✓ سوم این موضوع که در بحث بازارگردانی مشاهده گردید که حمایت سهام دار عمده از بازار در شکل بازارگردانی نه تنها منجر به توقف روند

اوراق تبعی که در سال‌های اخیر توسط ناشران منتشر شده است، به عنوان یکی از روش‌های بیمه سهام شناخته می‌شود. در این روش ناشر سهام و سهام‌دار عمده اقدام به فروش اختیار فروش به تعداد محدود به سهام داران می‌نمایند تا در سر رسید اوراق، هر سهم را با قیمت اعمال از دارندگان اوراق خریداری نمایند. هر چند که این موضوع از نظر ظاهری بسیار مناسب و جذاب ارزیابی می‌شود ولی می‌توان این موضوع را از چند وجه مورد بررسی قرار داد:

✓ نخست این دیدگاه که بتوان نگرانی سهام‌داران خرد از بابت کسب سود را تا حد زیادی پوشش داد، دارای تاثیرات مثبت و قابل توجهی در بازار سرمایه می‌باشد چرا که از شدت فروش سهام توسط اشخاص حقیقی و حقوقی تا حد قابل قبولی جلوگیری می‌کند ولی در این مورد می‌بایست دغدغه‌های سهام داران عمده را نیز مد نظر قرار داد. به بیانی دیگر، سهام داران عمده خود تحت تاثیر ریسک‌های سیستماتیک بازار قرار دارند حال انتشار اوراق تبعی و تضمین قیمت توسط آنها تنها موجب کاهش نگرانی سهام داران خرد را فراهم خواهد ساخت و این موضوع در حالی رخ می‌دهد که سهام داران عمده می‌بایست ضرر و زیان تصمیمات مسئولین در بحث اقتصاد کلان را متقبل شوند. با این تفاسیر مالکان سهامداران عمده می‌بایست در نهایت زیان تصمیمات اقتصادی نظیر رشد نرخ بهره بین بانکی، عدم گشایشی سیاسی اقتصادی و موارد اینچنینی را تحمل نمایند. به نظر این امر با توجه به توان سهام داران عمده، قابل ادامه نباشد. هر چند که سهام دار عمده شناخت قابل قبول و مناسبی از سهام خود دارد ولی شرایط بازار به نحوی است که در قیمت‌های فعلی نیز سهام ارزنده توسط اشخاص با قیمت نازل به فروش می‌رسد و تا زمانی که این روند در بازار وجود داشته باشد، امکان تعیین کف قیمتی حتی با تخمین صحیح پارامترهای

### تبعیت نقدینگی از اوراق تبعی

زهرا روکی

کارشناس بازار سرمایه

اوراق اختیار فروش تبعی که در ایران به عنوان بیمه کردن سهام از آن یاد می‌شود، در حقیقت، ابزاری است که به وسیله آن نوسانات و زیان سهام بیمه می‌شود. این اوراق به عنوان یکی از ابزارهای پوشش ریسک، سهام سرمایه‌گذار را در برابر زیان احتمالی بیمه می‌کند و فرآیند استفاده از این ابزار به این شکل است که سهام‌دار عمده با فروش این اوراق تضمین می‌کند سهام سهامدار را در تاریخ مشخص شده در آینده به قیمت مشخص شده خریداری کند، به این معنی که خریدار در تاریخ اعمال، در شرایطی که قیمت سهم پایین تر از نرخ توافقی باشد، زیانش جبران می‌شود.

خریدار می‌تواند در صورتی که در سر رسید، قیمت سهام از قیمت تضمین شده بالاتر باشد، از اعمال آن خودداری کند و سهم را با قیمت بالاتر در بازار به فروش برساند. شرط استفاده از اختیار فروش تبعی نگهداری سهام تا سر رسید است و در صورت فروش سهام موضوع اوراق اختیار تبعی، اختیار مذکور هم منقضی می‌شود.

این اوراق ضمن تضمین حداقل بازدهی برای سرمایه‌گذاران و نیز حمایت از سهام پایه و جلوگیری از فشار فروش منجر به عدم خروج پول از بازار سهام و افزایش نقدشوندگی سهام پذیرفته شده در بورس می‌شود.

در ایران سهامداران موقع خرید اوراق اختیار فروش تبعی توجهی به نقدینگی سهام ندارند و تنها برای پوشش ریسک این اوراق را خریداری می‌کنند. با توجه به عدم رابطه ابعاد نقد شوندگی بر حجم معاملات اختیار فروش تبعی به سهامداران پیشنهاد می‌شود که موقع خرید به نقدینگی سهام توجه کنند.

نوسانات شاخص بورس بر روی حجم معاملات اوراق اختیار فروش تبعی اثری نخواهند داشت. به سرمایه‌گذاران پیشنهاد می‌شود تا حد ممکن، سهمی را خریداری کنند که اوراق اختیار فروش تبعی آن سهام نیز به بازار عرضه گردیده باشد. با وجود خرید سهام پایه و در دست داشتن این اوراق، سرمایه‌گذار سهام خود را در مقابل ریسک‌های ناشی از سرمایه‌گذاری و عدم اطمینان خاطر در دستیابی به سود مطلوب و جلوگیری از زیانهای ناشی از سرمایه‌گذاری بیمه خواهد کرد. براساس این طرح خریداران سهام ضمن آنکه از کسب حداقل سود معادل اوراق خریداری شده خود اطمینان پیدا می‌کنند، می‌توانند به کسب سودهای بیشتر ناشی از افزایش قیمت سهام در آینده امیدوار باشند. از آنجایی که این اوراق، ابزاری برای کاهش ریسک است، سرمایه‌گذاران باید در زمان نوسان شاخص بورس بالا و ریسک سیستماتیک زیاد، استفاده بیشتری از این ابزار بنمایند.

مهرداد فرهمندزاده

مدیر سرمایه‌گذاری هلدینگ کاوه پارس

نزولی نگردید، بلکه موجبات انتقال ثروت از سهام دار عمده به سهام داران گردید و در نهایت این پول از بازار خارج شد. در بحث اوراق تبعی نیز این ریسک وجود دارد که در سر رسید اوراق، وضعیت بازار سرمایه کماکان به شکل نابسامان امروزی باشد و چشم انداز مثبتی نیز متصور نباشد بنابراین سهام داران پس از اعمال اوراق خود، اقدام به خارج نمودن نقدینگی از بازار نمایند. کما اینکه پس از انتشار این اوراق بازار سرمایه روند مثبتی به خود نگرفت و کماکان روند نزولی خود را ادامه داد به بیانی دیگر، به منظور ادامه این روند ضروری است تحقیق علمی در خصوص رابطه بین عرضه اوراق تبعی و روند شاخص کل صورت پذیرد و در صورت وجود رابطه مثبت، این مورد ادامه پیدا نماید.

✓ چهارم عدم وجود زیر ساخت‌های مناسب برای این امر در صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سپردن این امر به مشکلاتی را بوجود آورده است. به عنوان مثال بسیاری از صندوق‌ها در خصوص نحوه محاسبه این اوراق در بروز رسانی NAV دچار مشکل هستند و این مورد کماکان بر طرف نشده است و نحوه محاسبه ارزش این اوراق برای صندوق‌ها مشخص نیست. در مجموع و به عنوان نتیجه گیری باید بیان نمود که به چنین ابزاری فقط و فقط می‌بایست به عنوان ابزار کوتاه مدت نگریسته شود و به هیچ عنوان نمی‌توان به عنوان ابزار تغییر روند بازار به کار روند چرا که در حال حاضر عوامل کلان اقتصادی همگی کمر به نزول بازار بسته‌اند و با وجود ریسک‌های سیستماتیک که در بازار وجود دارد، این ابزار توانایی اصلاح روند فعلی را ندارند. به نظر سیاست‌گذاران تنها برای به تاخیر انداختن فروش سهام توسط اشخاص حقیقی و حقوقی تلاش می‌نمایند. سیاست اعمال محدودیت فروش در سنوات قبل هم در بازار اجرایی شده بود که تاثیر گذار نبوده است بنابراین در شرایط فعلی نیز بنظر نمی‌توان توقع تاثیرات مثبتی را از اجرای این سیاست به تنهایی داشت.



سبدگردان اندیشه صبا

تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار

### ارائه خدمات تخصصی مدیریت داری

#### صندوق‌های تحت مدیریت

صندوق با درآمد ثابت  
اندیشه ورزان صباتامین  
سود روز شمار ۲۰ درصد  
خرید و فروش آنلاین  
با نماد "اوستا"

صندوق سرمایه‌گذاری  
سهامی مشترک صبا  
عملکرد بالاتر از شاخص کل  
سرمایه‌گذاری با یک کلیک

تنها قدم نخواستی زد....



## مزایده‌هایی که فقط آگهی می‌شوند



منتشر کرد. به رغم این تلاش‌ها هیچ یک از مزایده‌ها به سرانجامی نرسید.

