



۵

دامنه‌نوسان آپشن‌ها؛
از تئوری تا عمل

۹

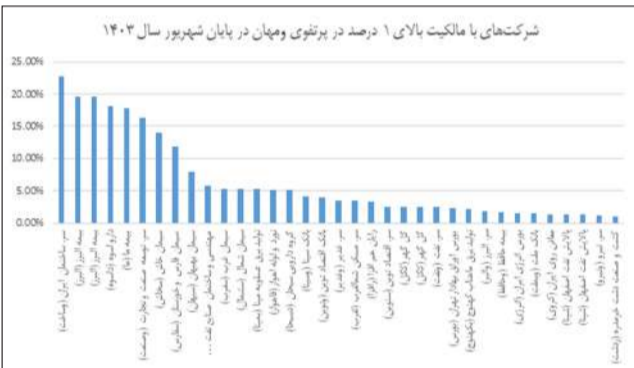
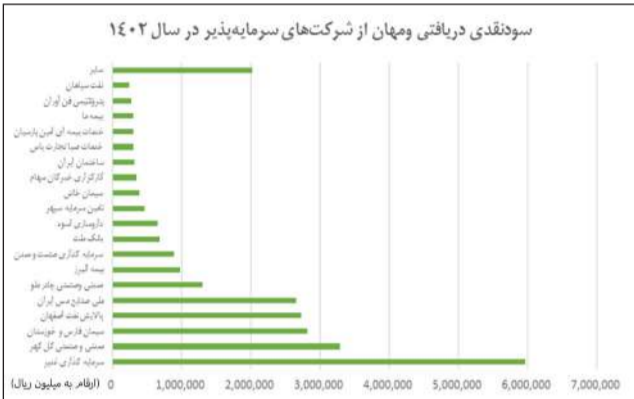
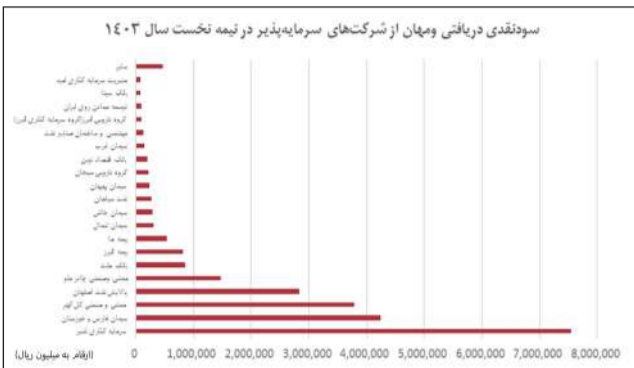
ضربه‌گیر بازار سرمایه؛
حذف اقتصاد دستوری

۱۰

خروج سوداگر ایانه سرمایه
از بورس

پیشتازی در سودآوری:

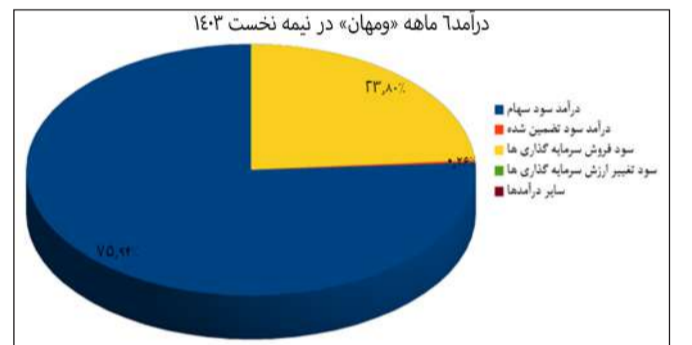
غول‌های سرمایه‌گذاری و صنعتی ایران در صدر توزیع سود سهام!



به میزان ۵,۹۶۲,۳۱۸ میلیون ریال و ۳,۲۸۱,۷۰۴ میلیون ریال اختصاص داشت؛ به این ترتیب دو شرکت مذکور در رتبه‌های اول و دوم در بین ۲۰ شرکت با بیشترین سود تقسیمی قرار می‌گیرند. در نمودار فوق شرکت‌های سرمایه‌پذیر حاضر در سبد سرمایه‌گذاری «ومهان» که مالکیت بیش از ۱ درصد سهامشان را در اختیار دارد به تصویر کشیده شده است. در بین آنها، شرکت سرمایه‌گذاری غدیر و شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر نیز که بیشترین میزان سود تقسیمی را در سال ۱۴۰۲ داشتند نیز حضور دارند. «ومهان» با استراتژی سرمایه‌گذاری جهت کسب سود تقسیمی بیشتر توانسته است، در صنایع و بخش‌های متنوعی ورود کرده که شامل بخش‌های کلیدی اقتصادی می‌شوند و از این طریق به کاهش ریسک کلی و بهبود بازدهی سرمایه‌گذاری‌های خود بپردازد. علاوه بر این، استراتژی مذکور به مدیریت مالی هوشمندانه سبد سرمایه‌گذاری کمک می‌کند و با بهره‌گیری از ابزارهای نوین مالی، شرکت نقدینگی و سوددهی خود را به طور مؤثری مدیریت نماید. از سوی دیگر، استراتژی «ومهان» به توسعه پایدار شرکت منجر می‌شود و بر اساس رویکردهای بلندمدت، به توسعه پایدار و مسئولیت‌پذیری اجتماعی تأکید کرده و جایگاه خود را در بازار رقابتی تقویت کند. شرکت‌های غیربورسی زیرمجموعه «ومهان» در بخش‌های مختلف اقتصادی از جمله صنعت نفت، خدمات مالی و بیمه فعالیت می‌کنند. تنوع فعالیت‌های این شرکت‌ها به گروه توسعه مالی مهرآیندگان این امکان را می‌دهد تا ریسک سرمایه‌گذاری‌های خود را کاهش داده و بازدهی مالی قابل توجهی را بدست آورد.

در سال ۱۴۰۲، شرکت‌های غیربورسی زیرمجموعه گروه توسعه مالی مهرآیندگان موفق به تقسیم سودهای قابل توجهی شده‌اند که از مهم‌ترین آنها می‌توان به کسب سود سهام ۴۵۸,۷۹۹ میلیون ریالی توسط تامین سرمایه سپهر، ۶۰۰ میلیون ریالی از شرکت واسپاری صنعت نفت آیندگان و سود ۳۰۰ میلیون ریالی از شرکت خدمات صبا تجارت یاس که نشان‌دهنده حضور قدرتمند شرکت در بخش خدمات تجاری است، اشاره نمود. تنوع در صنعت و بخش‌های فعالیتی این شرکت موجب کاهش ریسک کلی گروه توسعه مالی مهرآیندگان شده است و حضور پررنگ تعداد شرکت‌ها در بخش‌های جدید و نوظهوری همچون خدمات مالی و فناوری اطلاعات، از دیگر اقداماتی است که موقعیت رقابتی «ومهان» را تقویت می‌کند. شرکت‌هایی همچون تامین سرمایه سپهر و کارگزاری خبرگان سهام نمایانگر این استراتژی «ومهان» می‌باشند. در ۶ ماهه نخست سال جاری، این شرکت از محل سود سهام موفق به کسب درآمد ۲۵,۵۶۸,۰۶۳ میلیون ریالی شده است که بیانگر بالندگی و سودآوری سرمایه‌گذاری‌های مستقیم در بخش‌های مختلف اقتصادی است. علاوه بر این، درآمد تضمینی حاصل از سرمایه‌گذاری نیز به ارزش ۸۸,۷۷۰ میلیون ریالی و سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها نیز به ارزش ۱۲۰,۴۰۰ میلیون ریالی بود که در این بین سهم سود سهام بیشتر از سایرین بوده است.

شرکت گروه توسعه مالی مهرآیندگان، در ۶ ماهه نخست سال جاری همچون سال‌های گذشته با بهره‌گیری از سبد متنوع سرمایه‌گذاری‌ها، سود قابل توجهی را از محل سودهای تقسیمی بدست آورد. «ومهان» با تنوع بخشی به سبد سرمایه‌گذاری خود در بخش‌های مختلف اقتصادی از جمله صنعت، معدن، انرژی، بانکداری و بیمه به استراتژی‌های کاهش ریسک و افزایش سوددهی موفق دست یافت. این استراتژی‌ها با تأکید بر انتخاب شرکت‌های با پتانسیل رشد و توزیع سود مناسب همراه بوده است. از جمله استراتژی‌های سرمایه‌گذاری و مدیریتی «ومهان» می‌توان به استراتژی ارزیابی سود و تقسیم سود (با استفاده از تحلیل شرکت‌های سودده)، تحلیل بازار، مدیریت ریسک، تمرکز بر سرمایه‌گذاری‌های پر بازده، سرمایه‌گذاری‌های پایدار و بلندمدت، سرمایه‌گذاری در بخش‌های جدید و نوآور و افزایش بازدهی سهامداران اشاره کرد. این شرکت با استفاده از استراتژی سرمایه‌گذاری پایدار و بلندمدت به رشد پایدار و سودآوری بلندمدت نیز توجه دارد؛ به طوری که به منظور افزایش مداوم کیفیت و پایداری سود خالص، به خروج تدریجی از سهام شرکت‌های کم‌بازده و سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های با بازده بالاتر می‌پردازد. گروه توسعه مالی مهرآیندگان در ۶ ماهه ابتدای سال ۱۴۰۳ موفق به کسب سود ۲۴,۷۵۰ میلیارد ریالی از محل سود نقدی شده است که به ترتیب شرکت‌های سرمایه‌گذاری غدیر، سیمان فارس و خوزستان و معدنی و صنعتی گل‌گهر بیشترین سهم در میان شرکت‌های موجود در پرتفوی ومهان را دارند. در نمودار فوق ۲۰ شرکت با بیشترین سود تقسیمی در سال ۱۴۰۲ به تصویر کشیده شده‌اند که در این بین، بیشترین تقسیم سود شرکت‌های زیرمجموعه به شرکت سرمایه‌گذاری غدیر و شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر به ترتیب



صندوق زیتون ضربه‌گیر تورم است

مادر صندوق زیتون از ابزارهای مشتقه برای پوشش ریسک نوسان دارایی‌های صندوق استفاده می‌کنیم تا حداقل نوسان قیمتی را داشته باشیم. صندوق مختلط زیتون از صندوق‌های تحت مدیریت شرکت ترنج است که ۹ صندوق سرمایه‌گذاری فعال در بازار سرمایه دارد. صندوق زیتون بیشترین دارایی تحت مدیریت را در میان صندوق‌های مختلط بورس ایران دارد.

صندوق‌های درآمد ثابت از تورم عقب‌ماندند ولی صندوق زیتون پایه پای دلار بازدهی کسب کرد. در دوران رکودی نیز صندوق مختلط زیتون یک حداقل بازدهی را برای سرمایه‌گذاران مشابه سپرده بانکی فراهم می‌کند. صندوق مختلط زیتون مناسب افرادی است که قصد دارند با خیال آسوده سرمایه‌گذاری کنند، هم در برابر تورم پوشش ریسک داشته باشند و یا اگر بازار مانند شرایط مشابه تقریباً یکسال گذشته نزولی باشد، کاهش قدرت خرید قابل توجهی نداشته باشند.

و سهام متغیر است و بسته به شرایط تا ۵ درصد شمش و سکه طلا نیز به ترکیب دارایی‌های صندوق اضافه می‌شود. استراتژی صندوق مختلط زیتون حفظ قدرت دارایی سرمایه‌گذاران در برابر نرخ تورم و ارز است و بازدهی اسمی صندوق صرفاً ملاک نیست، یعنی در دوره‌هایی که ارز صعودی است و تورم بالا می‌رود، دارایی سرمایه‌گذاران این صندوق در برابر تورم حفظ شود. برای مثال در دورانی که دلار حدود ۷۰ درصد رشد قیمت داشت

مر ترضی سجادی
مدیر صندوق مختلط زیتون
استراتژی زیتون حفظ ارزش دارایی سرمایه‌گذاران در برابر تورم و دلار است. ترکیب دارایی صندوق مختلط زیتون ۴۰ تا ۶۰ درصد بین سپرده بانکی

صندوق زیتون؛ ضربه‌گیر پرتفوی

با صندوق زیتون، ریسک سرمایه‌گذاری را کنترل کنید

بازگشت شگفت‌انگیز بورس ایران در شهریور ۱۴۰۳

رشدها و نوسانات بزرگ در بازار سرمایه!

۲. تحولات سیاسی و اقتصادی

اخبار مرتبط با مذاکرات و تحریم‌های بین‌المللی نیز به‌طور مستقیم بر نوسانات بازار تأثیر داشتند. هر بار که خبری از پیشرفت یا توقف در مذاکرات منتشر می‌شد، شاهد تغییرات قابل توجهی در ارزش سهام شرکت‌های بزرگ بودیم. به‌عنوان مثال، در روزهایی که احتمال لغو تحریم‌ها مطرح بود، تقاضا برای سهام شرکت‌های پتروشیمی و نفتی به‌طور چشمگیری افزایش می‌یافت.

۳. سیاست‌های پولی و مالی

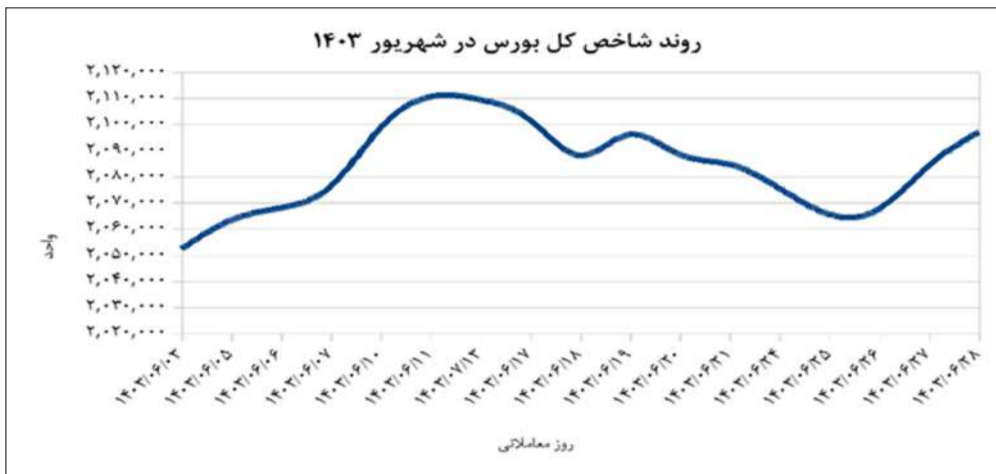
اعلام افزایش نرخ بهره بانکی توسط بانک مرکزی در نیمه دوم شهریور، تأثیر منفی بر بازار داشت.

۴. تغییرات در قیمت نفت

قیمت نفت نیز به‌عنوان یکی از عوامل مؤثر بر اقتصاد ایران و بازار سرمایه، در این ماه نقش مهمی ایفا کرد. در روزهایی که قیمت نفت جهانی افزایش می‌یافت، ارزش سهام شرکت‌های نفتی و پالایشی نیز با افزایش همراه بود. در مقابل، کاهش قیمت نفت باعث کاهش تقاضا برای خرید سهام این شرکت‌ها می‌شد.

روند کلی بازار در شهریور ۱۴۰۳

با توجه به تحلیل روزانه ارزش بازار، می‌توان گفت که شهریور ۱۴۰۳ دوره‌ای پر نوسان برای بازار بورس ایران بود. در حالی که در هفته‌های ابتدایی این ماه شاهد رشد و افزایش ارزش بازار بودیم، در نیمه دوم شهریور، بازار تحت تأثیر عوامل مختلفی از جمله افزایش نرخ بهره بانکی، نوسانات نرخ ارز، و تحولات سیاسی دچار افت شد. به‌طور کلی، روند بازار در شهریور ماه نشان‌دهنده حساسیت بالای آن به اخبار اقتصادی و سیاسی است. هرگونه تغییر در سیاست‌های داخلی و خارجی به‌طور مستقیم بر رفتار سرمایه‌گذاران و نوسانات شاخص‌های کلیدی بورس تأثیر می‌گذارد. بازار بورس ایران در شهریور ۱۴۰۳ تحت تأثیر عوامل مختلفی از جمله نوسانات نرخ ارز، تغییرات در قیمت نفت، تحولات سیاسی، و سیاست‌های پولی و مالی قرار داشت. این عوامل باعث شدند که بازار در این ماه به‌طور مداوم در حال نوسان باشد.



شاخص بود. در تاریخ ۲۵ شهریور ۱۴۰۳، شاخص به ۲۰۶۵،۵۴۸،۸ ریالی رسید که نشان‌دهنده بهبود نسبی وضعیت بازار است. ارزش ریالی بازار در این روز معادل ۶۷،۴۷۵،۱۹۳،۳۵ میلیارد ریال بود. یکی از عوامل مهم در این بازگشت مثبت، اعلام سیاست‌های حمایتی دولت برای صنایع داخلی بود. دولت اعلام کرد که بسته‌های حمایتی جدیدی برای شرکت‌های صنعتی و معدنی در نظر گرفته شده است که این خبر باعث افزایش تقاضا برای سهام این شرکت‌ها شد. همچنین، کاهش نسبی نرخ ارز در روزهای پایانی این هفته نیز تأثیر مثبتی بر ارزش بازار داشت.

عوامل تأثیرگذار بر تغییرات بازار در شهریور ۱۴۰۳

۱. تغییرات نرخ ارز

یکی از عوامل کلیدی که بر ارزش بازار تأثیرگذار بود، تغییرات نرخ ارز بود. در شهریور ۱۴۰۳، نرخ دلار چندین بار نوسان کرد.

هفته سوم (۱۵ تا ۲۱ شهریور ۱۴۰۳)

در هفته سوم شهریور، شاخص بورس و ارزش بازار با نوسانات شدیدی مواجه شد. در تاریخ ۱۷ شهریور ۱۴۰۳، شاخص به ۲،۱۰۱،۶۵۲،۱ کاهش یافت و ارزش بازار معادل ۶۸،۴۰۴،۸۷۲،۱۲ میلیارد ریال بود. این کاهش به دلیل خبرهایی از عدم پیشرفت مذاکرات و همچنین اعلام افزایش نرخ ارز توسط بانک مرکزی ایران بود. افزایش نرخ دلار باعث افزایش هزینه‌های واردات و کاهش سودآوری شرکت‌های وارداتی شد که این موضوع به کاهش تقاضا برای سهام آن‌ها انجامید. همچنین، گزارش‌هایی از افزایش تنش‌های منطقه‌ای نیز بر احساسات سرمایه‌گذاران تأثیر منفی گذاشت و باعث شد که بسیاری از آن‌ها به فروش سهام خود بپردازند.

هفته چهارم (۲۲ تا ۲۸ شهریور ۱۴۰۳)

در هفته چهارم شهریور، بازار بورس به دلیل کاهش تنش‌های سیاسی و اعلام خبرهای مثبت از اقتصاد داخلی، شاهد بازگشت نسبی

بازار بورس ایران در شهریور ۱۴۰۳ تحت تأثیر چندین عامل اقتصادی و سیاسی قرار داشت که به نوسانات قیمتی و تغییرات در شاخص‌های کلیدی بازار انجامید. از جمله عواملی که بر ارزش بازار تأثیر گذاشتند، می‌توان به تغییرات نرخ ارز، سیاست‌های پولی دولت، تحولات در بازار جهانی نفت، و اخبار مرتبط با توافقات بین‌المللی اشاره کرد. ارزش بازار و شاخص‌های بورس در این ماه به‌صورت متناوب افزایش و کاهش یافتند که نشان‌دهنده حساسیت بازار به اخبار و رویدادهای جاری است. در نمودار زیر روند تغییر شاخص کل بورس به تصویر کشیده شده است.

هفته اول (۱ تا ۷ شهریور ۱۴۰۳)

در هفته اول شهریور ۱۴۰۳، شاخص بورس با روند افزایشی همراه بود. در این دوره، ارزش بازار به دلیل افزایش قیمت جهانی نفت و اخبار مثبت از سیاست خارجی، رشد قابل توجهی داشت. به‌ویژه در تاریخ ۳ شهریور ۱۴۰۳، شاخص بورس به ۲،۰۵۲،۲۹۰،۷ رسید و ارزش ریالی بازار معادل ۶۶،۹۴۷،۹۸۴،۶۱ میلیارد ریال بود. این روند صعودی به دلیل افزایش تقاضا برای خرید سهام در بخش‌های نفتی و پتروشیمی بود. همچنین، خبرهای مثبت از مذاکرات هسته‌ای و احتمال توافق با قدرتهای جهانی نیز نقش مهمی در افزایش ارزش بازار داشت.

هفته دوم (۸ تا ۱۴ شهریور ۱۴۰۳)

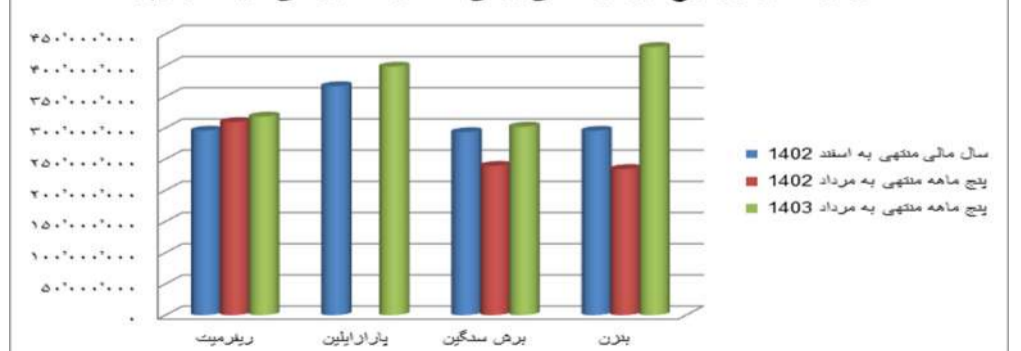
در هفته دوم شهریور، بازار همچنان تحت تأثیر اخبار مثبت از مذاکرات بین‌المللی قرار داشت، اما نوسانات قیمتی شروع به افزایش کرد. در تاریخ ۱۱ شهریور ۱۴۰۳، شاخص به بالاترین مقدار خود در این هفته یعنی ۲،۱۱۰،۵۰۴،۸ رسید. ارزش ریالی بازار نیز به ۶۸،۷۳۲،۹۱۴،۱۵ میلیارد ریال افزایش یافت. این افزایش به‌ویژه به دلیل تحولات مثبت در بخش صنایع فلزی و معدنی بود. شرکت‌های بزرگ در این بخش‌ها با اعلام گزارش‌های مالی مثبت توانستند تقاضا را برای خرید سهام خود افزایش دهند. با این حال، در انتهای این هفته نوسانات به دلیل عدم اطمینان از ادامه مذاکرات و همچنین افزایش نرخ بهره بانکی، شدت گرفت.

رشد پرشتاب نرخ بنزن در «بوعلی»

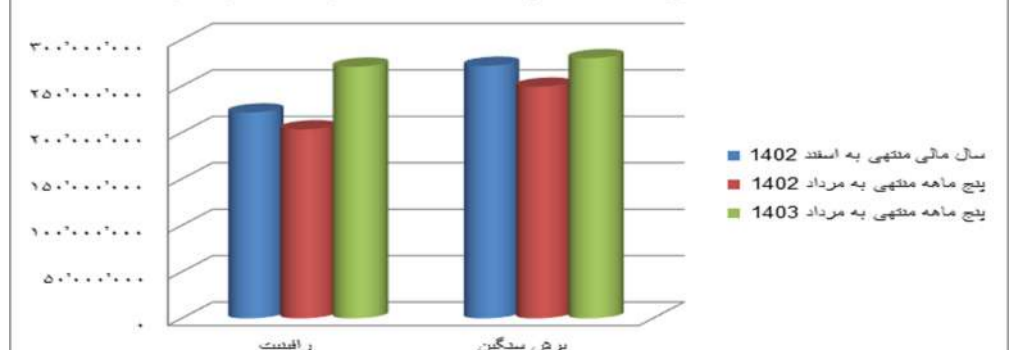
سنگین و مابقی از فروش سایر محصولات این شرکت حاصل گردید. لازم به ذکر است که همچنان در دوره پنج ماهه نخست سال جاری بیشترین درآمد این شرکت از فروش داخلی محصول ریفرمیت حاصل گردیده است. نمودار شماره (۱) روند نرخ فروش داخلی برخی محصولات شرکت پتروشیمی بوعلی سینا را از ابتدای سال مالی ۱۴۰۳ تا پایان مرداد سال جاری بر حسب ریال نشان می‌دهد. گذشته از محصول پارازایلین تولید و فروشی نداشت و در نهایت تولید و فروش این محصول در شرکت پتروشیمی بوعلی سینا از آذر ۱۴۰۲ آغاز شد. نمودار شماره (۲) نیز روند نرخ فروش صادراتی محصولات ریفرمیت و برش سنگین این شرکت را نشان می‌دهد.

درآمد حاصل از فروش محصولات شرکت پتروشیمی بوعلی سینا در دوره پنج ماهه منتهی به مرداد ۱۴۰۳ نسبت به دوره پنج ماهه منتهی به مرداد ۱۴۰۲ با افزایشی ۴۴ درصدی از ۱۸۸ هزار و ۳۲۴ میلیارد و ۸۹ میلیون ریال به ۲۷۱ هزار و ۷۵۹ میلیارد و ۵۶۴ میلیون ریال رسید. از مجموع درآمد عملیاتی این شرکت در دوره پنج ماهه نخست سال گذشته، ۵۲ درصد آن تنها در فروش داخلی محصول ریفرمیت تولیدی آن متمرکز شده بود در حالی که در دوره مذکور در سال جاری، ۱۹ درصد از مجموع درآمد عملیاتی این شرکت از فروش داخلی محصول ریفرمیت، ۱۳ درصد از فروش داخلی محصول پارازایلین، ۱۲ درصد از فروش داخلی محصول برش سنگین، ۹ درصد از فروش داخلی بنزن، ۱۲ درصد از فروش صادراتی محصول ریفرمیت، ۸ درصد از فروش صادراتی محصول برش

نمودار شماره ۱: نرخ فروش داخلی برخی محصولات «بوعلی» بر حسب ریال



نمودار شماره ۲: روند نرخ فروش صادراتی محصولات ریفرمیت و برش سنگین بر حسب ریال



معاون بهره برداری فولاد سنگان:

تولید گندله به پنج میلیون تن خواهد رسید

پایان سال ۱۴۰۴ به بهره‌برداری برسد. معاون بهره برداری فولاد سنگان اعلام کرد: با افزایش ظرفیت و ایجاد پتانسیل تولید زمینه برای فروش بیشتر فراهم خواهد شد که بر میزان سودآوری شرکت نیز تأثیر مثبت خواهد داشت. ضمن اینکه زمینه اشتغال مناسبی را نیز فراهم می‌آورد. سید علی شمسی‌نیا در پایان با اشاره به اهمیت تأمین قطعات و تجهیزات برای حفظ کیفیت تولید، گفت: تأمین به‌موقع قطعات، کیفیت تولید را تحت تأثیر قرار می‌دهد و با توجه به برنامه ریزی صورت گرفته تا پایان سال، زمانهای تعمیرات دوره‌ای را با زمان خاموشی ناشی از کمبود انرژی منطبق نمودیم و همچنین شرکت نسبت به تأمین قطعات مورد نیاز، تعمیرات دوره‌ای اقدامات لازم را به عمل آورده است تا میزان کاهش تولید ناشی از کمبود برق و گاز را به کمترین میزان برسانیم. وی ابراز امیدواری کرد که با همکاری‌های لازم، ظرفیت‌های بالقوه شرکت به بالفعل تبدیل شود و تولید گندله و کنسانتره هر یک به هفت و نیم میلیون تن افزایش یابد.

معاون بهره‌برداری شرکت صنایع معدنی فولاد سنگان خراسان، از دست‌یابی به تولید گندله به میزان ظرفیت اسمی این کارخانه تا پایان سال خبر داد. به گفته سید علی شمسی‌نیا؛ شرکت فولاد سنگان زیرمجموعه فولاد مبارکه است و دارای یک واحد گندله‌سازی با ظرفیت پنج میلیون تن و یک واحد کنسانتره با همین ظرفیت است. وی افزود: امسال پیش‌بینی می‌کنیم که از مرز پنج میلیون تن گندله عبور کنیم. تاکنون در شش ماهه اول سال، دو میلیون و ۷۵۰ هزار تن تولید گندله و دو میلیون و ۱۵۰ هزار تن تولید کنسانتره داشته‌ایم. شمسی‌نیا با اشاره به چالش‌های تأمین گاز و برق، تصریح کرد: اگر مشکلی پیش نیاید، ان‌شاءالله تولید گندله به پنج میلیون تن خواهد رسید. هدف‌گذاری ما این است که در طرح‌های توسعه شرکت، ظرفیت گندله‌سازی را از پنج میلیون تن به هفت و نیم میلیون تن در سال افزایش دهیم. وی همچنین از احداث یک واحد کنسانتره‌سازی دو و نیم میلیون تنی خبر داد و اظهار امیدواری کرد این واحد نیز تا



پنج گانه رشد بازار سرمایه

اسماعیل بیات

کارشناس بازار سرمایه

عدم اعتقاد دولت گذشته به بازار سرمایه سبب اظهار نظر های غیر کارشناسی در دوران رشد کوتاه بازار سرمایه، بی اعتمادی سرمایه گذاران و افت بازار را در پی داشت. تحولات اخیر حاکی از قصد دولت جدید در حمایت عملی از بورس در تابلو و اصلاح قوانین و مقررات است. در این میان بزرگترین وظیفه سازمان بورس حمایت از سرمایه گذاران است. بر این اساس در توسعه ابزارهای راهبردی، برنامه های کلان و شفافیت همواره باید منافع سهامداران خرید در نظر گرفته شود. طی چندسال گذشته، سازمان بورس تنها به ابزارسازی پرداخته و توسعه بازار که با حمایت از منافع سرمایه گذاران خرید و حضور آنها در بازار محقق می شود، را مورد توجه قرار نداده است. بازار سرمایه کنونی همچون کودکی است که چندین سال متوالی در مرحله طفولیت خود باقی مانده و رشد نکرده است. چنین بازاری صرفاً با ابزارسازی امکان رشد ندارد و با مشکلاتی همراه خواهد بود. ابزارهای بازار سرمایه های خارجی در بازار ما قابل استفاده نیستند. تفاوت ساختار اقتصادی ایران با سایر کشورها سبب شده تا بازار سرمایه ایران را نتوان با بازارهای جهانی مقایسه کرد. یکی از موارد حمایتی در زمان فعلی از بازار سرمایه، چانه زنی های تصویب بودجه ۱۴۰۴ در راستای منافع بازار سرمایه است. همچنین مهمترین ابزار حمایتی حمایت حقوقی های عمده و در صددی نمادها از بازار سرمایه است تا در سطوح حمایتی نمادها بر تابلو شروع به خرید کنند. اقدامی که موجب اطمینان خاطر سرمایه گذاران و ورود آنها به نمادها، کف سازی قیمت و در نهایت موجب تغییر روند قیمت به سمت مثبت می شود. ابزار حمایتی دیگر افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی و سود انباشته و ذخایر توسعه ای است که در گذشته بسیار کارآمد بوده است. سومین ابزار می توان اختیار فروش تبعی دانست که شرکت ها با انتشار حجم بالای اختیار فروش در ریزش بعد از مرداد ۱۳۹۹ توانستند اطمینان سرمایه گذاران از نوسان قیمت در بازه زمانی شش ماه تا یک ساله را حفظ نمایند. این اوراق مانع از تحمیل ضرر و زیان شدید به سرمایه گذاران و رشد روند قیمت در مقاطعی از بازار شد. انتشار سهام خزانه نیز به شرکت

ها کمک کرد تا با تزریق منابع و جمع کردن بخشی از سهام شناور، ترس و نگرانی بازار را کاهش دهد. تجربه سال های گذشته نشان می دهد که ابزار چهار گانه مذکور کارآمد بوده در زمان ریزش می تواند به بازار کمک کنند. اعتماد به بازار سرمایه زمانی بوجود می آید که روایت سود کردن سرمایه گذاران از نوسانات قیمتی در محافل گفته شود. در غیر اینصورت سرمایه گذاران برای سودسازی به سود تقسیمی پایان سال شرکت ها توجه نمی کنند، بلکه سودآوری مد نظر آنها، افزایش قیمت نماد در تابلو بازار سرمایه است. در این میان نیز به منظور جذب نقدینگی نیز باید برخی از صنایع به عنوان لیدر بازار سرمایه، جو بازار را سرمایه مثبت نموده تا در ادامه سایر صنایع که دارای پتانسیل رشد می باشند نیز به دنبال آنها حرکت کنند. صنایعی را می توان به عنوان لیدر بازار معرفی کرد که از پتانسیل رشد قیمتی بالایی برخوردار بوده و در یک بازه زمانی متوقف نمی شوند. به عنوان مثال صنایع همچون فلزی، پتروشیمی، پالایشگاهی و معدنی که از ارزش بازار بالایی برخوردار هستند را نمی توانند به عنوان لیدر بازار سرمایه تعریف کرد. طبق تجربیات گذشته با توجه به شفافیت عملیات شرکت ها و محصولات بارشده قیمتی بسیار کم سبب اتخاذ تصمیم فروش از سوی سرمایه گذاران می شود. به عبارت دیگر P/E این صنایع محدود است و رشد آنها در مقاطعی همچون ۳۰ تا ۴۰ درصدی متوقف می شود؛ در حالی که صنایع خودرویی چنین نبوده است. تجربه صنعت خودرو نشان داده است حتی شایعات توانسته رشد پیش بینی شده این صنعت را برای سهامداران افزایش دهد تا سرمایه گذاری در این صنعت افزایش یابد و به عنوان لیدر بازار سرمایه تلقی شود. در حال حاضر بیشتر شرکت های خودرویی بیش از چهار سال از آخرین افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی آنها گذشته است، در صورتی که برنامه تجدید ارزیابی جدیدی نیز داشته باشند با توجه به قانون ۵ ساله، همچنان می توانند در این راستا اقدام نمایند. در حال حاضر مقدمات افزایش سرمایه برخی شرکت های خودرویی انجام شده است و در شش ماهه دوم سال گزارشات شرکت ها منتشر می شود. این شرکت ها با برخورداری از پتانسیل تجدید ارزیابی، واگذاری دارایی های مازاد، افزایش نرخ، تغییر مدیریت و خصوصی سازی و مشارکت سرمایه گذار خارجی زمینه رشد دارند. به طور کلی، تنها در پی اعتقاد متوالی امر در بازار سرمایه به بازار و ارزندگی آنست که رشد و بهبود بازار هدف گذاری در راستای اجرای آن کوشش صورت می گیرد.