### بانک پارسیان

بانک پارسیان طی آگهی مزایده‌ای، فروش ۲ میلیارد سهم معادل صد در صد سهام شرکت گروه صنایع فولاد صبح پارسیان را اعلام می‌دارد. زمان برگزاری این مزایده ۲۴ خرداد سال جاری بود؛ اما پس از آن هیچگونه گزارشی در خصوص نتیجه این مزایده در سامانه کدال ثبت نشد.

### بانک سینا

دوم مرداد ماه سال جاری آگهی تحت عنوان مزایده فروش ۱۰ درصد سهام شرکت توسعه اعتماد مبین به ارزش ۴۷ هزار میلیارد و ۹۳ میلیون و ۸۴۹ هزار ریال از سوی بانک سینا منتشر شد. اما این مزایده بی نتیجه مانده و این موسسه مالی نتوانست سهام این شرکت را به فروش رساند. اقدام بعدی بانک برای فروش این دارایی ۲۵ مهر ماه بود که باز نتیجه‌ای برای بانک در بر نداشت.

در این میان بانک‌های صادرات، ملت، اقتصاد نوین، پاسارگاد، کارآفرین و خاورمیانه در سال جاری تاکنون هیچ مزایده‌ای نداشتند.

به موجب ماده ۱۶ و ۱۷ قانون رفع موانع تولید رقابت‌پذیر و ارتقای نظام مالی کشور صنعت بانکداری موظف است سالانه ۳۳ درصد از اموال خود اعم از منقول و غیر منقول و سرقفلی را که به تشخیص شورای پول و اعتبار و بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران مزاد می‌باشد را واگذار کنند؛ در صورت عدم رعایت این تکالیف مجازات‌هایی برای این بانک‌ها و موسسات اعتباری در نظر گرفته شده است. بانک‌های فعال در بازار سرمایه بر اساس ارزش به ترتیب بانک‌های تجارت، صادرات، ملت، پارسیان، اقتصاد نوین، پاسارگاد، کارآفرین و سینا می‌باشند که در این گزارش اقدامات این بانک‌ها از ابتدای سال تا کنون جهت عرضه و فروش دارایی‌های خود مورد بررسی قرار گرفته است:

### بانک تجارت

بانک تجارت با سرمایه ۲۳ هزار میلیارد و ۹۲۶ میلیون و ۱۲۷ هزار ریال به سبب رعایت قانون رفع موانع تولید رقابت‌پذیر و ارتقای نظام مالی کشور در سال جاری برنامه واگذاری صد در صد سهام شرکت‌های گروه صنعتی و معدنی سیمان تجارت مهریز و ۱،۲۲ درصد سهام تولید و صنعتی پایوند توس را در دستور کار خود قرار داد. قیمت آگهی شده بانک برای گروه صنعتی و معدنی سیمان تجارت مهریز ۱۴ هزار میلیارد و ۷۰۰ میلیون ریال و برای شرکت تولید و صنعتی پایوند توس یک میلیارد و ۱۸۶ میلیون ریال بود. تاریخ برگزاری این مزایده ۱۱ اردیبهشت ۱۴۰۰ بود که در نهایت از این مزایده نتیجه‌ای حاصل بانک نگردید.

سوم شهریور نیز این بانک مزایده دیگری برگزار کرد که در آن صد در صد سهام شرکت‌های سرمایه‌گذاری ایرانیان و آرتا تجارت نوین، ۵۱ درصد سهام پتروشیمی آرمان سپاهان، ۱۷ درصد ایران پوپلین، ۴۶ درصد عمران و مسکن سازان یزد، ۱۰۲۳ درصد پایوند توس و ۹۹۵ درصد سهام شرکت مولد نیروگاهی تجارت فارس را به آگهی گذاشت. تاریخ برگزاری این مزایده ۱۵ شهریور اعلام شد. همچنین ۲۲ شهریور این بانک مجدد آگهی‌ای در خصوص مزایده فروش ۵۱ درصد سهام شرکت فرآورده‌های غذایی و قند یاسوج را

## مزیت اوراق دولتی برای صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت

### سحر فرهمندی

مدیر صندوق‌های سرمایه‌گذاری تامین سرمایه کاردان

رکودی بر بازار توانسته اند جذابیت را برای مشتریان ایجاد کرده و این خود باعث خروج نقدینگی از بازار سرمایه شد. در کنار آن صندوق‌های سرمایه‌گذاری نیز به دلیل الزام سرمایه‌گذاری در اوراق دولتی به عنوان خریداران بزرگ اوراق بوده و در نتیجه عمده منابع ورودی صندوق‌ها به خرید اوراق دولتی تخصیص یافت که مانع از ورود منابع جدید به بازار سرمایه بوده است و نتوانسته اند نقش خود را به عنوان تزریق منابع به بخش‌های مولد اقتصادی از طریق خرید سهام شرکت‌ها و همچنین سرمایه‌گذاری در اوراق‌های شرکتی را به درستی ایفا کنند. در سنوات گذشته نسبت به جذب منابع از طریق شبکه بانکی و صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت اقدام شده است. با توجه به لزوم کنترل کلیه بازارها جهت فروش اوراق دولتی، برای افزایش جذابیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت که بتواند در سمت خرید اوراق دولتی وارد شود لازم است از افزایش نرخ سپرده شبکه بانکی و ایجاد اختلاف بین سپرده بانکی و صندوق‌های درآمد ثابت استفاده شود تا زمینه جذب منابع توسط صندوق‌ها فراهم گردد و از این طریق صندوق‌های سرمایه‌گذاری بتوانند نقش مهم خود را اقتصاد را ایفا نمایند.

با عنایت به کسری بودجه دولت در سال جاری، انتشار گسترده اوراق بدهی جهت جبران کسری بودجه مورد توجه دولت قرار گرفت. بر اساس بررسی‌هایی بعمل آمده لازم است مازاد بر ۱۳۲/۵ هزار میلیارد تومان تکلیف بودجه سال ۱۴۰۰، ۲۷۰ هزار میلیارد تومان اوراق منتشر گردد. با توجه به ظرفیت‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت، بانک‌ها و شرکت‌های بیمه و پتانسیل موجود در این سه بخش، امکان خرید اوراق دولتی برای بخش‌های فوق امکان پذیر بود. وجود حدنصاب سرمایه‌گذاری حداقل ۲۵ درصد از دارایی‌های صندوق در اوراق منتشر شده توسط دولت و همچنین با توجه به رشد خالص ارزش دارایی صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت، الزام خرید اوراق دولتی را برای صندوق‌های سرمایه‌گذاری در آمد ثابت ایجاد کرد که دولت بتواند از نقدینگی سراریز شده به سمت صندوق‌های سرمایه‌گذاری نیز تامین مالی انجام دهد. اما همین سازوکار خرید اوراق اثراتی بر نرخ بهره گذاشته است. ارزش بازار اوراق بدهی فرابورس ایران ۴۲/۷۸ درصد و ارزش بازار اوراق بدهی بورس تهران ۷ درصد نسبت به پایان سال ۱۳۹۹ رشد داشته است. در این بین چون خریداران عمده اوراق دولتی بانک‌ها بوده‌اند لذا جهت جذب منابع به افزایش نرخ روی آورده و با افزایش نرخ بهره بین بانکی، نرخ بهره نیز افزایش یافت و بدین ترتیب بانک‌ها که همواره رقیب سنتی بازار سرمایه هستند با حاکم بودن شرایط

نام بورس	نوع اوراق	درصد تغییرات	
		نسبت به ماه قبل	نسبت به پایان سال قبل
بورس تهران	سهام	۵۷,۶۳۷,۶۱۱	۹,۶۹٪
	اوراق بدهی	۳۶۹,۸۷۲	۷,۰۰٪
	ETFs	۵۸۳,۳۶۸	۱۰,۶۰٪
فرابورس ایران	مجموع	۵۸,۴۹۰,۸۸۲	۹,۶۸٪
	سهام	۱۵,۰۳۹,۹۵۷	۸,۵۷٪
	اوراق بدهی	۳,۴۱۷,۷۵۱	۳,۷۸٪
ETFs	ETFs	۲۳۳,۶۵۴	۲۴,۸۹٪
	مجموع	۱۸,۶۹۱,۳۶۲	۱,۶۹٪

## بی توجهی به قانون از سوی قانونگذار



کرم‌پور همچنین از دخالت دولت در قیمت‌گذاری سنگ آهن نیز انتقاد کرد و گفت: باید قیمت سنگ آهن و محصولات معدنی به صورت آزاد و براساس رقابت باشد در حالی که با ۱۰ درصد کمتر از قیمت‌های جهانی قیمت‌گذاری می‌شود جالب آن که قیمت فولاد، آزاد است و با هر قیمتی که دلشان بخواهد می‌فروشند ولی قیمت سنگ آهن و محصولات میانی طبق قیمت‌گذاری پایه دولتی است.

مدیرعامل همگام فلز کاوه راه برون رفتن از این مشکلات را عرضه سنگ آهن و محصولات میانی در بورس عنوان و سپس موضوع حقوق دولتی معادن را یادآور شد و افزود: امروز مهمترین مسئله در مورد معادن حقوق دولتی است که مرجع تصمیم‌گیری آن شورای عالی معادن است اما مصوبات آن توسط ادارات صمت استان‌ها رعایت نمی‌شود.

وی همچنین موضوع جرایم افزایش تولید به‌رغم تاکید رهبری بر لزوم و جهش تولید را مورد اشاره قرار داد و گفت: به عنوان مثال در سال ۹۹ و ۱۴۰۰ دوبار رهبر انقلاب بر ضرورت افزایش تولید سخن گفته اند، اما در سال ۱۳۹۷ که طبق قانون پروانه تمدید شده متأسفانه ظرفیت تولید ۳۰ درصد کاهش یافته که همان موقع به آن اعتراض شد اما اداره صمت بدون هیچ منطقی پروانه تولید را کاهش داد و سپس بابت برداشت اضافی و اضافه تولید ما را جریمه می‌کند آن هم در معدنی که بالغ بر ۳۰ سال است در حال تولید می‌باشد.



مدیرعامل شرکت همگامان فلز کاوه گفت: امروز یکی از اصلی‌ترین مشکلات پیش روی فعالان صنایع معدنی و یا به طور کلی تولیدکنندگان عرضه صنایع فلزی و معدنی بی‌توجهی به قانون توسط قانونگذاران و مجریان است.

مهندس محمدجعفر کرم‌پور مدیرعامل شرکت همگامان فلز کاوه و از فعالان بخش معدن و فولاد با اعلام این مطلب گفت: متأسفانه بسیاری از مجریان قانون حتی از مفاد قوانین نیز به‌طور دقیق مطلع نیستند یا به آن عمل نمی‌کنند.

وی بالا بودن هزینه مربوط به تجدید نظر در پرونده‌ها، بالا بودن هزینه‌های حمل به ویژه رشد سرسام آور هزینه‌های حمل مواد معدنی از مرکز کشور تا بندر مثلاً (اراک تا بندر امام) و... را از جمله موضوعاتی دانست که فشار بر تولیدکننده را دو چندان کرده است.

مدیرعامل شرکت همگامان فلز کاوه افزود: سازمان متولی امور مالیاتی به هیچ وجه حاضر به کمک یا ارائه فرصت بیشتر برای پرداخت وجوه مربوط به مالیات نیست و مدام طبق ماده ۱۶۹ که جرایم تاخیر را رسیدگی میکند، اقدام به دریافت وجه اضافه بابت تاخیر در پرداخت‌ها می‌نماید؛ این موضوع فشار بر تولیدکننده را به شدت می‌افزاید. این درحالی است که امروز معادن با مشکلات بی شماری همچون تامین ماشین‌آلات، فروش، سختی دریافت پول، هزینه‌های حمل به شدت بالا و... مواجهه‌اند.

## درخشش شرکت نفت ستاره خلیج فارس در بازارهای بین‌المللی



دانست و تاکید کرد: امیدواریم با برنامه‌ریزی‌های اصولی و استفاده از تمام ظرفیت‌های صادراتی شاهد فعالیت گسترده‌تر و درخشش بیشتر ستاره خلیج‌فارس در بورس انرژی باشیم.

کارآمد خاطر نشان کرد: شرکت نفت ستاره خلیج فارس همواره حمایت از تولید و پشتیبانی خوراک به پتروشیمی‌های داخلی را وظیفه خود می‌داند و با برنامه‌ریزی‌های دقیق و جلسات متعدد گروهی، همچون گذشته آمادگی کامل برای فروش محصولات به پتروشیمی‌های بزرگ و کوچک را دارد.

وی عنوان کرد: موفقیت‌های امروز ما ناشی از تلاش تمامی همکارانمان در پالایشگاه میعانات گازی ستاره خلیج فارس در راستای تقویت ورود به بازارهای بزرگ بین‌المللی، افزایش مارجین فروش فرآورده‌های ایرانی در دوران تحریم‌های ظالمانه و استفاده از تمام ظرفیت‌های صادراتی کشور است.

کارآمد در پایان گفت: علی‌رغم فشارهای جهانی، با حداکثر بهره‌گیری از توان متخصصان و متعهدان جهادگر و ظرفیت‌های موجود در شرکت نفت ستاره خلیج فارس، توانسته‌ایم نقش مؤثری را در صادرات فرآورده‌های ویژه در بازارهای جهانی ایفا کنیم و امیدواریم این روند به پست‌وانه‌ی تلاش و روحیه‌ی جهادی همکاران، شناسایی بازارهای جدید مصرف و تمرکز بر مقاصد جدید صادراتی ادامه دار باشد تا شاهد افزایش ارزآوری بیش از پیش برای ایران اسلامی باشیم.

مدیر بازاریابی و فروش شرکت نفت ستاره خلیج‌فارس از عرضه‌ی موفق و با رقابت دو فرآورده ویژه ابرپالایشگاه میعانات گازی جهان در رینگ بین‌الملل بورس انرژی ایران خبر داد.

به گزارش روابط عمومی و امور بین‌الملل شرکت نفت ستاره خلیج‌فارس، «رضا کارآمد» در تشریح عرضه موفق دو فرآورده ویژه شرکت نفت ستاره خلیج‌فارس در رینگ بین‌الملل بورس انرژی ایران، بیان کرد: این عرضه با حجم ۹۰ هزار متریک تن نفتای سبک و ۷۰ هزار متریک تن نفتای میانی صورت پذیرفت که با استقبال فعالان بازار بین‌المللی مواجه شد.

وی ادامه داد: کماکان قیمت فروش نفتای پالایشگاه ستاره خلیج‌فارس بالاترین قیمت صادراتی فروش نفتا در ایران است و این فروش از تثبیت بازار فرآورده نفتای شرکت نفت ستاره خلیج‌فارس در بازارهای بین‌المللی حکایت دارد.

کارآمد افزود: ابرپالایشگاه ستاره خلیج‌فارس به سبب حجم تولید، با توان و عملکرد خوب کارگروه ویژه قیمت‌گذاری فرآورده و به کارگیری از الگوریتم‌های نوین جهانی برای پیش‌بینی قیمت‌ها، برنامه‌ریزی مدون و تحلیل و رصد بازار هدف، اصلی‌ترین تعیین‌کننده‌ی قیمت فرآورده‌های ویژه به خصوص نفتا در بورس انرژی به شمار می‌رود. مدیر بازاریابی و فروش شرکت نفت ستاره خلیج‌فارس، عرضه‌ی فرآورده‌ها در بورس انرژی را سبب شفافیت بیشتر در نحوه‌ی فروش محصولات

### نگاهی به صنعت پردازش اطلاعات مالی در ایران؛

## مهم ترین درآمدهای شرکت های پردازش اطلاعات مالی از کجاست؟



وضعیت مجوزهای دریافت شده شرکت های پردازش اطلاعات مالی فعال از بازار سرمایه

#### شرکت نوآوران امین:

در حال حاضر این شرکت، با سرمایه ۸۶ میلیارد ریالی که مجوز افزایش آن را تا ۳۶۰ میلیارد ریال نیز دریافت کرده است بزرگترین شرکت پردازش اطلاعات مالی از نظر سرمایه محسوب می شود که تمامی مجوزهای پردازش اطلاعات مالی، مشاوره سرمایه گذاری، مشاوره عرضه، مشاوره پذیرش و سبدهای مالی را رسماً دریافت کرده است.

این شرکت، همچنین سهامدار حقوقی شرکت رتبه بندی اعتباری پارس کیان نیز محسوب می شود. بیش از ۷۲ درصد درآمدهای عملیاتی این شرکت از محل فعالیت سبدهای مالی بوده و تنها ۱۸ درصد باقی مانده از محل فعالیت مشاوره سرمایه گذاری، مشاوره عرضه، مشاوره پذیرش و پردازش اطلاعات مالی بوده است. در این میان تنها ۱۰ درصد درآمد عملیاتی شرکت ناشی از فعالیت پردازش اطلاعات مالی بوده است. ۴۶ درصد درآمدهای شرکت از طریق اشخاص وابسته شرکت (شرکت های تجارت الکترونیک ارتباط فردا و تامین سرمایه امین) ایجاد شده است. از این میزان، در مورد درآمدهای سبدهای مالی شرکت ۶۲ درصد می باشد که از طریق شرکت تجارت الکترونیک ارتباط فردا ایجاد شده است.