بازار سرمایه و نیاز به صنعت پیشرو؛ خودرویی هادر کانون توجه

امیر حسین بیطرفان

کارشناس تحلیل صورت های مالی و ارزش گذاری اوراق بهادار

بازار سرمایه به عنوان یکی از مهم ترین اجزای اقتصادی هر کشور، نیازمند حضور صناعی است که نه تنها موجب رشد پایدار شوند، بلکه به عنوان موتور محرک در بازار عمل کنند. این صنایع به طور معمول با تأثیر گذاری بالا بر شاخص های کلیدی بازار، به عنوان «صنعت پیشرو» شناخته می شوند. اما آیا بازار سرمایه برای رشد پایدار خود حتماً به یک صنعت پیشرو نیاز دارد؟ اگر چنین است، این صنعت چه ویژگی هایی باید داشته باشد و آیا صنعت خودرو، با توجه به پتانسیل های تجدید ارزیابی، می تواند چنین نقشی را ایفا کند؟

صنعت پیشرو صنعتی است که در مقایسه با دیگر بخش های اقتصادی، تأثیر بیشتری بر بازار سرمایه دارد. این صنعت معمولاً با ارزش بالای بازار، حجم معاملات بزرگ و تأثیر گذاری گسترده بر شاخص های اصلی شناخته می شود. نقش صنعت پیشرو، تأثیری عمیق بر روند کلی بازار دارد و می تواند در دوره های صعودی و نزولی، رفتار کلی بازار را شکل دهد. در بازارهای بزرگ دنیا، نقش صنایع پیشرو بسیار متفاوت است. برای مثال:

- در آمریکا، صنعت فناوری اطلاعات با شرکت های بزرگی مانند اپل، آمازون و مایکروسافت نقش کلیدی در رشد شاخص های بورس ایفا کرده اند.
 - در آلمان، صنعت خودروسازی با شرکت های نظیر فولکس واگن و دایملر سهم عمده ای در شاخص DAX دارد.
 - در چین، شرکت های تکنولوژی و تولیدی همچون علی بابا و تنسنت پیشران های اصلی بورس این کشور بوده اند.
- این مثال ها نشان می دهد که بازارهای سرمایه پیشرفته به شدت وابسته به صنایع پیشرو هستند و بدون حضور چنین صناعی، رشد

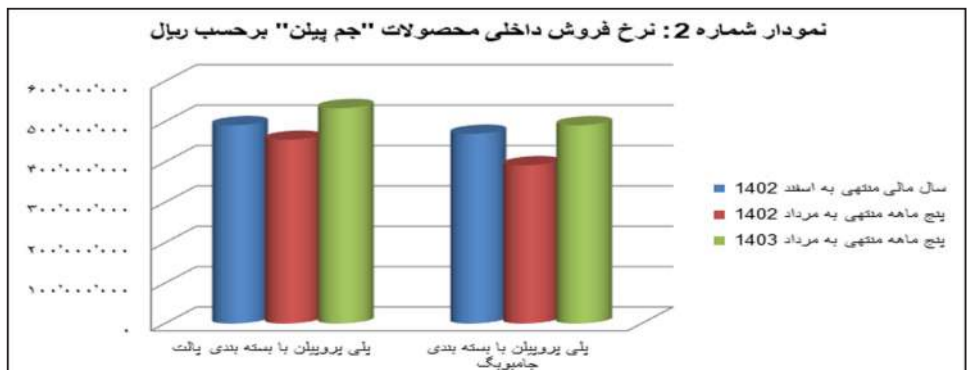
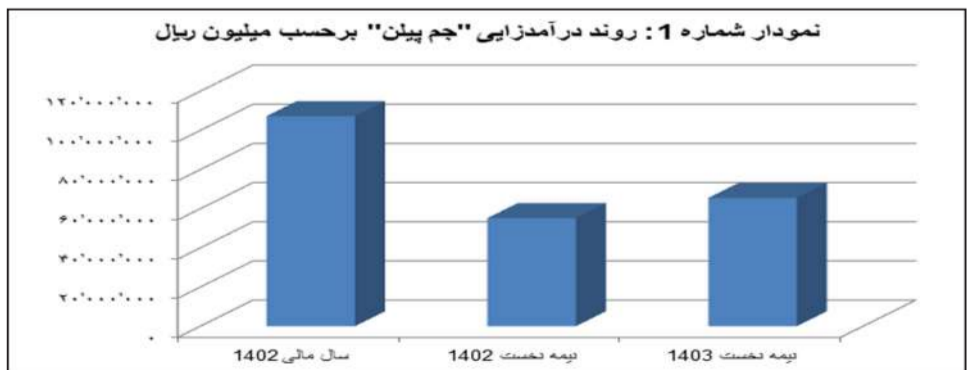
پایدار و قدرتمند بازار دشوار خواهد بود. برای اینکه یک صنعت به عنوان پیشرو در بازار سرمایه عمل کند، باید چند ویژگی اساسی داشته باشد:

- **ارزش بازار بالا:** شرکت های بزرگ با ارزش بالا می توانند تأثیر قابل توجهی بر شاخص های کل بازار داشته باشند.
- **حجم معاملات بالا:** این صنایع معمولاً مورد توجه فعالان بازار قرار دارند و حجم معاملات بالایی دارند.
- **نوآوری و پتانسیل رشد:** صنایع پیشرو معمولاً در بخش هایی فعالیت می کنند که رشد و توسعه در آن ها قابل پیش بینی است.
- **تأثیر بر سایر بخش های اقتصادی:** یک صنعت پیشرو باید بتواند تأثیر مثبت و پایدار بر سایر بخش های اقتصادی داشته باشد. در سال های اخیر، پتانسیل تجدید ارزیابی دارایی هادر شرکت های خودروسازی یکی از دلایل اصلی توجه به این صنعت بوده است. تجدید ارزیابی دارایی ها به معنای ارزش گذاری مجدد دارایی های ثابت شرکت است که می تواند به افزایش ارزش سهام منجر شود. این عامل می تواند صنعت خودرو را به یکی از مهم ترین موتورهای رشد بازار تبدیل کند. آیا صنعت خودرو می تواند موتور محرک بازار باشد؟ با توجه به اینکه صنعت خودرو در ایران به دلیل حجم بالای دارایی ها و پتانسیل تجدید ارزیابی، سهم قابل توجهی در بازار سرمایه دارد، این صنعت می تواند همچنان به عنوان یکی از پیشروهای بازار مطرح باشد. با این حال، تنها تجدید ارزیابی دارایی ها کافی نیست. برای اینکه این صنعت واقعاً بتواند به موتور محرک بازار تبدیل شود، به بهبود زیرساخت ها، افزایش تولید و صادرات، و رفع موانع موجود در زنجیره تأمین نیاز دارد. در نهایت، بازار سرمایه برای رشد خود نیازمند صناعی است که بتوانند نقش پیشرو ایفا کنند. صنعت خودرو، با توجه به تأثیر گذاری فعلی و پتانسیل های تجدید ارزیابی، همچنان یکی از صنایع پیشرو بازار بورس تهران است. اما برای ادامه این نقش، به اصلاحات و توسعه های بنیادی بیشتری نیاز دارد تا بتواند همچنان به عنوان موتور محرک بازار سرمایه عمل کند.

رشد نرخ فروش داخلی محصولات «جم پیلن» در تابستان ۱۴۰۳

بندی جامبو بگ اختصاص داشت. لازم به ذکر است که همچنان در دوره پنج ماهه نخست سال جاری بیشترین درآمد این شرکت از فروش داخلی محصول پلی پروپیلن با بسته بندی پالت حاصل گردیده است. نمودار شماره (۲) روند نرخ فروش داخلی محصولات شرکت پتروشیمی جم پیلن را از ابتدای سال مالی ۱۴۰۳ تا پایان مرداد سال جاری بر حسب ریال نشان می دهد. طبق نمودار شماره (۲)، این شرکت نرخ فروش داخلی محصول پلی پروپیلن با بسته بندی پالت در دوره پنج ماهه منتهی به مرداد ۱۴۰۳ نسبت به دوره پنج ماهه منتهی به مرداد ۱۴۰۲ در صددی ۱۷ درصدی و نرخ فروش داخلی محصول پلی پروپیلن با بسته بندی جامبو بگ با رشدی ۲۵ درصدی همراه گردیده است.

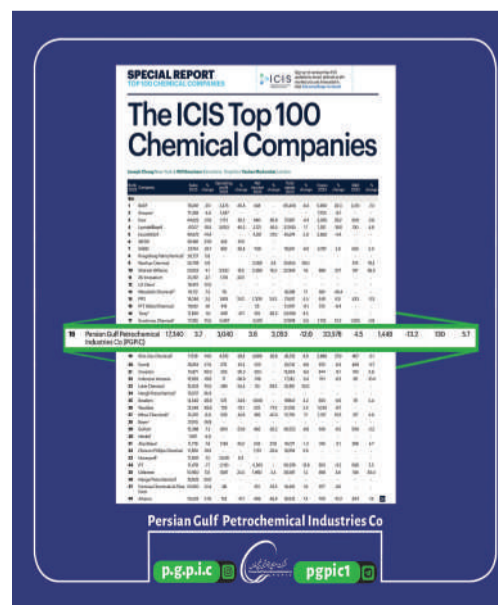
درآمد حاصل از فروش محصولات شرکت پتروشیمی جم پیلن در دوره پنج ماهه منتهی به مرداد ۱۴۰۳ نسبت به دوره پنج ماهه منتهی به مرداد ۱۴۰۲ با افزایشی ۱۶ درصدی همراه شد. نمودار شماره (۱) روند درآمدزایی این شرکت را در نیمه نخست سال جاری و نیمه نخست سال گذشته نشان می دهد. همانطور که در این نمودار مشخص است این شرکت توانسته در نیمه نخست سال جاری ۶۱ درصد از درآمد یکسال مالی گذشته را کسب نماید. از مجموع درآمد عملیاتی این شرکت در دوره پنج ماهه نخست سال گذشته، ۹۵ درصد آن به درآمد حاصل از فروش داخلی محصول پلی پروپیلن با بسته بندی پالت و ۵ درصد نیز به درآمد حاصل از فروش داخلی محصول پلی پروپیلن با بسته



درخشش بی سابقه هلدینگ خلیج فارس در میان غول های پتروشیمی جهان جهش جهانی ۱۹ پله ای هلدینگ خلیج فارس در طی سه سال

نکته مهم این گزارش کسب رتبه سوم سود خالص شرکت های شیمیایی جهان با سه میلیارد و ۵۳ میلیون دلار و کسب رتبه چهارم در شاخص سود عملیاتی با ۳ میلیارد و ۴۰ میلیون دلار و رشد ۳۶ درصدی توسط شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس، در میان ۱۰۰ شرکت شیمیایی برتر دنیاست. این در حالی است که سابقه به عنوان مهم ترین رقیب گروه صنایع پتروشیمی خلیج فارس با افت ۸۳٫۸ درصدی در سود عملیاتی تنها ۹۹۲ میلیون دلار و با ثبت ضرر خالص منفی ۲۳۹ میلیون دلار در رده های بسیار پایین تر از خلیج فارس در جهان قرار گرفت. گفتنی است، هلدینگ خلیج فارس در سال ۱۴۰۰ در جایگاه ۳۷ام بوده است و در سال جاری رتبه هجدهم را کسب کرده که در این جایگاه بهترین رتبه تاریخ این هلدینگ و یک شرکت ایرانی در این رده بندی جهانی است.

شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس برای نخستین بار در تاریخ صنعت پتروشیمی ایران توانست در میان بیست شرکت برتر شیمیایی جهان قرار بگیرد و در دو شاخص مهم سود خالص و عملیاتی، با پشت سر گذاشتن سایبک عربستان، بر پام خاورمیانه بایستد. در تازه ترین رده بندی جهانی و معتبر مؤسسه ICIS مربوط به عملکرد صد شرکت برتر شیمیایی جهان در سال ۲۰۲۳، هلدینگ خلیج فارس توانست سه رکورد مهم را برای نخستین بار از نظر عملکردی از آن خود کند. بر اساس این گزارش، شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس با ۱۷ میلیارد و ۳۴۰ میلیون دلار و ۳۰٫۷ درصد افزایش فروش نسبت به سال ۲۰۲۲، در رده بندی کلی با صعود ۹ پله ای نسبت به سال گذشته رتبه هجدهم دنیا را از آن خود کند.



آپشن ها در مسیر رشد

همه موارد بالا تقریباً عدد مشخصی دارند، غیر از نوسان پذیری که با تغییرات دامنه نوسان با محدودیت جدی چشم انداز رشد یا کاهش همراه شد. ضمن اینکه تاریخ معینی برای بازگشت به روال سابق نیز اعلام نشد و هر هفته تمدید روی آن صورت گرفت. این عامل محدودیت ز باعث شد تا انتظارات فعالین آپشن نسبت به نوسانات سهم بعضاً تا کمترین نوسان پذیری های تاریخی که تجربه شده بود نیز افت را به ثبت برساند. این پارامتر در قیمت گذاری آپشن ها اثر ویژه ای دارد، به خصوص که در میان و نزدیک به پایان سررسید محدودیت دامنه نوسان اعمال شد و اگر زمان مشخصی برای آن ترسیم می شد احتمالاً شاهد رکود این چنین نمی بودیم.

در حال حاضر ارزش معاملات آپشن در محدوده ۱۵۰ میلیارد تومان به صورت روزانه قرار دارد که می توان گفت عدد مناسبی از روند طبیعی و نرمال بازار هست و شرایط بحرانی دو ماه گذشته را نیز سپری کرده ایم. همچنین حجم معاملات اجازه انجام استراتژی های متنوع را مطابق گذشته فراهم نموده است و سرمایه گذاران بنا بر سطح ریسک خود می توانند مدل های متنوع را برای خود طراحی کرده و از آن ها برای انجام معاملات خود بهره بگیرند.

لازمه انتخاب استراتژی مناسب ابتدا تشخیص روند کنونی بازار و پیش بینی آن تا سررسید قرارداد می باشد که انتخاب می شود خلاصه می شود سپس به ترکیب چیدمان دارایی آپشن ها که حتماً باید به دقت انتخاب شود تا بازدهی مناسبی را شاهد باشیم.



میثم مقدم

مدیر سرمایه گذاری شرکت پویا

بازار اختیار پس از سه ماه کاهش تعداد موقعیت ها و رکود حاکم بر آن که اصلی ترین عامل آن محدودیت دامنه نوسان بود، در مسیر افزایش موقعیت ها گام برداشت. به این ترتیب که در حال حاضر ۲۳ میلیون قرارداد بزاز به ارزش ۹۴۰۰ میلیارد تومان در بازار موجود است که ۱۷ درصد آن متعلق به پوت آپشن ها است. خوب است بدانیم نقش حقوقی ها در این بازار چگونه است؟، نزدیک به ۲۳ درصد از ارزش معاملات را حقوقی ها بر عهده دارند که دلیل اصلی آن را می توان در پرمیوم های بزرگتر جهش کاهش ریسک بیشتر این معامله گران دانست و همچنین از نظر حجم معاملات ۱۳ درصد از معاملات این بازار به حقوقی ها تعلق دارد. در این گفتار به تاثیر محدودیت دامنه نوسان و اثر آن در بازار اختیار خواهیم پرداخت، بازار اختیار محدودیت دامنه نوسان ندارد و آپشن ها به خوبی هیجانات بازار را بروز می دهند. نکته مهمی که در این مورد وجود دارد دقت در محاسبه ارزش گذاری آپشن است که پارامترهای متعددی دارد این موارد شامل:

قیمت سهم پایه، قیمت اعمال، تاریخ سررسید، نرخ بهره بدون ریسک، نوسان پذیری، سود تقسیمی.

دامنه نوسان آپشن ها: از تئوری تا عمل

مانند مدل بلک-شولز، به عوامل دیگری نظیر نوسان تاریخی، زمان تا سررسید و نرخ بهره نیز وابسته هستند. بنابراین، حتی در شرایطی که نوسان سهم پایه محدود است، آپشن ها ممکن است تحت تأثیر سایر عوامل هنوز فرصت های مناسبی برای سرمایه گذاری یا پوشش ریسک ارائه دهند.

آپشن ها به عنوان ابزار پوشش ریسک در شرایط نوسان محدود

اگرچه کاهش دامنه نوسان سهام ممکن است آپشن ها را برای نوسان گیران کمتر جذاب کند، اما از دیدگاه مدیریت ریسک، این ابزارها همچنان بسیار کارآمد هستند. آپشن ها به دلیل ساختار منحصر به فرد خود (قابلیت خرید و فروش با قیمت از پیش تعیین شده) به سرمایه گذاران امکان می دهند تاریخ خود را در مقابل تغییرات نامطلوب قیمت دارایی پایه پوشش دهند. این امر به ویژه در بازارهای با نوسانات کم یا محدود که حرکت های شدید قیمتی در سهام پایه به ندرت اتفاق می افتد، اهمیت بیشتری می یابند. به عنوان مثال، یک سرمایه گذار ممکن است در شرایطی که نوسان سهام محدود است، از آپشن های فروش (PUT) برای محافظت از سبد خود در برابر کاهش احتمالی قیمت ها استفاده کند. همچنین، با استفاده از آپشن های خرید (CALL)، سرمایه گذاران می توانند از فرصت های صعودی بازار بدون نیاز به خرید مستقیم سهام بهره ببرند.

فرصت ها و چالش ها برای سرمایه گذاران

اگرچه کاهش دامنه نوسان سهام در بورس ایران، هر چند تأثیر مستقیمی بر دامنه نوسان آپشن ها ندارد، اما به دلیل تأثیر گذاری قیمت سهام پایه بر قیمت گذاری آپشن ها، نوسانات این ابزارهای مشتقه نیز محدودتر می شود. این وضعیت ممکن است برای نوسان گیران فرصت های محدودی ایجاد کند، اما برای سرمایه گذارانی که به دنبال پوشش ریسک هستند، آپشن ها همچنان ابزار کارآمدی به شمار می روند. به طور کلی، آپشن ها می توانند همچنان به عنوان یک ابزار موثر برای مدیریت ریسک و همچنین استفاده از فرصت های استراتژیک در بازار به کار گرفته شوند. با این حال، استفاده از این ابزارها نیازمند دانش عمیق از عملکرد و پیچیدگی های آنها است و سرمایه گذاران باید قبل از ورود به این حوزه، به تمامی جنبه های آن آشنا شوند.

علی جبل عاملی

کارشناس بازار سرمایه

در سال های اخیر، یکی از تغییرات ساختاری که به طور پیوسته در بازار سرمایه ایران اعمال شده، کاهش دامنه نوسان بوده است. که البته موافقان و مخالفان بسیاری دارد. همین طور در هفته های اخیر نیز به دنبال محدودیت های اعمال شده، دامنه نوسان سهام به ۲ و ۳ درصد کاهش یافته است. این تصمیم که به منظور کنترل نوسانات شدید بازار و کاهش رفتارهای هیجانی در سهام اتخاذ شده، تأثیرات مختلفی بر سایر ابزارهای مالی از جمله آپشن ها داشته است. آپشن ها به طور رسمی در بازار بورس ایران محدودیت نوسان ندارند و دامنه نوسان قیمت آنها به صورت آزادانه قابل تغییر است. در واقع، قیمت آپشن ها به عوامل متعددی از جمله قیمت سهام پایه، نوسان تاریخی، زمان تا سررسید و ضریب دلالتا وابسته است. به این ترتیب، به نظر می رسد که آپشن ها باید بدون محدودیت نوسان کنند. اما در عمل، چون آپشن ها به عنوان ابزار مشتقه به قیمت سهام پایه متکی هستند، نوسان محدود سهام پایه به طور غیرمستقیم نوسانات آپشن ها را نیز تحت تأثیر قرار می دهد. به طور مشخص، ضریب دلالتا که معیاری برای اندازه گیری حساسیت قیمت آپشن نسبت به تغییرات قیمت سهام پایه است، نقش کلیدی در تعیین نوسانات آپشن ایفا می کند. وقتی سهام پایه تنهایی تواند در دامنه ۲ یا ۳ درصد نوسان کند، ضریب دلالتا نیز بیانگر کاهش محدود نوسان آپشن خواهد بود. به بیان دیگر، اگرچه آپشن ها به طور تئوریک محدودیت نوسان ندارند، اما کاهش نوسان سهام پایه باعث می شود که قیمت آپشن ها نیز در محدودتهای کوچکتری تغییر کند.

تغییر دامنه نوسان سهام و اثر آن بر قیمت گذاری آپشن ها

در بازار بورس ایران، کاهش دامنه نوسان سهام تأثیری غیرمستقیم ولی محسوس بر آپشن ها دارد. آپشن ها به دلیل رابطه مستقیم خود با قیمت دارایی پایه، به طور طبیعی نوساناتی هم راستا با دارایی پایه خواهند داشت. از این رو، وقتی دامنه نوسان سهام به ۲ یا ۳ درصد کاهش می یابد، فرصت های نوسان گیری از آپشن ها نیز کمتر می شود.

البته باید توجه داشت که آپشن ها بر اساس فرمول های قیمت گذاری

صندوق های اهرمی؛ ریسک و بازدهی بیشتر

بورس امروز: چرا باید دامنه نوسان این صندوق ها نسبت به دیگر صندوق ها و سهام تفاوت داشته باشد؟

مدیر عامل شرکت تامین سرمایه کاردان: دامنه نوسان به محدودیت هایی که در تغییر قیمت یک دارایی در یک روز معاملاتی مجاز است، اشاره دارد. این مفهوم برای کنترل نوسانات شدید و حفاظت از سرمایه گذاران به کار می رود. از جمله دلایل استفاده از دامنه نوسان متفاوت برای صندوق های اهرمی در بازار میتوان به لزوم حفظ نوسانات طبیعی این صندوق ها، افزایش شفافیت و اعتماد و تسهیل مدیریت ریسک برای مدیران صندوق ها اشاره کرد. پریسک بودن صندوق های اهرمی باعث می شود که سرمایه گذاران این صندوق ها تحلیل های دقیق تر و بهتری داشته باشند و باز بودن دامنه ی نوسان برای مخاطبین این صندوق ها با توجه به اینکه سهامداران حرفه ای این حوزه هستند امکان اخذ تصمیم های با ثبات تر و متناسب با هیجانات بازار را فراهم می نمایند. بنابراین باز بودن دامنه نوسان یا دامنه بزرگتر نسبت به سهام و احتمال ریسک بیشتر مورد پذیرش این سرمایه گذاران است.

بورس امروز: چه اهرمی در این صندوق ها وجود دارد که آن را نسبت به سایر ابزارهای مالی موجود در بازار سرمایه متمایز کرده است؟

مصطفی امید قائمی: همانطور که اشاره شد این صندوق ها دارای دو نوع واحد سرمایه گذاری عادی و ممتاز هستند. دارندگان واحدهای عادی، حداقل سود مورد انتظار صندوق را دریافت می کنند و دارندگان واحدهای ممتاز، سود مازاد بر سود مورد انتظار واحدهای عادی صندوق (در صورت تأمین بازدهی از محل سبد دارایی ها) را به صورت کامل دریافت می کنند. از طرف دیگر در صورتی که سبد دارایی های صندوق حداقل بازدهی مورد انتظار را کسب نماید، پرداخت سود ایشان از محل واحدهای ممتاز تأمین می شود. بنابراین دارندگان واحدهای ممتاز این امکان را دارند تا بازدهی فراتر یا کمتر از سرمایه واقعی خود در بازار کسب کنند. میزان این بازدهی مازاد ارتباط مستقیم با تعداد واحدهای عادی و ممتاز دارد. در واقع نسبت بین تعداد دارایی های عادی و ممتاز، ضریب اهرمی صندوق را میسازد. مدیران صندوق در دوره های رونق و رکود به ترتیب با افزایش و کاهش ضریب اهرمی تلاش می کنند تا بازدهی دارندگان واحدهای ممتاز صندوق را حداکثر نمایند. از طرفی حداقل نرخ سود مورد انتظار واحدهای عادی نیز در میزان ضریب اهرمی صندوق تأثیر گذار است. این ویژگیهایی است که در این نوع صندوق های وجود داشته و آثر از سایر صندوق های سرمایه گذاری در بازار متمایز نموده است.

می شود. با این حال، استفاده از اهرم مالی باعث می شود که سرمایه گذاران بیش از سرمایه واقعی خود در معرض نوسانات بازار قرار گیرند که نیازمند تحلیل دقیق و تصمیم گیری جدی است. از سوی دیگر، مدیریت حرفه ای این صندوق ها نیز به سرمایه گذاران اجازه می دهد تا از تجربه و دانش مدیریتی تیم های متخصص بهره مند شوند، که این امر می تواند منجر به بهینه سازی ترکیب دارایی ها و تقویت سبد سرمایه آنها شود.

بورس امروز: صندوق های اهرمی چه تفاوتی با دیگر صندوق ها همچون سرمایه گذاری در سهام، با درآمد ثابت و مختلط دارند؟

مصطفی امید قائمی: صندوق های سرمایه گذاری دارای انواع مختلفی هستند که هر کدام دارای استراتژی سرمایه گذاری، ترکیب دارایی و سطح ریسک متفاوتی هستند. همانطور که اشاره شد به دلیل ساختار واحدهای سرمایه گذاری این صندوق ها که در دو نوع عادی و ممتاز منتشر می شود، دارندگان واحدهای عادی پس از تأمین حداقل بازدهی مورد انتظار، دیگر سهمی از مازاد بازدهی نمیبرند و تمام بازدهی به دارندگان واحدهای ممتاز می رسد. لذا همین امر موجب می شود تا بازدهی آنها در شرایط صعودی بازار به طور بالقوه بیشتر از صندوق های غیر اهرمی باشد که در عین حال ریسک زبانه های بالقوه نیز برای آنها افزایش می یابد. این در حالی است که در صندوق های سرمایه گذاری دیگر که در حال حاضر در بازار سرمایه فعالیت می کنند، سطح ریسک به نسبت پایین تر و بازده مورد انتظار نیز به همین میزان پایینتر است. صندوق های سرمایه گذاری در سهام با وجود پذیرش ریسک بالاتر از صندوق های مختلط و با درآمد ثابت، از میزان سود (زیان) محدودتری نسبت به صندوق های اهرمی برخوردار هستند. بازده آنها مشابه صندوق های اهرمی به عملکرد بازار سرمایه وابسته است. در صندوق با درآمد ثابت سطح ریسک بسیار پایین بوده و سرمایه گذاران به دنبال درآمد ثابت و پایدار اما پایین هستند در حالی که در صندوق های مختلط مدیران صندوق در عین پذیرش ریسک بازار سرمایه، برای کاهش ریسک سرمایه گذاران و افزایش پایداری بازدهی بخشی از سرمایه را به اوراق با درآمد ثابت نیز اختصاص می دهند. لذا به طور کلی، صندوق های اهرمی به دلیل سازوکار مهندسی مالی انجام شده در واحدهای سرمایه گذاری آن، برای سرمایه گذارانی که توانایی و آمادگی بیشتری برای پذیرش ریسک دارند، جذاب هستند. با توجه به عملکرد این صندوق ها اگر که بازار در شرایط مناسبی باشد بازده صندوق های اهرمی نسبت به سایر صندوق های بیشتر خواهد بود. به عبارتی عملکرد این صندوق ها بسته به ضریب اهرمی می تواند بیشتر از صندوق های سهامی باشد.



بورس امروز: فلسفه وجودی صندوق های اهرمی در بازار سرمایه چیست؟

مدیر عامل شرکت تامین سرمایه کاردان: صندوق های اهرمی به عنوان یکی از ابزارهای نوین مالی، به منظور ارائه فرصت های بیشتر برای سرمایه گذاران جهت افزایش بازدهی سرمایه آنها طراحی شده اند. فلسفه وجودی این صندوق ها عمدتاً بر محور افزایش دسترسی سرمایه گذاران به بازدهی های بالاتر از میانگین بازار، در قبال پذیرش ریسک بیشتر استوار است. این صندوق ها به سرمایه گذاران انگیزه می دهند تا در شرایط صعودی بازار با استفاده از محصولات اهرمی، سود بیشتری کسب کنند. یکی از مهم ترین دلایل ظهور صندوق های اهرمی، نیاز بازار به ابزارهای مالی متنوع و پیشرفته تر است که بتوانند به طور همزمان سرمایه گذارانی با توانایی و آمادگی های مختلف برای پذیرش ریسک را جذب کند. افزایش رقابت در بازارهای مالی و تمایل به افزایش بهره وری سرمایه گذاری ها از دیگر دلایل مهم ایجاد و توسعه این صندوق ها محسوب

صندوق های اهرمی، به عنوان یکی از نوین ترین ابزارهای مالی، با هدف ارائه فرصت های بیشتر برای سرمایه گذاران جهت افزایش بازدهی سرمایه آنها طراحی شده اند. این صندوق ها در ایران از طریق یک راهکار مهندسی مالی طراحی شده اند. بدین صورت که واحدهای سرمایه گذاری این صندوق در دو نوع عادی و ممتاز منتشر و به فروش می رسد. دارندگان واحدهای عادی، حداقل سود مورد انتظار صندوق را دریافت می کنند و دارندگان واحدهای ممتاز سود مازاد بر سود مورد انتظار واحدهای عادی صندوق را به صورت کامل دریافت می کنند. در صورتی که سبد دارایی های صندوق حداقل بازدهی مورد انتظار را کسب نماید، پرداخت سود ایشان از محل واحدهای ممتاز تأمین می شود. بنابراین دارندگان واحدهای ممتاز این امکان را دارند تا بازدهی فراتر یا کمتر از سرمایه واقعی خود در بازار کسب کنند. فلسفه وجودی این صندوق ها بر پایه افزایش دسترسی به بازدهی های بالاتر از میانگین بازار است، هر چند که این امر مستلزم پذیرش ریسک های بیشتری نیز هست. صندوق های اهرمی با جذب سرمایه گذارانی که تحمل و آمادگی پذیرش ریسک های بزرگ تر را دارند، نقش مهمی در پویایی و توسعه بازار ایفا می کنند. در سال های گذشته این نوع از صندوق ها مورد استقبال سرمایه گذاران در بازار سرمایه قرار گرفته است. با تقویت مدیریت حرفه ای و بهره گیری از تحلیل های پیشرفته، این صندوق ها امکان بهینه سازی ترکیب دارایی ها و تقویت سبد سرمایه گذاری را فراهم می کنند. در عین حال، توانایی این صندوق ها در تطبیق سریع با شرایط متغیر بازار، به آنان اجازه می دهد تا از فرصت های سرمایه گذاری مناسب بهره برداری کنند. در مقایسه با صندوق های سرمایه گذاری در سهام، با درآمد ثابت و مختلط، صندوق های اهرمی با استفاده از امکانی که ساختار واحدهای عادی و ممتاز آن فراهم می کند، قدرتی دوچندان در افزایش بازدهی در شرایط صعودی بازار دارند، البته با ریسک بیشتری در برابر نوسانات بازار. در نهایت، صندوق های اهرمی به عنوان ابزار جذابی برای سرمایه گذاران حرفه ای که به دنبال بازدهی بالاتر هستند، شناخته می شوند. این ویژگی ها، این صندوق ها را به انتخاب مناسبی برای سرمایه گذاران آگاه و ریسک پذیر بدل کرده است. بر این اساس مشروح گفت و گوی بورس امروز با مصطفی امید قائمی مدیر عامل شرکت تامین سرمایه کاردان در ذیل آمده است که با هم می خوانیم:

جایگاه واقعی بازار سرمایه در اقتصاد

رسول جاویدی

مدیر سرمایه گذاری سبدگردان دارپوش

وزارت امور اقتصادی و دارایی از جمله وزارتخانه‌های بسیار مهم دولت و مسئول تنظیم سیاست‌های اقتصادی و مالی کشور، اجرای سیاست‌های مالیاتی، طراحی و اجرای برنامه همکاری‌های اقتصادی و سرمایه گذاری‌های مشترک با کشورهای دیگر است. این وزارتخانه دارای سازمان‌ها و شرکت‌ها و موسسات وابسته زیادی از جمله بانک مرکزی، اداره کل مالیاتی، بیمه مرکزی، سازمان خصوصی سازی، گمرک و سازمان بورس و اوراق بهادار می‌باشد. در این بین اما بیشتر نگاه‌ها به سمت و سوی بانک مرکزی است. هر چند اداره مالیات و بیمه مرکزی هم از جمله مجموعه‌های وابسته محسوب می‌شوند که نگاه‌ها به سمت آنها زیاد است اما در زمان اتخاذ سیاست‌های مالی و پولی همیشه نگاه‌ها به سمت بانک مرکزی بوده است چرا که اهمیت بازار پول در کشورمان بسیار بیشتر از سایر بازارها است. همچنین به حضور رئیس کل بانک مرکزی در جلسات مهم اقتصادی دولت، در هنگام اتخاذ تصمیم‌های مهم و کلان اقتصادی نظرات سکاندار بازار پول از اهمیت و جایگاه ویژه‌ای برخوردار است. این در حالیست که به موازات بازار پول، بازار سرمایه نیز قرار دارد. بازاری که کمتر توسط دولتمردان مورد توجه قرار می‌گیرد، مگر در زمان‌های خاص همچون انتخابات. این در حالیست که تاثیر بسیاری از اقدامات انجام گرفته در بازار پول (از جمله نرخ بهره) بر روی بازار سرمایه تاثیر مستقیم دارد.