با مقایسه فعالیت های این شرکت مشخص می شود

وضعیت سرمایه شرکت های پردازش اطلاعات مالی اداری مجوز در بازار سرمایه				
شرکت	تاریخ ثبت		سرمایه به میلیارد ریال	
	ثبت شرکت ها	سازمان	کنونی	آتی (مصوبه)
پارت	۱۳۹۲/۰۳/۰۵	۱۳۹۲/۰۴/۰۲	۵۰	۱۲۰
پویا	۱۳۹۲/۰۹/۱۰	۱۳۹۷/۰۶/۲۱	۲۵	
مینا	۱۳۹۱/۰۸/۱۶	۱۳۹۱/۰۸/۲۸	۲۳	۵۱
نوآریشن افزار	۱۳۹۶/۱۲/۲۱	۱۳۹۷/۰۱/۰۷	۲۰	
نوآوران امین	۱۳۹۲/۰۹/۱۰	۱۳۹۷/۰۶/۲۱	۸۶	۳۶۰

وضعیت نیروی انسانی فعال در شرکت های پردازش اطلاعات مالی دارای مجوز در بازار سرمایه				
شرکت/نیرو	۱۳۹۹/۰۶/۳۱	۱۳۹۸	۱۳۹۸/۰۶/۳۱	
پارت	۴۶۷	۳۱۵	۲۵۳	
پویا	۱۰	۶	۶	
مینا	۷۱	۴۴	۴۱	
نوآریشن افزار	۶	۵	۱۱	
نوآوران امین	۳۶	۳۵	۳۵	

شرکت های ارائه دهنده داده و اطلاعات مالی به عنوان زیرمجموعه صنعت خدمات مالی به حساب می آیند که خدمات مختلفی در زمینه ارائه و پردازش اطلاعات مالی در اختیار متقاضیان از جمله شرکت ها سرمایه گذاران، معامله گران، نهادهای ناظر و اشخاص دیگر قرار می دهند. داده های مذکور از پایگاه های مختلف از جمله بانک ها، بیمه ها، بورس ها، سیستم های معاملاتی و مراکز دیگر دریافت میشوند و متناسب با فرایند زیر محصولات مختلف ارائه می دهند.

داده و اطلاعات مالی مستخرج از معاملات بازارهای مختلف از جمله بازار سرمایه، بازار پول، بازار بیمه و نهادهای مربوطه فعال هر یک از آنهاست که شامل ابزارهای مختلف مانند اوراق بهادار سهامی، صکوک، سپرده، حق بیمه، صندوق ها، اختیارات، آتی ها، ارزها و موارد دیگر یکی از ابزارهای مربوطه با هدف سرمایه گذاری یا نظارت دریافت می شوند و در نهایت یک مجموعه کلان از داده را تشکیل خواهند داد.

مراکز ارائه دهنده خدمات مالی بنا به تقاضا و نیاز متقاضیان، داده ها را به صورت خام یا پردازش شده در اختیار آنها قرار می دهند. پردازش نیز می تواند از مراحل ساده نمایش و دریافت گزارش اجرای مدل های مختلف تشکیل شود.

داده ها انواع مختلف دارند، از جمله داده و اطلاعات معاملات بازار سرمایه محاسبه ریسک بانک ها و نهادهای فعال در بازار پول ارزش گذاری شرکت ها بر اساس صورت وضعیت مالی آنها اقدامات شرکتی و موارد دیگر که به درخواست یا حسب مورد متناسب با نیاز دریافت و مورد تحلیل و پردازش قرار می گیرند. جاده مذکور می تواند بازه های مختلف لحظه ای روزانه ماهانه و سالانه یا هر بازه تاریخی را شامل شود.

شرکت های فعال در این زمینه تلاش می کنند در زمینه های مختلف با یکدیگر روابط داشته و سهم بازار خود را افزایش دهند. برخی از این زمینه ها شامل: ۱- فراوانی ارائه داده و اطلاعات: داده می تواند در لحظه، یا تاخیر در انتهای روز و سابقه تاریخی باشد. ۲- امکان ارائه خدمات مختلف از نظر زمان دریافت داده وجود داشته باشد به طوری که کاربر بر اساس محاسبه هزینه - فایده نوع داده و زمان دریافت و به روزرسانی را انتخاب کند.

۳- نحوه نمایش داده: داده می تواند در قالب های مختلف قابل نمایش باشند به صورت نمودار تصاویر یا جداول مختلف

۴- نحوه دریافت داده به صورت Broadcast, multicast, satellite, private line, VPN or internet

۵- داده می تواند در فرمت های مختلف قابل دریافت و ویرایش باشد

۶- روش های مدل سازی داده ها

۷- دسترسی به داده ها: این که گستره دسترسی به داده ها به چه میزان است

۸- خدمات ارزش افزوده و ارائه خدمات

۹- روش جذب مشتریان مختلف و ارائه خدمات و محصولات متناسب با نیاز آنها

۱۰- وضعیت صنعت تحلیل/ داده بازار

بر اساس آمارها پیش بینی می شود رشد سالانه این صنعت ۲.۹ درصد باشد. اهم درآمد نیز بر پایه ارائه سیگنال های معاملاتی محاسبه ریسک و ارائه خدمات سفارشی حاصل شده است اما محدود به موارد مذکور نیست بلکه این سرمایه گذاران و موارد دیگر از جمله تحلیل مدیریت سید سرمایه گذاری ارزش گذاری و ارائه شاخص ارزیابی داده های معاملاتی و به صورت لحظه ای و تحقیقات مختلف نیز هستند.

صنعت پردازش اطلاعات مالی در ایران صنعتی نوپا است که کمتر از یک دهه از فعالیت آن می گذرد. اما با توجه به جوان بودن بازار سرمایه کشور و نیازمند فرهنگ سازی و نهادینه شده، استفاده از تحلیل اطلاعات مالی در تصمیم گیری ها و سرمایه گذاری ها هنوز جای پای خود را در میان آحاد سرمایه گذاران، شرکت ها و نهادهای مالی فعال به خوبی باز نکرده است.

در این میان، با توجه به سرمایه بر بودن این نهادهای مالی و نیاز به سرمایه گذاری های بالا در زمینه سخت افزارها و نرم افزارهای مورد نیاز، دانش محور بودن و اتکا به بهره گیری از فناوری در ارائه خدمات مالی موجب شده، شرکت های فعال در این حوزه آنطور که باید نتوانند توسعه یابند و در ارائه خدمات متنوع به بازارهای مالی، موفق باشند.

از همین رو، هر یک از شرکت ها در کنار فعالیت اصلی خود، ضمن برخورداری از حمایت سهامداران عمده، اقدام به تکمیل کردن زنجیره ارزش خدمات مالی و هم چنین ایجاد خطوط کسب و کار درآمدزا در کنار کسب و کار اصلی خود را مدنظر داشته و از محل درآمدهای حاصل از آن، خدمات پردازش اطلاعات مالی را به تدریج

که با توجه به اینکه خدمات مشاوره سرمایه گذاری، مشاوره عرضه، مشاوره پذیرش و خصوصاً سبدهای مبتنی بر سرمایه انسانی و مبتنی بر دانش است که با در اختیار داشتن سامانه های اطلاعاتی و همچنین با توسعه تعداد و حجم فعالیت های حوزه های مذکور شاهد افزایش سودآوری مبتنی بر مقیاس با توجه به هزینه های ثابت پایین شرکت خواهیم بود. این موضوع امری مهم در سودآوری اینگونه شرکت ها محسوب می شود. لذا سرمایه گذاری که در زمینه فعالیت شرکت پردازش اطلاعات مالی در تولید سامانه های تحلیلی و پردازش اطلاعات مالی انجام می شود تاثیر به سزایی را در افزایش مقیاس فعالیت ها و خدمات زنجیره مالی شرکت ایجاد کرده است.

پیاده سازی مدل ارزیابی ریسک شرکتی (آرش)، توسعه امکان پردازی هوشمند اطلاعات در سرورهای شرکت، توسعه سامانه هوش مالی (همنو)، طراحی و راه اندازی سامانه هوشمند ذره بین، بهره برداری از سامانه ارزیابی عملکرد پرتفوی و ایجاد سامانه اندازه گیری خالص ارزش دارایی ها از جمله فعالیت های پردازش اطلاعات مالی این شرکت است.

این شرکت همچنین اقداماتی را نیز به منظور افزایش سرمایه شرکت تا ۳۶۰ میلیارد ریال انجام داده و در حال دریافت مجوزهای لازم از سازمان بورس و اوراق بهادار است.

#### شرکت پارت

در حال حاضر شرکت پارت با سرمایه ۵۰ میلیارد ریالی که مجوز افزایش آن را تا ۱۲۰ میلیارد ریال نیز دریافت کرده است از منظر سرمایه، دومین شرکت بزرگ پردازش اطلاعات مالی محسوب می شود که تمامی مجوزهای پردازش اطلاعات مالی، مشاوره سرمایه گذاری، مشاوره عرضه و مشاوره پذیرش را رسماً دریافت کرده است.

گفتنی است که با توجه به مصاحبه های اخیر مدیرعامل این شرکت، خدمات احراز هویت الکترونیکی و سامانه اعتبارسنجی دو خدمت عمده این شرکت است که عمده درآمدهای آن را به خود اختصاص داده است.