بازار سرمایه متشکل از چند بازار از جمله بازار بورس و بازار بدهی است که هر دو رکن بسیار مهمی در اقتصاد کشور می‌باشند. در بازار بورس سرمایه گذاران اقدام به سرمایه گذاری در بخش‌های مختلف اقتصاد به خصوص تولید می‌کنند و در بازار بدهی، نیز بسیاری از شرکت‌ها و از جمله خود دولت اقدام به تامین مالی می‌کند. لذا هر دو بازار نقشی غیر قابل انکار در مباحث سرمایه گذاری در کشور دارند، اما متأسفانه هیچگاه این بازارها مورد توجه دولتمردان نبوده و بازار پول در اولویت قرار داشته است.

همانگونه که گفته شد، تصمیمات بازار پول مستقیماً بر این بازارها

تاثیر گذار است. نرخ بهره مرتبط با نرخ تامین مالی و سرمایه گذاری است لذا بر هر دو بازار تاثیر مستقیم دارد. لذا تعامل مدیران بازارهای مختلف سرمایه گذاری (خصوصاً بازار پول و سرمایه می‌تواند سبب کارایی بیشتر تصمیمات اقتصادی در کشور شود.

این در حالیست که سکاندار بازار پول در بسیاری از جلسات دولت و تصمیم‌گیران اقتصادی حضور دارد، اما جای خالی رئیس بازار سرمایه کاملاً احساس می‌شود. حضوری که می‌تواند سبب اتخاذ تصمیمات بهتری در راستای سرمایه گذاری در کشور شود. شاید در نگاه اول حضور رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار در این جلسات توجیه نداشته باشد، اما باید این نکته را یادآور شویم که در صورتی شاهد سرمایه گذاری و رشد تولید در کشور خواهیم بود که مکانیسم‌های اقتصادی در جای مناسب خود قرار داشته باشند و حق و حقوق صنایع بصورت کامل مدنظر قرار گیرد. نمونه این عدم رعایت حق و حقوق را می‌توان در برخی صنایع از جمله صنعت نیروگاهی دید که سبب گردیده در سالیان اخیر ناترازی در بخش برق بیشتر شده و شاهد خاموشی‌های بیشتری نسبت به قبل باشیم. این مورد در خصوص سایر صنایع هم به چشم می‌خورد. از صنعت پالایشگاهی که وظیفه تولید بنزین و گازوئیل و... را بر عهده دارد، گرفته تا قطعی گاز شرکت‌ها (خصوصاً صنعت پتروشیمی) که سبب کاهش تولید در کشور و در نتیجه ارزآوری به کشور شده است.

در کنار همه این موارد در خصوص مشکلات تولید، افزایش یکباره نرخ بهره بانکی در سال گذشته سبب افزایش نرخ تامین مالی در کشور شد. تا جایی که با این سودها عملاً تولید و کسب بازدهی از این طریق توجیه اقتصادی ندارد و بسیاری از شرکت‌ها به مرز ورشکستگی رسیده‌اند. این افزایش نرخ بهره به مثابه تیری بر پیکره تولید کشور بود.

اما انتظار می‌رود با توجه به اینکه هر دو بازار پول و سرمایه زیر نظر یک مجموعه اقدام می‌کنند، تعاملات دو مجموعه به حد اعلا رسیده و ضمن حضور ریاست سازمان بورس و اوراق بهادار، در جلسات اقتصادی دولت، بر آوردی از تاثیرات تصمیمات بر شرکت‌ها و تولید را ارائه داده تا ضمن در نظر گرفتن بازار پول، به بخش تولید و بازار بدهی (که جهت تامین مالی دولت و شرکت‌هاست) نیز توجه ویژه ای شود تا چرخ‌های اقتصاد مجدد در ریل پیشرفت قرار گیرد.

ملاحظات سودآوری شرکت‌ها در بودجه ۱۴۰۴

کامل ابراهیمیان

کارشناس بازار سرمایه



عمده‌ترین چالش بازار سرمایه بحث بی‌اعتمادی است که ناشی از تصمیمات مختلف و متناقض دولت و مجلس در قالب بودجه اتخاذ شد. از بحث افزایش نرخ سوخت و گاز پتروشیمی‌ها گرفته تا جریمه غیرقانونی بانک‌ها در خصوص تسهیلات تکلیفی، فاصله بین ارزش‌نمایی و دلار بازار آزاد، حذف عرضه محصولات برخی شرکت‌ها از جمله خودروسازان از بورس کالا و نیز افزایش یک‌شبه نرخ سود بانکی به ۳۰ درصد که باعث افزایش نرخ بهره در اقتصاد شد.

این عوامل منجر به کاهش ۱۵ تا ۲۰ درصدی حاشیه سود خالص شرکت‌ها شد. در سال جاری نیز اتفاقات پر ریسک و پرچالشی وجود داشت. افزایش نرخ بهره و کاهش سود اکثر شرکت‌ها و زیان‌ده شدن برخی شرکت‌های پتروشیمی که در گزارش‌های ۱۰ ماهه اثر خود را در نیمه اول سال بر بازار سرمایه گذاشت.

از سوی قطعی برق صنایع منجر به افت تولید و فروش شرکت‌ها در اواخر بهار و تابستان شد. علاوه بر این افت نسبی قیمت حامل‌های انرژی در بازارهای جهانی و روند نسبتاً ملایم افت فلزات اساسی نیز تجربه شد.

با وجود این ریسک‌ها و با روی کار آمدن دولتی که شعار را وفای ملی اعلام کرد و با توجه به اینکه مواردی از جمله کاهش ریسک سرمایه گذاری و افزایش اعتماد به بازار سرمایه در برنامه‌های اقتصادی دولت و وزیر اقتصاد دیده می‌شود، به‌نظر می‌رسد فرصت‌هایی بوجود آمده است. امید است اعتقاد تیم اقتصادی دولت به ظرفیت‌های بازار سرمایه و تقویت بازار ثانویه، اعتماد سرمایه‌گذاران به مولدترین بازار را برگرداند و تغییر در

دستورالعمل‌ها و آیین‌نامه‌هایی منجر به افزایش جذابیت سرمایه گذاری در بازار سهام می‌شود.

این فرصت‌ها می‌تواند ریسک سال‌های گذشته را که از طرف دولت به بازار تحمیل می‌شد، تعدیل کند. از سوی دیگر امید می‌رود در بودجه‌های سالانه که تا دو ماه دیگر لایحه ۱۴۰۴ به مجلس ارائه خواهد شد، ملاحظات برای رشد سودآوری شرکت‌ها و افزایش اعتماد سهامداران لحاظ شود. چنانچه تغییراتی صورت گیرد می‌توان امیدوار بود اعتماد سهامداران بر گردد.

در حوزه بازارهای جهانی نیز نرخ بهره در اقتصاد آمریکا ۰.۵ درصد کاهش یافت که به رشد نرخ کامودیتی‌ها در بازارهای جهانی و ارزآوری بیشتر و رشد سودآوری شرکت‌های صادرات‌محور می‌انجامد. از سوی دیگر کاهش فاصله نرخ‌نمایی و نرخ آزاد هم به رشد سودآوری شرکت‌ها کمک می‌کند. در نهایت امید است طبق وعده وزیر اقتصاد، نرخ بهره کنترل و روند آن کاهش شود که مستلزم آن نظم بخشی به بودجه‌دولت و رفع ناترازی بانکی و انرژی است.

«نوآوری‌های همراه اول در بسته‌های فرهنگی و اجتماعی»

تلفیق همبستگی و ارتباطات در نیمه نخست ۱۴۰۳



در عصر حاضر، ارتباطات یکی از ارکان حیاتی هر جامعه است که بر تمامی ابعاد زندگی انسان تأثیر می‌گذارد. در این میان، اپراتورهای تلفن همراه به عنوان تسهیل‌کنندگان اصلی ارتباطات، نقشی کلیدی را ایفا می‌کنند. همراه اول، به عنوان نخستین و بزرگترین اپراتور تلفن همراه در ایران، همواره در تلاش بوده است تا با ارائه خدمات متنوع و نوآورانه، پاسخگوی نیازهای متغیر کاربران خود باشد.

نیمه نخست سال ۱۴۰۳ شاهد تحولات و مناسبت‌های فرهنگی و مذهبی مهمی بودیم که فرصتی بی‌نظیر برای همراه اول به وجود آورد تا با ارائه بسته‌های ویژه، نه تنها ارتباطات میان مردم را تسهیل کند بلکه فضایی از همبستگی و وحدت را نیز ایجاد نماید. از جشن‌های ملی و مذهبی گرفته تا مناسبت‌های خاص همچون عید فطر و اربعین، این اپراتور با ابتکار عمل و رویکرد مشتری‌مدار خود، به تحقق این هدف پرداخته است. بسته‌های ارائه شده توسط همراه اول نه تنها شامل خدمات مکالمه و اینترنت است، بلکه به طور خاص طراحی شده‌اند تا نیازهای خاص کاربران در مناسبت‌های خاص را برآورده کنند. این استراتژی نه تنها موجب افزایش رضایت مشتریان شده، بلکه به تقویت وفاداری آنان به برند همراه اول نیز کمک کرده است. از جمله بسته‌های کلیدی ارائه شده در نیمه نخست سال ۱۴۰۳ شامل بسته رویدادهای فرهنگی و مذهبی مهم و بسته هفته وحدت است.

این شرکت در نیمه نخست سال جاری با توجه به رویدادهای مهمی نظیر عید فطر، سالگرد انقلاب اسلامی و زیارت اربعین، اقدام به ارائه خدمات ویژه‌ای که متناسب با نیازهای کاربران در این زمان‌هاست، به کار رفته است. بسته اخیر ارائه شده توسط این اپراتور مربوط به هفته وحدت است که تأکید بر تقویت ارتباط و همبستگی میان فرق مختلف مسلمانان دارد و این نشانگر تعهد همراه اول به انسجام اجتماعی است.

در بسته هفته وحدت، این اپراتور مخاطب هدف را عمدتاً مسلمانانی قرار داد که در جشن‌های هفته وحدت شرکت می‌کنند. این بسته شامل کاهش هزینه‌های بین‌المللی، به ویژه کشورهای مسلمان و افزایش محدودیت‌های داده‌ای و خدمات پیامکی رایگان جهت تسهیل در ارتباطات در طول جشن‌ها دارد.

بسته‌های اربعین برای زائرانی که به کربلا می‌روند طراحی شده است. این بسته شامل تخفیف ویژه برای تماس‌های داخلی، به

ساختمان مرکزی بیمه پاسارگاد رسماً افتتاح شد



آیین افتتاح رسمی ساختمان مرکزی بیمه پاسارگاد با حضور رئیس کل بیمه مرکزی ج.ا.ا، مدیرعامل و اعضای هیات مدیره بانک پاسارگاد، اعضای هیات رئیسه سندیکای بیمه‌گران ایران، اعضای هیات مدیره انجمن حرفه‌ای بیمه، مدیران ارشد گروه مالی پاسارگاد و سایر مدعوین برگزار شد. به گزارش روابط عمومی بیمه پاسارگاد؛ معصوم ضمیری مدیرعامل در مراسم افتتاح رسمی ساختمان بیمه پاسارگاد ضمن تبریک اعیاد ماه ربیع‌الاول، گرامیداشت هفته دفاع مقدس و ابراز همدردی با بازماندگان حادثه معدن زغال سنگ گفت: بروز حادثه امری اجتناب‌ناپذیر است و امیدوارم هیچوقت حادثه‌ای رخ ندهد اما اگر رخ داد تحت پوشش بیمه باشد. مدیرعامل بیمه پاسارگاد گفت: از ابتدا در برنامه بیمه پاسارگاد هدف ما حضور در تمام نقشه جغرافیایی کشور بود به همین دلیل اولویت اول را بر توسعه شعب در سراسر کشور گذاشتیم تا بتوانیم در تمام نقاط کشور به احاد مختلف جامعه خدمت‌رسانی کنیم و در مرحله آخر ساختمان مرکزی بیمه پاسارگاد را احداث و تجهیز کردیم.

وی در ادامه گفت: از برنامه‌های ما در بدو تاسیس، توسعه بیمه‌های زندگی بود و خوشحالم که بعد از گذشت مدت‌ها این رشته بیمه‌ای همچنان در دستور کار صنعت بیمه است و برای دستیابی به ضریب نفوذ بالا بر اساس برنامه‌های کلان کشور باید این رشته بیمه‌ای توسعه یابد چرا که با توجه به ناترازی‌های اقتصادی در خانوارها یکی از راهکارها برای مدیریت خلامیان درآمد و هزینه خانواده‌هاست.

مدیرعامل بیمه پاسارگاد با تأکید بر هدف بیمه پاسارگاد از ارائه بیمه‌نامه عمر و تامین آتیه گفت: هدف ما از ارائه این محصول جنبه تامین اجتماعی بوده است تا علاوه بر پوشش‌های فوت و نقص عضو، بیمه‌گذاران پس‌اندازی را برای آینده داشته باشند و بتوانیم بخشی از نگرانی‌های مالی آینده بیمه‌گذاران را کاهش دهیم. وی در پایان از کلیه دست‌اندرکاران اجرای پروژه ساختمان مرکزی بیمه پاسارگاد و حضور رئیس کل بیمه مرکزی و سایر مدعوین تشکر کرد.

در ادامه مراسم دکتر پرویز خوشکلام خسرو شاهی رئیس کل بیمه مرکزی ج.ا.ا ضمن تبریک به مناسبت افتتاح ساختمان جدید بیمه پاسارگاد به ظرفیت‌های خالی در صنعت بیمه اشاره کرد و گفت: با وجود تمام اقداماتی که در حوزه بیمه‌های عمر و تامین آتیه اجرایی شده است ضریب نفوذ این رشته بیمه‌ای در کشور ۰.۳ درصد است که این

میزان در جهان بالغ بر ۳ درصد است. وی در ادامه پیشنهاداتی در خصوص جذابیت بخشی به رشته بیمه‌های زندگی داد و از شرکت‌های سرآمد در این رشته بیمه‌ای خواست تا این پیشنهادات را با نگاه کارشناسی مورد بررسی قرار دهند.

در بخش دیگری از مراسم دکتر مجید قاسمی مدیرعامل بانک پاسارگاد گفت: از روز اول تاسیس بانک، برنامه تجاری ما صرفاً بانک نبود و در برنامه تجاری بانک ساختار توسعه‌ای تعریف کردیم که اگر در کنار بانک شرکت بیمه وجود نداشته باشد فعالیت بانک نمی‌تواند در مسیر توسعه حرکت کند و اکنون با تلاش‌ها و اقدامات صورت گرفته بانک پاسارگاد به عنوان تنها بانک ایرانی در فهرست ۱۰۰۰ بانک برتر جهان در رتبه ۱۲۶ جهان و ۱۲ خاورمیانه و بیمه پاسارگاد جز برترین بیمه‌های کشور محسوب می‌شود. وی در پایان گفت: گروه مالی پاسارگاد گروهی است که مستقیماً در خدمت منافع ملی و اعتبار و افتخار کشور و برای خوشبختی مردم ایران حرکت می‌کند. بیمه پاسارگاد با تلاش‌های سنجیده‌ای که انجام داده است اکنون جز بهترین بیمه‌های کشور است و در بین بیمه‌های خصوصی کشور بیشترین سرمایه‌رادر اختیار دارد.

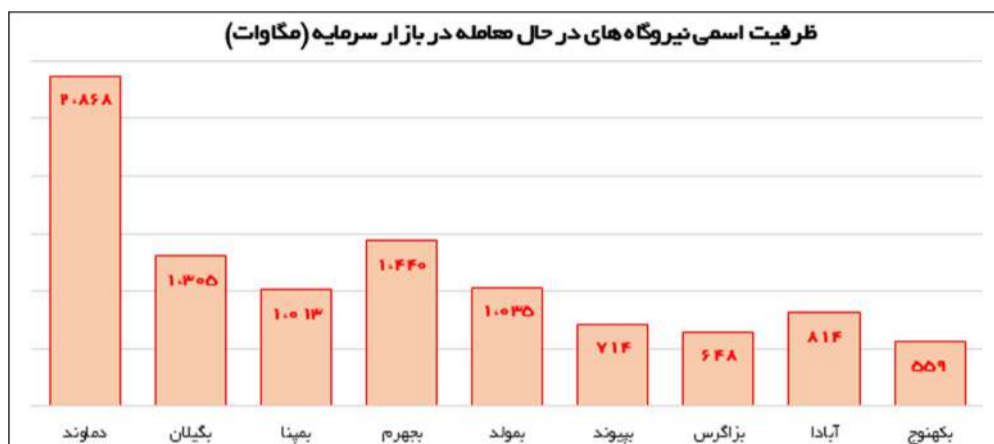
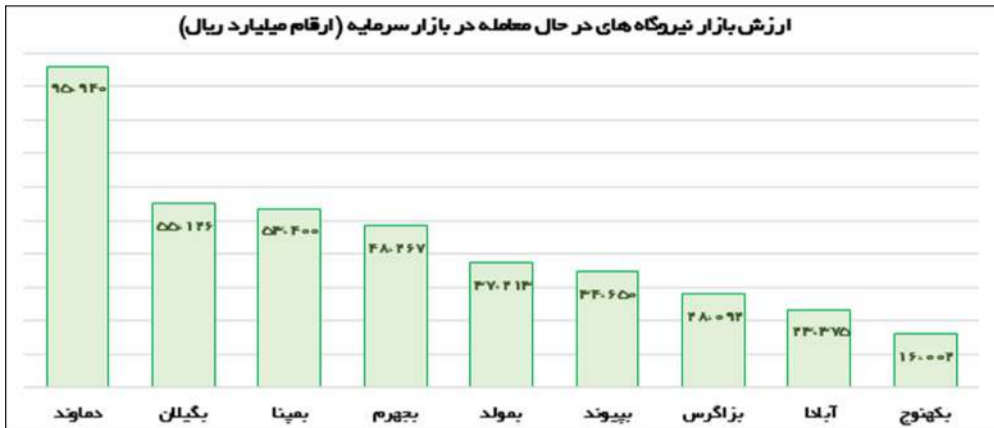
در ادامه این مراسم سید مرتضی حسینی عقدا معاون اقتصادی و پشتیبانی بیمه پاسارگاد از فرآیند اجرای پروژه ساختمان مرکزی و روند توسعه شعب بیمه پاسارگاد توضیحاتی ارائه داد.

صنعت نیروگاهی، فراصنعتی ناتراز

این مشکل کلان در صورت های مالی نیروگاه های بوری به صورت کامل نمود یافته است. صورت های مالی تمامی این شرکت ها رشد مانده مطالبات از دولت، رشد سهم آن نسبت به کل دارایی ها و به تبع آن کاهش بازده دارایی ها آن ها را به وضوح نشان می دهد. پدیدار شدن و افزایش هزینه های مالی در عملکرد نیروگاه ها نیز دیگر شاهد بر این مدعا است. همچنین بر اساس صورت های مالی منتشر شده نیروگاه ها منتهی به ۳۱ خرداد سال ۱۴۰۳، سودآوری تمامی نیروگاه های مورد معامله در بازار سرمایه با کاهش همراه شده است. این موارد و بسیاری از شواهد دیگر باعث شده تا بازار نسبت به آینده صنعت نیروگاهی بسیاری بدبین شده و لذا سرمایه گذاران روی خوشی به این صنعت نشان ندهند.

وضعیت اسفناک مورد اشاره در صنعت نیروگاهی کشور تنها از منظر سهامداران نیروگاه ها بوده و بخش کوچکی از یک ابر چالش کشور در حوزه انرژی به شمار می رود. بر اساس آمار اعلام شده به دلیل یاد شده و عدم جذابیت سرمایه گذاری در صنعت نیروگاهی، کشور با کمبود حدود ۱۲ هزار مگاوات نیروی برق مواجه بوده که پیش بینی می شود با توجه به رشد مصرف در کشور این کسری در سال های بعد شدید تر شود. کمبود برق به صورت قطعی برق به ویژه در فصل گرما بروز و ظهور می کند. بر اساس آمارهای غیر رسمی صنعت کشور در تابستان سال جاری به ازای هر روز قطعی برق حدود ۵ هزار میلیارد تومان متضرر شده که با تکیه بر این عدد، زیان صنعت کشور از ناترازی موجود در تابستان سال جاری به چند صد هزار میلیارد تومان بالغ می گردد. توقف تولید و به تبع آن زیان دهی و یا کاهش سوددهی بسیاری از شرکت های بوری، از تبعات همین ناترازی است.

با این وجود به نظر می رسد ماموریت دولت در حوزه کاهش ناترازی در حوزه انرژی (به ویژه در صنعت برق) بسیار سنگین و مهم بوده و دولتمردان نیز به این اهمیت اذعان کامل دارند. بی شک کمترین سود تحقق برنامه های اعلام شده از سوی دولت در جهت کاهش ناترازی و افزایش جذابیت سرمایه گذاری در تولید برق، بهبود سودآوری و به تبع آن رشد قیمت سهام شرکت های نیروگاهی بوده و بر کانت اصلی آن پس از تامین انرژی مورد نیاز جهت سایر صنایع و به تبع آن بالندگی اقتصادی کشور عاید می گردد.



تنها سرمایه گذاری در طرح های توسعه ای برای افزایش صنعت برق اتفاق نیفتاده بلکه بر اساس بررسی های انجام شده راندمان برخی از نیروگاه ها به دلیل عدم وجود منابع برای بهسازی فرایندها و رفع گلوگاه های تولید و توزیع کاهش یافته است.

به قیمتی بسیار کمتر از قیمت تولید (یارانه انرژی) در اختیار مصرف کنندگان قرار می گیرد. با توجه به کسری بودجه سنگین دولت، همواره دولت به واحدهای نیروگاهی بدهکار بوده و این موضوع صنعت نیروگاهی را با چالش نقدینگی مواجه کرده به گونه ای که نه

حسن خصوصی تحلیلگر کارگزاری صبا تامين

صنعت نیروگاهی یکی از صنایع پیشران در اقتصاد کشور به شمار می رود. در حال حاضر نماد معاملاتی تعداد ۹ نیروگاه به صورت مستقیم در بازار سرمایه در حال معامله است که با توجه به جمع ارزش بازار ۳۹۲ هزار میلیارد ریالی در نگاه نخست سهم بسیار کمی از کل بازار سرمایه را به خود اختصاص می دهد. با این حال با در نظر گرفتن هلدینگ های نیروگاهی فعال در بازار (همچون مینا، وهور و وستا) جمع ارزش بازار و به تبع آن تاثیر پذیری بازار از تحولات رخ داده در این صنعت بیشتر می شود.

قیمت تابلوی سهام نیروگاه ها در بازار سرمایه، این صنعت را به عنوان یکی از جامانده ترین صنایع بوری معرفی کرده است. سنجه مرسوم برای برآورد ارزش ذاتی نیروگاه ها، روش ارزش جایگزینی است. هر چند ارزش جایگزینی برای هر نوع از نیروگاه ها (گازی، سیکل ترکیبی و ...) متفاوت است اما در حال حاضر خبرگان صنعت ارزش جایگزینی برای ایجاد هر مگاوات ظرفیت را رقمی حدود ۶۵۰ تا ۷۵۰ هزار دلار برآورد می کنند. بر این اساس و با توجه به ارزش بازار کنونی نیروگاه ها در بازار سرمایه، ارزش ذاتی سهام آنها با ارزش های کنونی آن ها فاصله بسیار زیادی دارد به گونه ای که قیمت تابلوی سهام برخی از نیروگاه ها به کمتر از ۱۰ درصد ارزش جایگزینی آن ها معامله می شود. این موضوع در بین هلدینگ های نیروگاهی نیز صادق است به گونه ای که ارزش جایگزینی مجموع ظرفیت تحت تملک و مدیریت آن ها با ارزش بازار آن ها هیچ گونه تناسبی ندارد. شکاف ایجاد شده میان ارزش بازار و ارزش جایگزینی نیروگاه ها و هلدینگ های نیروگاهی هر چند می تواند دلایلی همچون رکود بازار سرمایه، نرخ بالای سود بانکی و اوراق درآمد ثابت و ... داشته باشد اما بدون شک ریشه اصلی آن در نهایت به یکی از ابر چالش های بزرگ کشور، یعنی ناترازی در حوزه انرژی مربوط می گردد.

بر اساس روند موجود در چرخه تولید، توزیع و مصرف در کشور، بخش عمده برق تولیدی از نیروگاه ها توسط دولت خریداری شده و

رایتل زیرساخت های ذوب آهن اصفهان راهوشمندسازی می کند



تفاهم نامه همکاری مشترک رایتل و ذوب آهن اصفهان از هلدینگ های وابسته به شستا برای هوشمندسازی زیرساخت های ذوب آهن اصفهان به امضای طرفین رسید. از اواخر سال گذشته اقدامات مختلفی برای هوشمندسازی هلدینگ های شستا و تحول دیجیتال در آنها آغاز شده است. محور همکاری در این تفاهم نامه، ارائه خدمات هوشمندسازی و ارتباطی توسط رایتل به ذوب آهن به منظور افزایش بهره وری، افزایش درآمد یا کاهش هزینه، کاهش خطاهای انسانی، افزایش کارایی و بهبود تجربه مشتری است. با امضای این تفاهم نامه طرفین حد اعلا تلاش خویش را برای گسترش توان ملی در زمینه موضوع این تفاهم نامه و نیل به خوداتکایی ملی مبذول خواهند داشت

پیاده سازی هوش مصنوعی در ذوب آهن با مشارکت رایتل

حسین ملازاده مدیر عامل رایتل گفت: با توجه به اهمیت بهره گیری از تکنولوژی های نوین در کسب و کارهای امروزی و همچنین گسترش هوش مصنوعی در عرصه های گوناگون تفاهم نامه مزبور با محوریت ارائه خدمات هوشمندسازی و ارتباطی توسط رایتل به ذوب آهن اصفهان در راستای افزایش بهره وری، افزایش درآمد یا کاهش هزینه، کاهش خطاهای انسانی، افزایش کارایی و بهبود تجربه مشتری به امضا رسید.

وی افزود: در این فرصت شایسته می دانم از مهندس کوهی مدیر عامل مجموعه معظم ذوب آهن اصفهان به عنوان اولین تولید کننده فولاد کشور که همواره حامی شرکت های دانش بنیان بوده و بهره گیری از تکنولوژی های نوین در کلیه فرایندهای این مجتمع عظیم صنعتی را مورد توجه ویژه قرار داده است، تشکر و قدردانی نمایم مهدی کوهی مدیر عامل ذوب آهن اصفهان نیز ضمن عرض تسلیت در گذشتگان حادثه معدن طیس حضور خانواده این عزیزان و همچنین جامعه معدنی و صنعتی کشور گفت: این مجتمع عظیم صنعتی بر اساس برنامه تحولی تعریف شده کلیه فرایندهای شرکت را با رویکرد دانش بنیان عملیاتی نموده است که از جمله آنها می توان به انعقاد تفاهم با معاونت علمی، فناوری و اقتصاد دانش بنیان ریاست جمهوری در زمینه پروژه های زیست محیطی در بخش های آب، خاک، هوا و HSE اشاره نمود که این پروژه ها هم اکنون از پیشرفت خوبی برخوردار هستند. وی اظهار ادامه داد: یکی از شرکت های دانش بنیان توانمند از سوی معاونت علمی، فناوری و اقتصاد دانش بنیان ریاست جمهوری در زمینه اصلاح الکترونیکی مجتمع با رویکرد دانش بنیان به ذوب آهن معرفی شده و انشالله... ظرف یک ماه آینده قرارداد با این شرکت عملیاتی می شود.

مدیر عامل ذوب آهن اصفهان تصریح کرد: قرارداد با شرکت رایتل مربوط به توسعه خطوط فیبر نوری در مجتمع، سامانه هوش تجاری، ارائه خدمات سایبری و پیاده سازی هوش مصنوعی در ذوب آهن اختصاص داشت. مهدی کوهی با اشاره به اینکه ذوب آهن اصفهان به عنوان پیشران توسعه راه آهن سراسری، متروی کلان شهرها و صنعتی سازی ساختمان در عرصه ملی و بین المللی یک برند مطرح است، تصریح کرد: این مجتمع عظیم صنعتی تنها تولید کننده ریل در غرب آسیا محسوب می شود و امروز کلیه خطوط راه آهن سراسری کشور نظیر خط تبریز- میانه، رشت - انزلی، همدان - سندانج و پروژه راه آهن میانه- اردبیل که آماده افتتاح با حضور مسئولین کشوری است با ریل ملی ذوب آهن اصفهان ساخته شدند. در ادامه به نقش محوری ذوب آهن اصفهان در توسعه خطوط متروی کلان شهرها پرداخت و بیان کرد: سال گذشته خط مترو پرند-تجربش با ریل ملی افتتاح شد و هم اکنون نیز توسعه خطوط مترو کلان شهرهای نظیر اصفهان، تبریز، مشهد و ... زیر بار نصب ریل ذوب آهن هستند.

مدیر عامل ذوب آهن اصفهان، تولید تیر آهن بال پهن در راستای مدولار سازی ساختمان ها را از جمله دیگر دستاوردهای دانش بنیان این مجتمع عظیم صنعتی معرفی نمود و افزود: در این رویکرد نوین، تیر آهن های بال پهن در سایز مختلف تولید شده و به محل پروژه های ساختمانی ارسال می شوند که ایمنی، کاهش قیمت تمام شده، افزایش فضای مفید ساختمان و ... از جمله مزیت های آن به شمار می رود. وی گفت: در گذشته آرک های چوبی در سقف معادن مورد استفاده قرار می گرفت که مخاطرات بسیار زیادی را در پی داشت. ذوب آهن اصفهان در راستای ایمن سازی معادن کشور، آرک های معدنی فولادی را به عنوان یک محصول ارزش افزاد در سایز متنوع تولید و به بازار عرضه نمود که مورد استقبال جامعه معدنی و صنعتی کشور قرار گرفته است.



شرکت جهان فولاد سیرجان (سای نام)

www.Sjsco.ir

بزرگترین تولید کننده شمش فولادی و میلگرد در جنوب شرق کشور




● دفتر تهران: میدان ونک - بزرگراه حقانی - بعد از چهار راه جهان کودک - خیابان شهیدی (دیدار جنوبی)
نیش کوچه زوبین - بلاک ۲ - شماره تلفن دفتر تهران: ۰۲۱۸۶۰۸۳۹۶۰

● کارخانه: سیرجان کیلومتر ۵۰ جاده شیراز - شماره تلفن کارخانه: ۰۳۴۴۱۴۲۳۶۲۵ - ۰۳۴۴۳۲۵۷۶۰۰



افزایش تاب‌آوری بانک‌ها به شوک‌ها



مهسانوری شیرازی

دانشجوی دکتری علوم اقتصادی دانشکده الزهرا

با وقوع بحران مالی سال ۲۰۰۷-۲۰۰۸ مشخص شده است که ضعف بنیادین در فهم ریسک کلی سیستم‌های مالی وجود دارد. اعتماد بیش از حد به توانایی خود تضمینی یک سیستم مالی، منجر به دست کم گرفتن عواقب تجمع رشد حجم بدهی و نسبت‌های اهرمی شده که ناشی از رونق اعتبار و قیمت‌داری به ویژه در بخش مسکن بوده است. همچنین شناختی نامناسب از نقش نوآوری‌های مالی و مقررات زدایی‌های مالی در گسترش عدم تعادل‌های مالی و عواقب آنها در بخش واقعی اقتصاد وجود داشته بدین ترتیب، این سؤال مطرح شده است که نقش سیاست‌گذاران در جلوگیری از بروز چنین عواقبی چیست؟

در مواجهه با این موضوع، طراحی و اجرای سیاست‌های احتیاطی در نظام‌های مالی مورد توجه قرار گرفته است. احتیاطی بودن یک سیاست یا اقدام، صفتی است که بر اساس میزان اثرگذاری آن سیاست بر سلامت مالی ارزیابی می‌شود. اصطلاح سیاست‌های احتیاطی کلان در معنای امروزی خود از سال ۲۰۱۰ مطرح شده که ناظر بر راهبرد قانون‌گذاری و نظارت بر سیستم بانکی است تا از بحرانی نظیر آنچه در سال ۲۰۰۸ رخ داده است، جلوگیری شود. پیش از بحران مالی سال ۲۰۰۸، اقتصاددانان روی آثار بخش مالی بر اقتصاد کلان متمرکز نبوده‌اند، از نگاه اقتصاددانان، سیاست‌گذار پولی می‌بایست به دو متغیر اصلی تورم و تولید برای سیاست‌گذاری توجه می‌کرده اینک بازار داری دچار بحران شود، مهم نبوده است؛ زیرا تا زمانی که این بحران در دو متغیر کلان نمود نمی‌یافت، قابل چشم‌پوشی بود؛ اما بحران مالی ۲۰۰۸ نشان می‌دهد که یک بحران در بازارهای مالی می‌تواند به سرعت به متغیرهای کلان سرایت یافته و از همین رو سیاست‌گذار نمی‌تواند به راحتی از آن بگذرد. بر این اساس، اقتصاددانان بر آن شدند تا به نظر به پردازش در توضیح رابطه میان بازارهای مالی و متغیرهای اقتصاد کلان بپردازند که تمرکز بر سیاست‌های احتیاطی کلان محصول این توجه بوده است.