احراز هویت سه و نیم میلیون ایرانی (درآمد ۱۰ هزار تومانی در مورد هر احراز هویت) به همراه اعتبارسنجی دو و نیم میلیون مشتری بانک رسالت (درآمد ۲۰ هزار تومانی در هر مورد اعتبارسنجی) نشان از اهمیت این خدمات در توسعه اندازه و فعالیت های این شرکت دارد. شرکت پارت تعداد نیروی انسانی درگیر در فعالیت های شرکت را تا ۷۰۰ نفر اعلام کرده است. سامانه نامسنج، سامانه رصد سیستم های اطلاعات مالی (رسام)، سامانه مکانیزه انتشار اوراق بهادار اسلامی (صکوک)، سامانه مدیریت اخبار (سما)، سامانه اعتبارسنجی (مرات)، سامانه ساچپا، سامانه معاملات، سامانه ثبت یار، سامانه فرانشاسا، سامانه سهاب، سامانه شهاب و سامانه کاب از جمله فعالیت های پردازش اطلاعات مالی این شرکت بیان شده است.

#### شرکت مینا

شرکت مینا با سرمایه ۲۳ میلیارد ریالی که مجوز افزایش آن را تا ۵۱ میلیارد ریال نیز دریافت نموده است از منظر سرمایه و ثبت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار با سابقه ترین شرکت پردازش اطلاعات مالی محسوب می شود که با قرار گرفتن در میان مجموعه کسب و کارهای گروه خدمات سرمایه کیان، زنجیره ارزش خدمات خود را کامل کرده است. به خصوص در ارائه خدمات سامانه معاملات برخط و معاملات الگوریتمی از این زنجیره ارزش بهره برده شده و از تسهیلات اعتباری کارگزاری نیز در سرمایه گذاری ها استفاده شده است. سامانه ره آورد نوین و ره آورد ۳۶۵ (سایت اطلاع رسنام) در خصوص پردازش اطلاعات مالی، سامانه های سبدهای و سیگما (تحت وب) در خصوص مدیریت سبدهای، سامانه یکان در خصوص مدیریت صندوق، سامانه ایمکس در خصوص سامانه معاملات برخط و سامانه داهی در خصوص معاملات الگوریتمی از جمله فعالیت های پردازش اطلاعات مالی این شرکت بیان شده است.

#### شرکت پویا

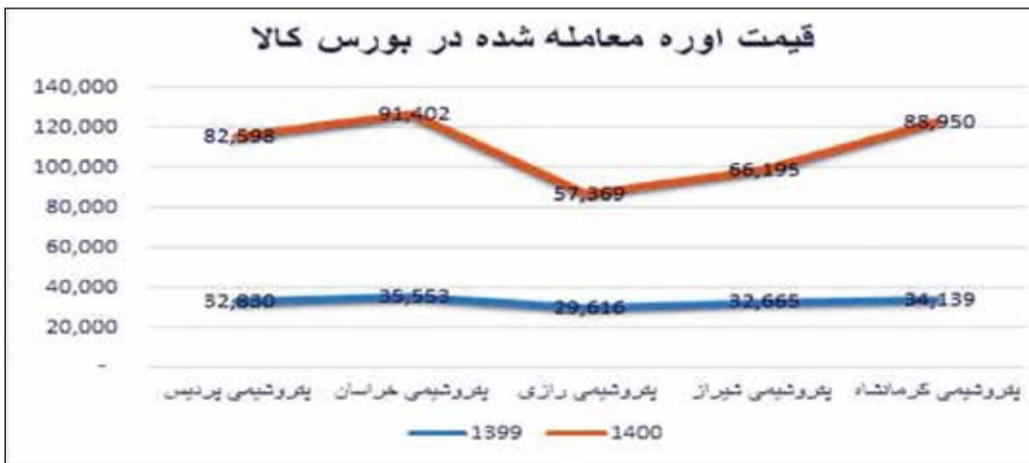
در حال حاضر این شرکت با سرمایه ۲۵ میلیارد ریالی، با قرار داشتن در میان مجموعه کسب و کارهای گروه خدمات سرمایه مفید و سرمایه گذاری در شرکت مشاور سرمایه گذاری ایده مفید، از زنجیره ارزش خدمات خوبی برخوردار است. سامانه بورس ویو خدمات اصلی شرکت در زمینه پردازش اطلاعات مالی بیان شده است و درآمدهای عملیاتی آن ناشی از فروش دیتا در شش ماهه سال ۹۹ بالغ بر ۲۷,۵۸۷,۸۷۷,۱۰۷ ریال و شش ماهه منتهی به سال ۹۸، ۹,۹۹۶,۹۱۰,۱۰۹ ریال بوده است.



# محدوده سودسازی اوره برای اوره‌سازان داخلی

سارا فرهمندی  
کارشناس بازار سرمایه

اوره به صورت کریستال‌های رطوبت‌سنجی سفید رنگ است که با بی‌بو هستند یا بوی کمی آمونیاک دارند. اوره یا فرمول شیمیایی NH<sub>2</sub>CONH<sub>2</sub> مشهورترین کودهای ازته بوده که از محاسن آن می‌توان به مواردی از قبیل سازگاری برای اغلب گیاهان بویژه همه غلات، عدم تغییر در غلظت املاح خاک و بیجا نگذاشتن ترکیبات نمکی در خاک اشاره نمود. خروجی اصلی اوره که تقریباً ۹۰ درصد کل مصرف را تشکیل می‌دهد، به عنوان کود است. اوره همچنین در ساخت رزین‌های اوره فرمالدئید، سنتز ملامین، در چسب‌ها و رنگ‌ها و برای ورقه‌ها، ترکیبات قالب‌گیری، آغشته کردن به کاغذ و منسوجات استفاده می‌شود.



به غیر از چین، اندونزی و پاکستان این محصول را برای تامین نیاز داخلی در منطقه صادر می‌کنند. از کشورهای عمده واردکننده در منطقه می‌توان به کره جنوبی و تایلند اشاره کرد.

چینی‌ها با از مدار خارج کردن واحدهای آلاینده و کاهش سطح فعالیت واحدها، صادرات اوره را بیش از ۱۰ میلیون تن کاهش داده‌اند. دولت چین با وضع مالیات بر صادرات اوره منجر به کاهش صادرات چینی‌ها در بازار و افزایش قیمت‌ها شده است. براساس گزارش سازمان جهانی غذا، بعد از بهبودی کرونا، وضعیت اقتصادی جوامع بشری به‌خصوص کشورهای

این ماده به‌طور گسترده در بازارهای کود بین‌المللی معامله می‌شود، آسیا و اقیانوسیه بزرگترین بازار عرضه این محصول هستند که تقریباً ۶۰ درصد از سهم بازار جهانی اوره را به خود اختصاص داده‌اند. در این مناطق چین بزرگترین تولیدکننده و همچنین مصرف‌کننده اوره است. پس از چین به‌عنوان دومین بازار مصرف‌کننده بزرگ است. اگرچه بیشتر صادرکنندگان، کشورهای غنی از گاز هستند اما چین به دلیل ذخایر غنی زغال سنگ، صادرکننده قابل توجهی است. هند یکی از بزرگترین واردکنندگان اوره در جهان است و بیش از ۱۵ درصد از کل واردات را به خود اختصاص داده است.

اوره پربیل		اوره گرانول	
تاریخ معامله	قیمت پایانی میانگین موزون (ریال)	تاریخ معامله	قیمت پایانی میانگین موزون (ریال)
۱۴۹,۸۰۹	۰۱/۰۸/۱۴۰۰	۱۴۶,۷۴۱	۱۴۰۰/۰۸/۰۱
۱۵۱,۸۶۲	۱۵/۰۸/۱۴۰۰	۱۵۱,۰۶۰	۱۴۰۰/۰۸/۱۵
۱۶۰,۸۱۱	۲۲/۰۸/۱۴۰۰	۱۵۶,۰۰۱	۱۴۰۰/۰۸/۲۲
۱۷۲,۳۹۰	۲۹/۰۸/۱۴۰۰	۱۶۳,۶۶۹	۱۴۰۰/۰۸/۲۹
		۱۶۳,۶۶۹	۱۴۰۰/۰۸/۳۰

جدول ۲ - میانگین موزون قیمت اوره (ریال)			
نسبت تغییر	۱۴۰۰	۱۳۹۹	عرضه کنندگان
۱,۵۲	۸۲,۵۹۸	۳۲,۸۳۰	پتروشیمی پردیس
۱,۵۷	۹۱,۴۰۲	۳۵,۵۵۳	پتروشیمی خراسان
۰,۹۴	۵۷,۳۶۹	۲۹,۶۱۶	پتروشیمی رازی
۱,۰۳	۶۶,۱۹۵	۳۲,۶۶۵	پتروشیمی شیراز
۱,۶۱	۸۸,۹۵۰	۳۴,۱۳۹	پتروشیمی کرمانشاه

توسعه‌یافته رو به بهبود است و در نتیجه آن تقاضا در کود اوره در حال افزایش است. پیش‌بینی می‌شود تا سال ۲۰۲۶ تقاضای جهانی به ۲۱۱,۵ میلیون تن برسد. تغییرات شرایط آب‌وهوایی و اختلال در زنجیره تامین جهانی به واسطه شیوع کرونا موجب افزایش مصرف گاز شده، همچنین انتظار زمستانی سرد در سال ۲۰۲۱ نیز بر شدت این تقاضا افزوده که این مساله تاثیر قابل توجهی بر نرخ اوره در جهان داشته است. از آنجایی که گاز طبیعی ماده اولیه تولید محصولات پتروشیمی مانند اوره است، با رشد قیمت گاز، بهای تمام‌شده تولید در شرکت‌های اوره ساز نیز افزایش می‌یابد و این موضوع موجب رشد محصول نهایی می‌شود.