تعریف سیاست احتیاطی کلان

هیئت ریسک مالی صندوق بین‌المللی پول، بانک بین‌المللی پرداخت و روسای بانک‌های مرکزی در ۲۰۱۱ سیاست احتیاطی کلان را به شرح زیر تعریف می‌کنند:

سیاست احتیاطی کلان سیاستی است که به طور عمد از ابزارهای احتیاطی برای محدود کردن ریسک سیستمی یا ریسک کلی سیستم مالی استفاده می‌کند، در نتیجه با کاهش شکل‌گیری عدم تعادل‌های مالی و با ایجاد دفاع از سرعت و تیزی سیر نزولی بعدی و اثرات ریسک بر اقتصاد می‌کاهد و بروز اختلالات در ارائه خدمات اصلی مالی که می‌تواند عواقب جدی برای اقتصاد واقعی داشته باشد، محدود می‌کند؛ سیاست احتیاطی کلان به شناسایی و پرداختن به مواجهه‌های معمول، تمرکز ریسک، پیوندها و وابستگی‌های متقابل که منابع ریسک سرایت و سرریز هستند و ممکن است عملکرد سیستم را به عنوان یک کل به خطر بیندازند، می‌پردازد.

در این تعریف سه نکته برجسته است:

- ابزارهای سیاست احتیاطی کلان به طور عمد ماهیت احتیاطی دارند.
- هدف سیاست احتیاطی کلان محدود کردن ریسک سیستمی (محدودیت ریسک مالی که بر کل سیستم تأثیر می‌گذارد) است.

- با به حداقل رساندن ریسک‌های مالی، هدف سیاست احتیاطی کلان جلوگیری از تأثیرات منفی این ریسک‌ها بر اقتصاد واقعی است. بنابراین، سیاست احتیاطی در این چارچوب به اقدامات و سیاست‌هایی گفته می‌شود، که نه تنها ریسک جدیدی را به سیستم القا نمی‌کنند، بلکه آن را در قبال خطرات احتمالی پیش رو مقاوم تر و مستحکم تر می‌کنند. این سیاست‌ها در دو شکل سیاست‌های احتیاطی کلان و سیاست‌های خرد تقسیم بندی می‌شوند. سیاست‌های احتیاطی خرد، مجموعه‌ای از سیاست‌های نظارتی و تنظیم‌گری برای مؤسسات انفرادی است که حفظ سلامت و ایمنی عملکرد انفرادی هر یک از نهاد‌های مالی را مدنظر دارند و ضوابط مربوط به ریسک‌های خاص مؤسسه نظیر ریسک اعتباری و ریسک نقدینگی یا اصلاح ساختار توسط مقام ناظر ابلاغ می‌شود؛ بنابراین، هر یک از بازارهای پول، سرمایه و بیمه اصول و مقررات داخلی جداگانه‌ای را تنظیم می‌کند و هدف آن تضمین سلامت و ایمنی عملکرد انفرادی هر یک از مؤسسات از طریق نظارت است. در احتیاطی کلان، برخلاف احتیاطی خرد، فقط به ریسک‌های خاص توجه نمی‌شود، بلکه به این واقعیت توجه می‌شود که در طول زمان بازارهای مالی با یکدیگر و با اقتصاد حقیقی ارتباط دارند و بر یکدیگر اثر می‌گذارند و در عین حال از یکدیگر اثر می‌پذیرند و علاوه بر این، از اقتصاد حقیقی نیز اثر گرفته و اثر می‌گذارند. در چارچوب ادبیات پولی، هدف اصلی یک سیاست احتیاطی کلان، محدود کردن ریسک‌هایی است که بر کل نظام اثر می‌گذارد.

سیاست‌های احتیاطی کلان به دنبال افزایش قابلیت تاب‌آوری سیستم مالی به شوک‌ها، محدود کردن افزایش آسیب‌پذیری‌ها در طول زمان، کنترل آسیب‌پذیری‌های ساختاری

است. سیاست احتیاطی کلان می‌تواند به طور مستقیم و غیرمستقیم ریسک‌پذیری بانک‌ها را تحت تأثیر قرار دهد.

تأثیرات مستقیم سیاست‌های احتیاطی کلان

سیاست احتیاطی کلان می‌تواند به طور مستقیم ریسک‌پذیری بانک‌ها را از دو طریق محدود کردن رونق‌های مالی و کاهش همبستگی‌های مالی، کاهش دهد. رونق‌های مالی می‌تواند از سمت عرضه و تقاضای عوامل و رفتار واسطه‌گری مالی باشد. به عنوان مثال سازوکار «شتاب دهنده مالی» یکی از ایجادکننده‌های رونق مالی است که به طور عمد مربوط به طرف تقاضا است. یک شوک اولیه مثبت که ارزش‌داری‌های بانک را افزایش می‌دهد، موجب یک افزایش آتی در بدهی می‌شود، هرگاه بانک یک نسبت اهرمی مشخص را هدف گرفته باشد، تصمیم بانک‌ها در رابطه با اهرم و ترکیب داری‌ها و یا بدهی‌ها سبب آسیب‌پذیری بیشتر در برابر شوک‌های منفی در آینده از طریق ناسازگاری‌های ترازنامه‌ای می‌شود.

از سوی دیگر، کاهش همبستگی‌های مالی ریسک‌پذیری بانک‌ها را کاهش می‌دهد. به طور کلی همبستگی مالی مؤسسات می‌تواند به صورت مستقیم و از طریق وام بین بانکی یا به صورت همبستگی غیرمستقیم، از طریق فروش فوری داری‌ها و سرایت اطلاعات باشد. این همبستگی‌ها بین مؤسسات سبب می‌شود که زیان در یک یا چند مؤسسه مالی از طریق سرایت به دیگر بخش‌های سیستم مالی انتشار یابد و ریسک‌پذیری آنها را افزایش دهد. اکنون استفاده از یک ابزار مناسب احتیاطی کلان مانند ابزارهای مبتنی بر سرمایه از قبیل توان ریسک‌پذیری بانک‌ها در شرایط رونق مالی کاهش دهد. در حقیقت، استفاده از ابزارهای مبتنی بر سرمایه از قبیل سپرده‌های محافظت سرمایه، به مؤسسات اجازه می‌دهد که سرمایه را در دوره رونق جمع‌آوری کنند تا از آنها برای جذب زیان در دوره‌های تنش استفاده شود. به طور مشابه، سپر سرمایه ضد چرخه‌ای می‌تواند برای دستیابی به هدف گسترده احتیاطی کلان به منظور حفاظت از بخش بانکی در دوره‌های رشد بیش از حد اعتبار بکار گرفته شود. همچنین، استفاده همزمان از الزامات مبتنی بر سرمایه، می‌تواند موجب کاهش ریسک بانک‌ها از طریق الزام به سپرهای بالاتر در دوره رشد می‌شود. افزون بر این، استفاده از ابزارهای احتیاطی دیگر مثل افزایش الزامات نقدینگی می‌تواند ریسک بانک‌ها را که از بازپرداخت و شکاف نقدینگی و همچنین نوسانات نرخ ارز حاصل می‌شود، به حداقل برساند و سبب کاهش ریسک بانک در طول رونق شود.

تأثیرات غیرمستقیم سیاست‌های احتیاطی کلان:

همچنین سیاست‌های احتیاطی کلان می‌توانند به طور غیرمستقیم بر سیاست پولی اثر گذاشته و از این طریق ریسک‌پذیری و ثبات مالی را تعدیل کنند. در ابتدا لازم است سازوکار تأثیر نحوه اثرگذاری یک سیاست پولی بر ریسک‌پذیری بانک‌ها و ثبات مالی توضیح داده شود.

به طور کلی یک سیاست پولی که موجب یک دوره طولانی مدت نرخ‌های بهره پایین شود می‌تواند ریسک‌پذیری بانک‌ها را از سه طریق تحت تأثیر قرار دهد. ابتدا از طریق «جستجوی بازده» است که به تعارض بین کاهش نرخ بهره و نرخ‌های بازده هدف چسبیده، اشاره دارد. به عنوان مثال، کاهش نرخ‌های بهره می‌تواند نسبت به نرخ‌های بازده هدف تأثیرات متقابل چسبیده‌ای، به ویژه از نظر اسمی داشته باشد، به طوری که تحمل ریسک را افزایش می‌دهد (اثر جستجو برای سود به طور محدود تعریف می‌شود). در این خصوص شایان ذکر است که نرخ‌های هدف چسبیده ممکن است ماهیت قرار داده‌ها را منعکس کند، مانند صندوق‌های بازنشتی یا شرکتهای بیمه که دارای بدهی‌های اسمی در نرخ‌های ثابت و از پیش تعیین شده هستند که گاهی با مقررات گذاری تقویت می‌شود. همچنین، نرخ‌های هدف ممکن است ویژگی‌های رفتاری مهم مانند توهم پولی یا مشکلاتی در تعدیل انتظارات بعد از دوره‌های رونق در بازارها را منعکس کنند. همه اینها نشان می‌دهند که وقتی شکاف بین نرخ بازار و نرخ هدف به طور غیرمعمول بزرگ باشد، ممکن است تأثیر این کانال قوی تر باشد. علاوه بر این، در شرایطی که نرخ اسمی بسیار پایین مثلاً نزدیک به صفر، تأثیر منفی بر سود دارد این تأثیرات ممکن است بسیار شدید باشد (البته حداقل در شرایطی که هزینه‌های (شبه) ثابت وجود دارد این تأثیر ممکن است به این شدت نباشد). در این شرایط به سبب عدم امکان افزایش نرخ بهره بانک‌ها برای سودآوری بیشتر تنها می‌توانند میزان وام را افزایش دهند. زمانی که همه بانک‌ها این استراتژی را اتخاذ می‌کنند، ناگزیر رقابت در بازار تشدید خواهد شد و بانک‌ها مجبور خواهند شد استانداردهای اعتباری خود را کاهش و میزان ریسک خود را افزایش دهند. بنابراین، نرخ بهره پایین ممکن است انگیزه‌ای برای مدیران داری‌های برای افزایش ریسک‌های بیشتر به دلایل قراردادی، رفتاری یا نهادی ایجاد کند. برای مثال در سال‌های ۲۰۰۴-۲۰۰۳، بسیاری از سرمایه‌گذاران، اوراق قرضه دولتی کم‌ریسک را به بازده بالاتر و اوراق قرضه شرکتی و EME ریسکی تر انتقال داده‌اند. مسیر دومی که یک سیاست پولی می‌تواند ریسک‌پذیری بانک‌ها را تحت تأثیر قرار دهد، جانشین داری‌ای است.

بر اساس این دیدگاه، داری‌های بانک‌ها به داری‌های با ریسک اندک و بازدهی اندک داری‌های با ریسک بالا و بازدهی بالا تقسیم می‌شود. در این نظریه بر اساس میزان ریسک‌پذیری بانک‌ها، سیاست پولی انبساطی می‌تواند سبب افزایش ریسک سبب داری‌ای یا کاهش آن شود. در بانک‌های ریسک‌پذیر و ریسک‌خشی، با اعمال سیاست پولی انبساطی و کاهش نرخ بهره بازدهی داری‌های ریسکی کاهش یافته و بانک‌ها جهت جلوگیری از کاهش سودآوری، تصمیم به افزایش داری‌های ریسکی در سبب داری‌های خود خواهند گرفت. در این شرایط وجود بازدهی واقعی اندک در داری‌های بدون ریسک سبب خواهد شد که وزن آن در سبب داری‌های بانک‌ها کاهش یابد؛ بنابراین با کاهش نرخ بهره بانک‌های ریسک‌پذیر و ریسک‌خشی، تقاضای خود را برای داری‌های پرمخاطره افزایش می‌دهند. در مقابل بانک‌هایی که ریسک‌گریز هستند، سبب

داری‌های ریسکی خود را کاهش می‌دهند.

ابزارهای احتیاطی کلان با هدف تعدیل انگیزه‌های ریسکی ناشی از تصمیم‌گیری‌های سیاست پولی و برای کاهش رشد بیش از حد اعتبار و اهرم استفاده می‌شوند. تأثیر سخت‌گیری سیاست پولی بر نکول را می‌توان با محدودیت‌های بر نسبت‌های بدهی به درآمد (DTI) در نظر گرفت، محدودیت‌ها بر نسبت وام بر ارزش ملک (LTV) (در وام‌های رهنی) می‌تواند آسیب‌پذیری‌ها را کاهش دهد، در شرایطی که سیاست‌های پولی مناسب قیمت‌داری‌ها را هدایت می‌کنند. الزامات سرمایه‌ای بالاتر (از جمله سپر ضد چرخه‌ای) یا نسبت اهرم و نقدشوندگی سخت‌تر می‌تواند به جلوگیری از افزایش در ریسک بانکی در پاسخ به سیاست پولی انبساطی پیش‌بینی شده، کمک کند.

ارزیابی سیاست‌های احتیاطی کلان بر میزان ریسک‌پذیری بانک‌ها

نکته مهم دیگر اینکه، ارزیابی سیاست‌های احتیاطی کلان بر میزان ریسک‌پذیری بانک‌ها می‌تواند در اقتصادهای مبتنی بر درآمد نفتی متفاوت باشد. در حقیقت، در کشورهای صادرکننده نفت تحولات اقتصادی و مالی تحت تأثیر قیمت و درآمدهای حاصل از صادرات نفت است. بر اساس این مبنا، افزایش قیمت نفت منجر به افزایش درآمدهای نفتی، موقعیت‌های مالی و خارجی قوی‌تر و هزینه‌های دولتی بالاتر می‌شود که سبب افزایش سودآوری شرکتهای و قیمت سهام و تقویت ترازنامه‌های بانکی می‌شود، اما می‌تواند موجب شکل‌گیری آسیب‌پذیری سیستمی در بخش مالی نیز شود. بانک‌ها در کشورهای صادرکننده نفت دارای سرمایه مناسب نقد و سودآور هستند و موقعیت مناسب برای مدیریت ریسک‌های سیستمی ساختاری دارند. با این حال، ارتباطات نفتی و مالی کلان به این معنی است که کیفیت و نقدینگی داری‌های در سیستم مالی ممکن است در قیمت پایین نفت رو به زوال بیفتند و ممکن است استرس مالی ظاهر شود. از منظر دیگر، توسعه دامنه اثر تکانه‌های نفتی به بخش مالی یک نقش ضد چرخه‌ای برای سیاست‌های احتیاطی کلان را مطرح می‌کند. سیاست‌های احتیاطی کلان ضد چرخه‌ای می‌تواند کاهش شکل‌گیری ریسک‌های سیستمی در بخش مالی در طول رونق را موجب شود و آن را در برابر اختلال در ارائه خدمات مالی در طول دوره‌های استرس مالی حفاظت می‌کند.

به علاوه گسترش ابزار سیاست ضد چرخه‌ای و پوشش آن می‌تواند به بررسی ریسک‌های نوظهور بخش‌های مالی نیز کمک کند استفاده از سپرهای سرمایه ضد چرخه‌ای می‌تواند تاب‌آوری در برابر ریسک‌های سیستمی را در کشورهای صادرکننده نفت افزایش دهد. در عین حال استفاده از سیاست‌های احتیاطی کلان ضد چرخه‌ای موجود می‌تواند برای رفع ریسک‌های نوظهور بخش مالی در یک راه هدفمندتر مفید باشند. بر این اساس تحلیل اثرگذاری سیاست‌های احتیاطی کلان برای کشور ایران به عنوان یک کشور صادرکننده نفت باید با ملاحظه این نکات باشد.

راهکارهای هوشمندانه برای کنترل هیجانات و تقویت پایداری بورس

ضربه گیر بازار سرمایه؛ حذف اقتصاد دستوری



کنیم. با ارتقاء جایگاه بازار سرمایه، این بازار می تواند همراه با بانک مرکزی در کنار دولت بوده و در راستای بهبود اقتصاد بیانجامد.