ایران در حال حاضر یکی از بزرگترین تولیدکنندگان و صادرکنندگان اوره است. شرکت‌های بورسی پردیس، شیراز، کرمانشاه و خراسان و رازی درصدی از اوره تولیدی خود را در بورس کالا عرضه کرده و بخش بیشتری آن را به کشورهای چون یونان، ویتنام، هند، ترکیه، عراق، افغانستان، برزیل، میانمار و حتی آمریکای لاتین صادر می‌کند. البته انتظار می‌رود آمریکای شمالی، ظرفیت خود را افزایش دهد که این امر اتکالی منطقه به واردات را کاهش می‌دهد. پروژه‌های متعددی به‌منظور

افزایش ظرفیت و در نتیجه عرضه بیشتر این محصول پیشنهاد شده است. شایان ذکر است هند یکی از بزرگترین خریداران اوره از شرکت‌های ایرانی بوده اما شرکت‌های تولید کننده اوره به‌دلیل تحریم نمی‌توانند در مناقصه‌های هندوستان شرکت کنند و حجم بزرگی از این بازار را از دست داده‌اند.

در فرمول قیمت‌گذاری گاز خوراک شرکت‌های اوره‌ساز ایران نیمی از قیمت گاز، میانگین چهارهاب آمریکا، کانادا، انگلیس و هلند است که حدود ۶۰ سنت بوده و نیمی دیگر قیمت گاز مصرفی ایران با حدود قیمتی ۴ سنت است. در ماه‌های گذشته رشد چشمگیر قیمت اوره متاثر از افزایش قیمت انرژی و گاز سبب شد تا نرخ فروش محموله‌های صادراتی اوره سازهای ایرانی با افزایش قابل توجهی روبه‌رو شود. اوره به دو شکل گرانول و پربیل در بورس کالا عرضه می‌شود. تغییرات قیمت این دو محصول طی ۳۰ روز گذشته در بورس کالا را در (جدول ۱) مشاهده می‌کنید.

میانگین موزون قیمت اوره در یکسال گذشته شرکت‌های عرضه‌کننده در بورس کالا نشان دهنده افزایش بیش از صد درصدی این محصول در بازار داخلی می‌باشد. (جدول ۲)

# سرمایه شرکت پالایش نفت اصفهان ۸۳/۵ درصد افزایش یافت

با تصویب در مجمع عمومی فوق‌العاده شرکت پالایش نفت اصفهان، سرمایه این شرکت از ۷۶ هزار میلیارد ریال به حدود ۱۳۹ هزار میلیارد ریال رسید.

جلسه مجمع عمومی فوق‌العاده صاحبان سهام شرکت پالایش نفت اصفهان با حضور بیش از ۶۹/۳۵ درصد از سهامداران و همچنین اعضای هیئت‌مدیره و نماینده مؤسسه حسابرسی به‌عنوان حسابرس و بازرس قانونی شرکت و نماینده سازمان بورس و اوراق بهادار، به صورت حضوری و مجازی برگزار گردید. پس از احراز حد نصاب قانونی و با توجه به مفاد ماده ۱۰۱ اصلاحیه قانون تجارت به‌منظور طاهریان مبارکه (نائب رئیس هیئت‌مدیره) به عنوان رئیس جلسه و علیرضا خدایی ساخلو (نماینده شرکت آوای پردیس سلامت) و سیدابوالقاسم توکلی (نماینده شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت) به عنوان ناظرین و صاحب ارجمند (مدیرمالی شرکت) به عنوان منشی جلسه انتخاب گردیدند. سپس رسمیت جلسه توسط رئیس مجمع اعلام شد و منشی جلسه دستور جلسه را مبنی بر ارائه گزارش هیئت مدیره و بازرس قانونی درخصوص افزایش سرمایه شرکت، بررسی و تصویب افزایش سرمایه شرکت و اصلاح ماده (۵) اساسنامه مرتبط با میزان سرمایه و تعداد سهام قرائت کرد.

مدیر عامل شرکت پالایش نفت اصفهان در این مجمع گفت: مبلغ افزایش سرمایه شرکت از محل تجدید ارزیابی زمین‌های آن، ۶۳ هزار میلیارد ریال بوده است. مرتضی ابراهیمی، هدف از افزایش سرمایه شرکت را اصلاح ساختار مالی با توجه به مزیت مالیاتی مقرر در ماده ۱۴ قانون حداکثر استفاده از توان تولیدی و خدماتی کشور و حمایت از کالای ایرانی بیان کرد و افزود: این افزایش سرمایه فاقد جریان ورودی وجه نقد به شرکت بوده و تأثیری بر درآمدهای شرکت نخواهد داشت. وی مجموع زمین‌های این شرکت را ۹ میلیون و ۵۳۹ هزار ۷۵۳ متر مربع اعلام کرد.

مدیر عامل شرکت پالایش نفت اصفهان با بیان این که پالایشگاه اصفهان از سال ۱۳۸۷ مشمول اجرای سیاست‌های اصل ۴۴ قانون اساسی گردید و به بخش خصوصی واگذار شد، ادامه داد: این شرکت از زمان خصوصی شدن تاکنون ۸ بار افزایش سرمایه داشته به‌طوری که سرمایه شرکت از ۱۰۰ میلیون ریال در سال ۱۳۸۷ به حدود ۱۳۹ هزار میلیارد ریال افزایش یافته است.

مدیر عامل شرکت پالایش نفت اصفهان در این مجمع گفت: این شرکت در ادامه، چشم‌انداز شرکت پالایش نفت اصفهان را تبدیل به یکی از هلدینگ‌های موفق پتروپالایش کشور اعلام کرد و افزود: در این رابطه پالایشگاه اصفهان تاکنون ۴۴ درصد سهام شرکت پتروشیمی اصفهان و ۱۷ درصد نفت سپاهان را خریداری کرده است.

وی با اعلام این که این شرکت در بین شرکت‌های پالایشی بیشترین فرآورده‌های نفتی کشور با ظرفیت فرآورش روزانه ۳۷۵ هزار بشکه نفت خام، حدود ۲۳ درصد از فرآورده‌های نفتی مورد نیاز کشور را تولید می‌کند، تولید حلال ۴۰۲، بوتان، آروماتیک‌های سنگین و نرمال هگزان را به عنوان محصولات جدید این شرکت معرفی کرد.

مدیر عامل شرکت پالایش نفت اصفهان در ادامه با بیان این که طرح زیست‌محیطی تصفیه گازوئیل پالایشگاه اصفهان ۹۵ درصد پیشرفت داشته و سال ۱۴۰۱ به بهره‌برداری می‌رسد گفت: این طرح از سال ۱۳۹۳ توسط متخصصان کشورمان آغاز شد و برای اجرای آن ۳۷ هزار و ۸۳۰ میلیارد ریال اعتبار ریالی و ۵۴۰ میلیون یورو اعتبار ارزی تخصیص داده شده است.



بین‌المللی یورو ۱۵ ارتقاء یابد افزود: با بهره‌برداری از طرح تصفیه گازوئیل پالایشگاه اصفهان میزان گوگرد گازوئیل تولیدی آن به کمتر از ۵۰ PPM خواهد رسید.

وی همچنین به طرح گوگرد زدایی از تهمانده

برج‌های تقطیر (RHU) که با برآورد ۱۵ هزار و ۸۷۷ میلیارد ریال و ۶۸۳ میلیون یورو هزینه در حال اجرا بوده پرداخت و گفت: این طرح با هدف عالی زیست محیطی و اقتصادی در حال اجرا بوده و پیش‌بینی می‌شود تا سال ۱۴۰۳ به بهره‌برداری برسد.

مدیر عامل «فملی» از دلایل افزایش سرمایه گفت:

## مطمئن ترین صنعت برای سرمایه گذاری هستیم

دستیابی به درآمد ۵/۵ میلیارد دلاری تا ۴ سال آینده



در مجمع عمومی فوق العاده شرکت ملی صنایع مس ایران که ۲ آذرماه برگزار شد با رأی سهامداران شرکت مس افزایش ۱۰۰ درصدی سرمایه «فملی» به عنوان بزرگترین افزایش سرمایه تاریخ بورس از محل سود انباشته به تصویب رسید تا نهاد فملی صاحب سرمایه ۴۰ هزار میلیارد تومانی شود. در این مجمع دکتر اردشیر سعیدمحمدی مدیرعامل شرکت مس در خصوص دلایل افزایش سرمایه توضیحاتی داد. به گفته سعیدمحمدی این صنعت بزرگ با توجه به طرح‌های توسعه در دست اجرا و رشد ذخایر معدنی دستیابی به درآمد ۵/۵ میلیارد دلاری را تا ۴ سال آینده هدف گذاری کرده است.

### کاهش عیار معادن و افزایش میزان تقاضا

مدیرعامل شرکت ملی صنایع مس ایران در ابتدای مجمع با اشاره به شرایط جهانی تولید در حوزه صنعت مس گفت: با توجه به قیمت‌ها و کاهش میزان عیار معادن و افزایش میزان تقاضا، روند تولید مثبت است و به همین دلیل هم قیمت‌های مس فزونی پیدا کرده و افزایش مناسبی را شاهد آن هستیم.

مدیرعامل شرکت مس با بیان این که یکی از نکاتی که توسط سهامداران سؤال می‌شود که «اگر قرار است افزایش سرمایه دهید آینده قیمتی مس چه روندی را دنبال می‌کنند؟» افزود: موسسات بزرگ دنیا برای سال ۲۰۲۲ به دلیل اینکه ۱۳۸ هزار تن تقاضا بیشتر از تولید خواهد بود، قیمت افزایش پیدا خواهد کرد و به ۹۹۱۳ دلار خواهد رسید و برای سال ۲۰۲۳ به ۱۰۴۰۵ دلار می‌رسد و در سال ۲۰۲۴ به دلیل

اینکه یکسری از پروژه‌ها در دنیا وارد مدار تولید خواهد شد؛ به ۹۶۶۶ دلار رسیده و مجدداً در سال ۲۰۲۵ به ۱۰۰۶۲ دلار خواهد رسید.

شرکت برتر دنیا در تولید مس قرار می‌گیریم وی اظهار داشت: در مصرف مس پالایش‌شده ایران رتبه ۱۳ در آسیا و رتبه ۲۴ را در دنیا دارد. با سرمایه‌گذاری‌هایی که انجام شده؛ جایگاه ما در حال تغییر است. هدف ما این است که در این سرمایه‌گذاری‌ها جزو ۱۰ شرکت برتر دنیا در تولید مس قرار بگیریم.

سعیدمحمدی در خصوص تولیدات معدنی مس گفت: در مس محتوی رتبه ۱۵ دنیا و رتبه ۴ در آسیا را داریم. در تولید آند رتبه ۱۲ دنیا و رتبه ۵ آسیا و در تولیدات پالایش شده مس رتبه ۱۹ دنیا و رتبه ۷ آسیا داریم و امیدواریم در سرمایه‌گذاری‌هایی که صورت می‌گیرد؛ انشا... این رتبه‌ها به زیر ۱۰ کاهش پیدا کند. وی افزود: تقریباً چند سال گذشته ذخایر ایران حدود ۳۰ میلیون تن مس خالص بود الان در جدول مس خالص ما به ۲۲ میلیون تن رسیده است. در واقع ۴۸ درصد از ذخایر جهان مربوط به ایران است و رتبه هفتم را داریم.

مدیرعامل شرکت مس به اقدامات سال ۹۸ تا ۶ ماهه سال ۱۴۰۰ در خصوص اکتشافات پرداخت و گفت: خوشحالم بگویم که کشف معدن جدید «سردون» توسط همکاران شرکت مس ذخیره‌ای که تا الان به آن رسیده‌ایم بیش از ۲ میلیارد تن با عیار ۴۷ صدم درصد متوسط است که این ذخیره ارتقا پیدا کرده است و به شدت بالاتر می‌رود.

وی ادامه داد: در مس سونگون ۲۶۳ میلیون تن با عیار ۶۲ صدم درصد و در اکتشاف جدید غرب معدن سونگون نزدیک یک میلیارد تن اکتشاف جدید با عیار ۶ دهم درصد داشتیم. غرب میدوک در حال حاضر بیش از ۴۰۰ میلیون با عیار ۶۸ صدم درصد اکتشاف شده است. مجموعه این موارد که به قطعیت رسیدیم بیش از ۴ میلیارد و ۲۰۰ میلیون تن ذخیره جدید با عیار ۵۲ صدم یعنی ۲۰ میلیون تن مس محتوی خالص است و این اکتشافات ادامه دارد. وی در خصوص منابع و ذخایر زمین‌شناسی معادن فعال و تازه کشف شده گفت: در سال ۹۱ حدود ۲ میلیارد و ۴۲۶ میلیون تن منابع و ذخایر داشتیم و در پایان ۶ ماهه ۱۴۰۰ به حدود ۹ میلیارد و ۱۲ میلیون تن رسیده است. سعیدمحمدی افزود: حفاری طی دو سه سال گذشته رشد چشمگیری داشته است. سال ۹۸ حدود ۷۰ هزار متر بوده و سال ۹۹ به ۹۰ هزار متر رسیده و امسال به ۱۵۰ هزار متر می‌رسد که الان از ۹۰ هزار متر عبور کرده‌ایم و این نشان‌دهنده این است که ما به اکتشاف بهیچ‌وجه دست نمی‌کشیم.

تولید ۱۹۹ هزار تن کاند در ۸ ماهه وی به عملکرد سال ۱۴۰۰ پرداخت و گفت: در کل استخراج نسبت به برنامه ۸ درصد رشد داریم. در سنگ سولفوری و برداشت ماده معدنی ۳ درصد رشد و در کنسانتره مس با ۸۱۹ هزار تن تولید ۵ درصد رشد داریم. در مس محتوی کنسانتره نیز با ۱۹۱ هزار و ۵۶۳ تن ۴ درصد رشد را به ثبت رساندیم.

سعیدمحمدی افزود: در آند تولیدی ۲۲۷ هزار تن ۷ درصد رشد و در مس محتوی ۴ درصد رشد داشته‌ایم و تا پایان ماه آبان با ۱۹۱ هزار و ۷۸۵ تن کاند، ۵ درصد رشد داریم. سال گذشته همین موقع ما ۱۸۳ هزار تن تولید داشتیم که امسال به ۱۹۱ هزار تن افزایش یافته است ضمن اینکه این نکته را نباید فراموش کرد که تیرماه و مردادماه فشار زیادی روی شبکه برق کشور به دلیل افزایش دمای بی‌سابقه

وجود داشت. مدیر عامل شرکت مس با بیان اینکه در فروش خوشحالم بگویم که واقعاً امسال شرایط بسیار خوبی را دنبال می‌کنیم گفت: ما سال گذشته با توجه به اینکه رکورد بسیار خوبی داشتیم ۴۲ هزار میلیارد تومان فروش داشتیم و آخرین عدد منتشر شده در کدال در هشت ماهه امسال ۹۰۰ میلیارد تومان بود.

وی افزود: در سه‌ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۱ معدن و کارخانه درآلو افتتاح شده همچنین در نیمه اول سال ۱۴۰۱ معدن و کارخانه کنسانتره دره‌زار افتتاح می‌شود. وی گفت: فلوتاسیون سرچشمه (تولید کنسانتره از سربراه‌های مس) برای اولین بار در کشور اتفاق می‌افتد و ۵۰ سال از عمر مس می‌گذرد و سربراه‌ها روی زمین مانده است و هیچ اتفاقی نیفتاده بود

الان برای اولین بار می‌خواهیم سربراه‌ها را به کنسانتره تبدیل کنیم که سودآوری بالایی به دلیل نداشتن هزینه حمل‌ونقل و باطله‌برداری و خاکبرداری دارد. این طرح افتخار بزرگی برای شرکت مس خواهد بود وی افزود: طرح‌های آذربایجان همان گونه که روی کدال رفته است؛ برای آذربایجان طرح کاند قطعی و نهایی و قرارداد آن امضا و ابلاغ شد. قرارداد فاز ۳ کنسانتره سونگون با ۱۵۰ هزار تن امضا و ابلاغ شد که انشالله به زودی شروع به عملیات خواهد کرد و ظرف سه سال به نتیجه و بهره‌برداری خواهد رسید. کنسانتره فاز دو میدوک قطعی شده و پیمانکار آن مشخص شده و به زودی شروع عملیات خواهد داشت. مدیرعامل شرکت مس ادامه داد: اما اتفاقات بزرگ ما فاز ۳ سرچشمه است که به زودی عملیات انتخاب پیمانکار نهایی و ابلاغ خواهد شد. دو کارخانه ۳۰۰ هزار تنی یعنی ۶۰۰ هزار تن کنسانتره در سردون در برنامه داریم و باید برنامه‌ریزی کنیم و بتوانیم کارخانه کنسانتره جدید و محدوده‌های جدید را به مدار بیآوریم. ۶ پروژه کوچک معدنی داریم که می‌خواهیم کارخانه بزنییم به‌صورت شرکت‌های اس‌بی‌بی شرکت‌های سهامی عام پروژه برنامه‌ریزی شده که مسیر را طی کنند.

دستیابی به درآمد ۵/۵ میلیارد دلاری تا ۴ سال آینده مدیرعامل شرکت مس گفت: می‌خواهیم در فاز اول ظرف سه تا ۴ سال آینده درآمدمان به بیش از ۵/۵ میلیارد دلار برسد و این اتفاق باعث می‌شود که ما جزو ده شرکت برتر دنیا در تولید مس قرار بگیریم. این اتفاق استراتژیک برای کشور، اقتصاد ملی و شرکت ملی صنایع مس ایران است که این مسیر را به طور محکم، مقتدرانه و علمی پیش ببرد. مدیرعامل شرکت مس ادامه داد: سال آینده با اضافه شدن درآلو حداقل ۱۲۰ هزار تن کنسانتره، معدن دره‌زار ۱۵۰ هزار تن و فلوتاسیون سربراه ۷۰ هزار تن به تولیدات شرکت اضافه می‌شود که با قیمت کنسانتره با ۲۲۰ دلار حداقل بالغ بر ۶۵۰ میلیون دلار سالانه از سال آینده به درآمدهای شرکت مس اضافه می‌شود. به‌پراحتی می‌توان ارزیابی کرد که مس مسیر مثبت را طی می‌کند و قطعاً آینده خوبی را در کشور رقم خواهد زد.

## بررسی درآمدهای بیمه‌ای و سرمایه‌گذاری در بیمه دانا

طبق آیین نامه ۶۰ بیمه مرکزی، موسسه بیمه موظف است حداقل ۳۰ درصد منابع سرمایه‌گذاری ابتدای دوره را به صورت سپرده بانکی (اعم از ریالی و ارزی) و اوراق مشارکت که با تضمین دولت یا بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران یا سایر بانک‌ها منتشر شده باشد، سرمایه‌گذاری نماید.

اکنون این آیین نامه تغییر یافته به آیین نامه ۹۷ بیمه مرکزی؛ در بند ۲ این آیین‌نامه ذکر گردیده است که سرمایه‌گذاری‌های مجاز از محل ذخایر ریاضی سهم نگهداری موسسه بیمه و نصاب در سپرده‌گذاری در بانک‌ها و موسسات اعتباری دارای مجوز بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران حداقل ۲۰ درصد و حداکثر ۶۰ درصد، خرید اوراق مالی اسلامی از قبیل اوراق مشارکت دارای تضمین دولتی و اوراق مشارکت دارای تضمین بانک‌ها و موسسات اعتباری و شرکت‌های تامین سرمایه، اسناد خزانه اسلامی، اوراق مرابحه، اوراق صکوک و اوراق اجاره حداکثر ۲۰ درصد، خرید سایر ابزارهای پولی و مالی مورد تایید بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران و یا سازمان بورس و اوراق بهادار از قبیل اوراق گواهی سپرده بانکی و اوراق مشتقه حداکثر ۱۰ درصد، خرید سهام شرکت‌های پذیرفته شده نزد شرکت بورس اوراق بهادار تهران یا شرکت فرابورس ایران حداکثر ۴۰ درصد ذخایر ریاضی باشد.

البته سرمایه‌گذاری در سهام یک شرکت بیش از ۱۰ درصد و سرمایه‌گذاری در سهام طبقه بندی شده مربوط به یک صنعت (طبق دسته بندی سازمان بورس اوراق بهادار) بیش از ۳۰ درصد مجاز نیست.

شرکت بیمه دانا با سرمایه ای معادل با ۴ هزار میلیارد ریال هم اکنون مشغول به فعالیت است. سرمایه‌گذاری این شرکت بیمه ای در نیمه نخست سال ۱۳۹۹ در اوراق بهادار و سپرده بانکی ۸ هزار میلیارد و ۸۲۴ میلیون و ۳۹۷ هزار ریال بوده است که در نیمه نخست سال ۱۴۰۰ با رشدی معادل ۹۴ درصد به مبلغ ۱۷ هزار میلیارد و ۱۷۷ میلیون و ۱۴۵ هزار ریال رسیده است. در نیمه نخست سال ۱۴۰۰، سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار و سپرده بانکی ۲۰ درصد از کل دارایی‌های این شرکت را به خود اختصاص داده است.

شرکت بیمه دانا در سهام شرکت‌های بیمه اتکایی ایرانیان، پالایش نفت اصفهان، فولاد مبارکه، پالایش نفت اصفهان، شرکت صنعتی و معدنی گل گهر، شرکت ملی مس ایران، بانک تجارت، صنایع پتروشیمی خلیج فارس، شرکت پارس خودرو، سرمایه‌گذاری نفت و گاز پتروشیمی‌تامین، توسعه معادن و فلزات، گروه مپنا، بانک آینده، پتروشیمی‌شازند سهیم است.

سرمایه‌گذاری این شرکت در بازار بورس و اوراق بهادار تهران در نیمه نخست سال جاری نسبت به نیمه نخست سال ۱۳۹۹، در شرکت بیمه اتکایی ایرانیان ۲۷ درصد، فولاد مبارکه ۳۴ درصد، پالایش نفت بندرعباس ۲۹۲ درصد، شرکت صنعتی و معدنی گلگهر ۳۱ درصد، شرکت پارس خودرو ۳۵۶ درصد، و شرکت توسعه معادن و فلزات ۵۷، شرکت ملی مس ایران ۱۰۸ درصد، صنایع پتروشیمی خلیج فارس ۷۳ درصد، و گروه مپنا ۴۳ درصد رشد داشته است. و از محل سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌ها در ۶ ماهه نخست سال جاری این شرکت بیمه ای سودی معادل با ۱۹۵ میلیارد و ۶۶۹ میلیون ریال را برای سهامداران خود به ارمغان آورده است.

در ۶ ماهه نخست سال گذشته این شرکت ۶ هزار میلیارد و ۸۴۷ میلیون و ۹۷۲ هزار ریال در سپرده‌های بانکی بلندمدت سرمایه‌گذاری می‌کند و از این محل سودی معادل با ۲۱۸ میلیارد و ۴۵۹ میلیون ریال کسب می‌نماید در حالیکه در سال جاری این شرکت با تقریباً ۲ برابر این مبلغ (۱۳ هزار میلیارد و ۵۲۳ میلیون و ۹۳۲ هزار ریال) توانسته ۳ برابر سود سال گذشته (معادل با ۶۶۳ میلیارد و ۸۶۴ میلیون ریال) را بدست آورد.

همچنین طبق آخرین صورتهای مالی منتشره بیمه دانا (۶ ماهه منتهی به شهریور ۱۴۰۰)، درآمدهای بیمه ای این شرکت در ۶ ماهه نخست سال گذشته بیش از ۲۳ هزار میلیارد ریال بوده که با رشد ۳۳ درصدی به ۳۰ هزار میلیارد و ۷۶۷ میلیون و ۱۵۱ هزار ریال افزایش یافته است. همچنین سود خالص این دوره ۴۹۱ میلیارد و ۷۹۱ میلیون ریال است که نسبت به دوره مشابه سال گذشته (سود خالص معادل با ۳۸۰ میلیارد و ۶۱۰ میلیون ریال) با رشدی معادل ۱۹ درصد همراه بوده است.

**محورهای همایش:**

- موفقه های ایمنی در طراحی بهانه معادن روباز و زیرزمینی.
- آخرین دستاوردها در زمین سازی عملیات آتش برای معادن روباز.
- تکنولوژی های هوشمند و پوشیدنی در حوزه ایمنی و آتش نشانی.
- نرم افزار های یکپارچه و برای های حوزه ایمنی و آتش نشانی.
- اقتصاد ایمنی، تجزیه و تحلیل هزینه و فایده.
- نقش و جایگاه تکنولوژی و مهندسی های معدن آموزش در ارتقای ایمنی.
- مدل های فرهنگ ایمنی و لجارت موفق.
- واکنش فوری و استاندارد های ایمنی.
- آخرین دست آوردها در سیستم های اعلام و اطفای حریق.
- مدیریت حوادث تجزیه و تحلیل و درس آموزی از حوادث و شبه حوادث.
- مدیریت بحران و مهندسی زلزله ایمنی (تاب آوری).
- ایمنی حمل و نقل و ماشین آلات معدنی.
- ایمنی نگهداری و تعمیرات (PM,RCM).
- ارزیابی ریسک فاکتورهای سلامت در ایمنی.
- طراحی ایمن دیوها و سد های باطله.

**کارگاه های همایش:**

- ایمنی سد های باطله و دیوار سازی.
- آشنایی با فواید حقوقی ناشی از حوادث.
- ایمنی حمل و نقل و ماشین آلات معدنی.
- ایمنی در معادن روباز.

**دومین همایش ملی و صنایع معدنی**

Second National Conference on Safety in Mines and Mining Industries

عناوین مسی توانمند میقات خود را با آخرین دستاوردهای همایش به نشانی [www.minesafety.geg.ir](http://www.minesafety.geg.ir) ارسال نمایند.

مهلت ارسال مقالات: ۱۴۰۰/۱۰/۲۰  
 داوری و اعلام نتایج: ۱۴۰۰ / ۱۱ / ۲۰  
 تاریخ برگزاری همایش: ۴ و ۵ اسفندماه ۱۴۰۰  
 میزبان: شرکت معدنی و صنعتی گل گهر

☎ ۰۳۶-۳۱۲۲۳۷۷۶

فراز

فناوری روز ایران زمین

خلق ارزش افزوده برای مشتریان



دریچه ای به سوی بانکداری دیجیتال



بانک ایران زمین