بورس امروز: بازار سرمایه چگونه می تواند برای حل مشکلات ناشرین ورود نماید؟

فرهاد حنیفی: سازمان بورس باید قدرت چانه زنی خود را افزایش دهد و از آسیب کلیت بازار و بویژه سهامداران خرد جلوگیری نماید. سازمان بورس در صورتی که یک نماد از خبرهای منتشر شده اثر پذیرد و نوسانات شدیدی را تجربه کند، می تواند نماد را متوقف سازد، اما این اقدام بیشترین آسیب را به سهامداران خرد وارد می سازد. از سوی دیگر، سازمان بورس با محول کردن پیگیری ها به شرکت های حاضر در بازار سرمایه همچون شرکت های دولتی و شرکت های بزرگ، نمی تواند نتیجه ای را کسب نماید و فرضاً با جابه جایی مدیریت، پیگیری ها را به آنها محول کند. بلکه باید نقش خود را پررنگ کند. سازمان بورس باید مسائل کلان خود را با مذاکره با هیئت دولت و شورای سران انجام دهد تا التهاب کمتری متوجه مردم و بازار سرمایه گردد.

سازمان بورس می تواند با جلسات متعدد با دولت مشکلات صنایع را تک به تک مطرح کرده و نتایج مطلوبی کسب نماید.

بورس امروز: آیا می توان همچون گذشته از صندوق های سرمایه گذاری و هلدینگ ها انتظار حمایت و بهبود بازار سرمایه را در شرایط بحرانی داشت؟

مدیرعامل «وینیکی»: این سیاست دیگر پاسخگو نیست؛ چرا که در گذشته صندوق ها و هلدینگ ها، با داشتن نقدینگی امکان ورود به معاملات را داشتند اما اکنون به دلیل فشار مالی نمیتوانند ورود نمایند. از طرف دیگر ساین بازار و تعداد سهامداران رشد قابل ملاحظه ای داشته و اینکه با توجه به مصارف قابل توجه پول در بخش های مختلف اقتصادی، قدرت بانک ها نیز کاهش یافته است. به عنوان مثال با اعطای وام به مواردی همچون ازدواج و فرزند آوری، توان بانک ها کاهش یافته و امکان مانور در سایر بخش ها را بطور جدی نخواهند داشت. لذا صندوق ها و هلدینگ ها باید در سطح ظرفیت خود در مسائل ورود کنند.

راه حل حقیقی، حل مسائل بین المللی و مراودات برون مرزی و رفع تحریم ها است تا آسیب های رخ داده به اقتصاد برطرف گردد. اگرچه برخی در زمینه تحریم کشور روسیه را به عنوان نمونه موفق نام می برند اما باید توجه داشت که ایران از سال ۱۳۸۲ تحریم بوده است و اثرات تحریم بر روسیه نیز در سال های آتی مشاهده خواهد شد. در نتیجه برای حل مسائل باید روابط بین المللی را بهبود بخشید و ادامه و در کنار آن سایر مسائل تاثیر گذار نیز رفع و رجوع گردد.

می تواند بر عملکرد بازار سرمایه تأثیر منفی گذارد؟

مدیرعامل «وینیکی»: زمانی که یک وضعیت نامطلوب همچون از دست دادن پول در مسائلی همچون مؤسسات پولی غیر مجاز پیش می آید، مردم انتظار ورود حاکمیت و رفع زیان دارند. این در حالی است که چنین مسائلی باید بر اساس ضوابط قانونی حل شود و نیاز به درگیر شدن بانک مرکزی نیست. چنین دیدگاه حاکم بر جامعه موجب می شود تا مردم انتظار دخالت های مکرر در هر بازاری همچون بازار سرمایه را داشته باشند تا زیان تحمل شده آنها رفع شود. این دیدگاه به نفع هیچ بازاری نیست و هر بازار باید ضوابط خود را داشته باشد تا مسائل رخ داده حل شوند. در حالی که قانون رفع موانع تولید تصویب شده بود، بانک ها بر اساس دستور هیئت دولت ملزم به خرید سهام پالایشی ها شدند و مسائلی را برای آنها به همراه داشت چرا که ملزم به دریافت مجوزهایی شدند و با نتایج نامطلوبی نیز مواجه شدند.

بورس امروز: انتظار شما از رییس جدید سازمان بورس برای رشد و توسعه این بازار چیست؟

فرهاد حنیفی: عرضه سهام عدالت در بازار سرمایه باید متناسب با ظرفیت آن انجام و به صورت پلکانی عرضه می شد؛ در حالی که بدون ظرفیت سنجی بازار، سهام عدالت عرضه شد و به تبع هزینه هایی را به همراه داشت. فردی که مسئولیتی به او محول می شود باید حدودی را برای خود تعیین نماید تا دست به اقدامات جبران ناپذیری نزند. این عمل اگرچه هزینه هایی را به دنبال دارد اما موجب اجرای درست کارها می شود. به عنوان مثال، در زمانی که ترکیه اقدام به افزایش نرخ بهره کرد و مقدار آن را از ۱۴ درصد فراتر رفت بازار سرمایه ترکیه دچار تنش جدی نشد و این مسئله موجب رشد بورس ترکیه شد. تا زمانی که نهادهایی همچون وزارتخانه ها بر بازار سرمایه تسلط دارند و تصمیمات بورس متکی به دستورات نهادهای بالادست باشد، بازار سرمایه نمی تواند مسائل خود را حل نماید. همچنانکه بانک ها در حال حاضر دچار ناترازی هستند و بارفع یک ناترازی، یک ناترازی در جای دیگری دامن زده شد. بنابراین مدیریت سازمان می بایست یک برنامه جامع و سیستم در دستور کار خود قرار دهد.

بورس امروز: علت اصلی مشکلات اقتصادی همچون بازار پول چیست؟

مدیرعامل «وینیکی»: اگرچه همواره در خصوص رفع ناترازی بانک ها و ارائه راه حل صحبت شده است اما عملکردهای گذشته همچون ادغام بانک ها نشان داد که با رفع یک ناترازی، همواره ناترازی های بیشتری ایجاد شده است. این مسئله نشان می دهد که نگاه مخاطره اخلاقی باید در جامعه رفع شود و هر کس باید در جایگاه خود به تعهداتش عمل نماید تا در نهایت به سمت بهبود حرکت

در شرایط بحرانی بازار سرمایه، جلوگیری از بروز رفتارهای هیجانی و ترس سرمایه گذاران از اهمیت بسیاری برخوردار است. یکی از مهم ترین ویژگی بورس ها، پویایی آنهاست. این پویایی به خودی خود بستر مناسبی برای رشد و تأمین مالی شرکت ها فراهم می کند و همچنین می تواند از اشتغال و تولید در کشور حمایت کند. بنابراین، به جای نگرانی در مورد شاخص کل و یا اعمال محدودیت های سنگین بر دامنه نوسان، بهتر است به گردش روان تر معاملات توجه بیشتری شود تا از تکرار بحران هایی که در سال ۱۳۹۹ رخ داد، جلوگیری شود. در شرایط بحرانی، نقش هلدینگ ها و شرکت های سرمایه گذاری نیز بسیار برجسته می شود. تجربه نشان داده که ورود نقدینگی از سوی هلدینگ ها در زمان های بحرانی می تواند مانع از خروج هیجانی سرمایه ها شود و به مرور بهبود بازار را فراهم آورد. به همین ترتیب، اگر دولت و نهادهای مالی نقش فعال تری در عرضه سهام داشته باشند و سیاست های مناسبی را برای کنترل بازار در پیش گیرند، می توانند به جلوگیری از رشد شتابان و نابسامان شاخص کمک کنند. یکی از عوامل اصلی رکود در بازار سرمایه ایران، قیمت گذاری دستوری است که مانع از تأمین مالی مناسب شرکت ها شده و به ناترازی در سیستم بانکی و مالی دامن زده است. در مقابل، بازارهای پویا مانند بورس ترکیه با تکیه بر قیمت گذاری آزاد توانسته اند رشد پایدار و چشمگیری را تجربه کنند. بنابراین، برای بهبود وضعیت بازار سرمایه ایران، باید اصلاحات ساختاری در حوزه قیمت گذاری و تأمین نقدینگی اعمال شود. بر این اساس بورس امروز، گفت و گویی با فرهاد حنیفی معاون سابق نظارتی بانک مرکزی و مدیرعامل شرکت سرمایه گذاری ملی ایران انجام داده است که مشروح آن در پی می آید:

بورس امروز: در شرایط بحرانی بازار سرمایه، با چه ابزارهایی می توان از بروز رفتارهای هیجانی و ترس سرمایه ها جلوگیری کرد؟

فرهاد حنیفی: مهم ترین ویژگی بازار سرمایه و به عبارتی بورس ها، پویایی آنهاست. در صورتی که به این ویژگی بازار توجه شود دیگر نگرانی بابت محور قرار دادن شاخص نخواهد بود. بازار سرمایه به دلیل پویایی به طور بالقوه زمینه حمایت از اشتغال و تولید فراهم می کند و به تأمین مالی شرکت ها و رشد آنها کمک می کند. در این میان بازار سرمایه از طریق ایجاد نقدینگی به تأمین مالی طرح های توسعه شرکت ها کمک می کند. لذا نیازی به محور قرار دادن شاخص و یا کنترل شدید دامنه نوسان نیست، بلکه باید گردش معاملات را روانتر کرد تا به این واسطه مسیری که در گذشته بویژه در سال ۱۳۹۹ رخ داد، را ادامه ندهیم.

بورس امروز: چگونه می توان در برهه های حساس بدون کنترل شاخص و محدودیت هایی چون دامنه نوسان، بهترین اقدام را جهت بهبود بازار صورت داد؟

مدیرعامل «وینیکی»: در صورت وجود نگاه سیاست گذاری به بازار سرمایه، می توان در شرایط افت و یا حتی رشد شدید بازار، بهترین تصمیمات را اتخاذ کرد تا بازار روند مطلوبی را طی کند. در این صورت باید مسائل را به صورت فنی حل نمود و شرکت های اثر گذار بر شاخص را همچون ایران خودرو بررسی و با حل مشکلات آن صنعت، به رشد بازار و به طور کلی اقتصاد کمک کرد. به عنوان مثال، زیان انباشته شرکت ایران خودرو تنها برای یک سال مالی نیست، این شرکت حداقل ۶ تا ۷ سال متوالی زیان انباشته دارد. مشخص است که قیمت گذاری دستوری، وضعیت این شرکت را نامطلوب کرده است.

بورس امروز: این قیمت گذاری دستوری علاوه بر ایران خودرو، بانک های عامل این شرکت های خودروساز را نیز تحت تأثیر قرار داده است؟

فرهاد حنیفی: بانک ها بر اساس قواعد و مقررات تعیین شده مجاز به اعطای وام به شرکت های ایران خودرو و سایر بانک ها نیستند اما به دلیل نیاز این شرکت ها، با در نظر گرفتن استثنائات و دریافت مجوزهای لازم، به دو شرکت مذکور وام ارائه می کردند. در حالی که وضعیت این شرکت ها به ناترازی بانک ها هم اضافه می کند. بخش قطعه سازی در صنعت خودرو بیش از سایر بخش ها تحت تأثیر قیمت های جهانی است و برکسی پوشیده نیست که قیمت گذاری کنونی حتی بهای تمام شده محصولات خودرو و بعضاً قطعه سازی ها را پوشش نمی دهد.

رخداد اخیر در استقبال مردم از عرضه خودرو به خوبی گویای این مسئله است که این قیمت های اعلام شده بسیار پایین تر از قیمت واقعی خودرو است و نتیجه آن زیان انباشته دو شرکت سایپا و ایران خودرو است که مبلغی بیش از دو بیست هزار میلیارد تومان می باشد.

بورس امروز: آیا انتظارات مردم از دولت

بورس امروز: در شرایط بحرانی بازار سرمایه، با چه ابزارهایی می توان از بروز رفتارهای هیجانی و ترس سرمایه ها جلوگیری کرد؟

فرهاد حنیفی: مهم ترین ویژگی بازار سرمایه و به عبارتی بورس ها، پویایی آنهاست. در صورتی که به این ویژگی بازار توجه شود دیگر نگرانی بابت محور قرار دادن شاخص نخواهد بود. بازار سرمایه به دلیل پویایی به طور بالقوه زمینه حمایت از اشتغال و تولید فراهم می کند و به تأمین مالی شرکت ها و رشد آنها کمک می کند. در این میان بازار سرمایه از طریق ایجاد نقدینگی به تأمین مالی طرح های توسعه شرکت ها کمک می کند. لذا نیازی به محور قرار دادن شاخص و یا کنترل شدید دامنه نوسان نیست، بلکه باید گردش معاملات را روانتر کرد تا به این واسطه مسیری که در گذشته بویژه در سال ۱۳۹۹ رخ داد، را ادامه ندهیم.

بورس امروز: نقش هلدینگ ها و شرکت های سرمایه گذاری در شرایط بحرانی بازار سرمایه چیست؟

مدیرعامل «وینیکی»: پس از تجربه رشد شاخص در سال ۱۳۹۸ زمانی که سرمایه گذاران انتظار کاهش شاخص را داشتند، متأسفانه شهادت سردار سلیمانی رخ داد. برای جلوگیری از خروج سرمایه ها از بازار سرمایه، پس از یک هفته کاهش شدید، با ورود نقدینگی هلدینگ ها از بروز رفتارهای هیجانی جلوگیری شد. کما اینکه با حمایتی که از کان بازار سرمایه و بانک مرکزی داشتند به مرور بازار سرمایه به حالت رشد رسید و در سال بعد رشد بازار به صورت هیجانی ادامه یافت.

در این میان اگر عرضه سهام توسط دولت، شرکت های دولتی و هلدینگ ها و نهادهای مالی به صورت مؤثرتر انجام می شد می توانست از رشد شتابان شاخص جلوگیری کند.

بورس امروز: علت اصلی رکود بازار سرمایه چیست؟

فرهاد حنیفی: مهم ترین عامل شکست بازار سرمایه، اقتصاد دستوری است. زمانی که عرضه ها متناسب با بازار و به صورت خرد انجام شود، تأثیر شدیدی بر روند بازار نخواهد داشت. بازاری که در مواجهه با رکود است و اکثر شرکت های بورسی با قیمت گذاری دولتی مواجه هستند انتشار گواهی سپرده ۳۰ درصدی فضا را برای سرمایه گذاران تنگ تر می کند. در حالی بازار سرمایه ایران تحت تأثیر گواهی های سپرده ۳۰ درصدی قرار گرفت که شاخص بورس ترکیه که در برگیرنده ۱۰۰ شرکت برتر حاضر در بورس است، طی چند سال گذشته به میزان حدود ۴۰۰ درصد رشد کرده است و از رقم ۲ هزار به بیش از ۹ هزار رسیده است. به عبارت دیگر، زمانی که در بازارهای موازی بورس ترکیه و در بازار پول، نرخ بهره به ۵۰ درصد رسید بازار سرمایه آنها سقوط نکرد و این

خروج سوداگرایانه سرمایه از بورس

رضا داورپناه

مدیر بازاریابی و توسعه بازار کارگزاری آفتاب درخشان خاورمیانه

هنگامی که اصلاح نرخ ارز در کنار اصلاح هدفمند یارانه‌ها به نفع طبقه محروم و با شرایط ذکر شده در بالا، ادامه یابد رفاه عمومی و عادلانه در مجموع افزایش می‌یابد.

تخصیص یارانه‌ها البته مخالفین نیز دارد که اغلب آن به شیوه اجرای پرداخت یارانه باز میگردد. روش پرداخت یارانه به شیوه نقدی که در دو دهه ی اخیر در کشور پیاده سازی شده است منتقدان بسیاری دارد. در واقع، حقیقت این است که در اقتصادهای پویا و مهم دنیا یارانه به صورت نقدی پرداخت نمی‌شود، بلکه آن را از طریق خدمات ارائه می‌دهند. در واقع قبلاً بارها این موضوع اثبات شده است که پرداخت یارانه نقدی مشکلات زیادی را با خود به همراه داشته و خواهد داشت که اکنون نیز شاهد مشکلات آن در اقتصاد کشور هستیم.

این طور که به نظر می‌رسد، دولت چهاردهم در تلاش است تا سیاست‌های اصلاحی زیرساختی خود را در کنار سیاست کنترل تورم پیش ببرد. برای این موضوع راهکارهای زیادی وجود دارد که البته هر کدام در اجرا چالش‌های مخصوص به خود را دارا می‌باشند. در زیر به برخی از این راه‌کارهای می‌پردازیم:

تخصیص یارانه‌های صادراتی:

مسئله ارز و صادرات می‌تواند موضوع تاثیرگذار در موضوع سیاست گذاری پولی باشد. تولیدکنندگانی که به دنبال فعالیت صادرات هستند و همچنین بازرگانان بخش خصوصی، معتقد به ارائه سیاست تشویقی به تولیدکننده و نیز صادرکننده هستند. منظور از یارانه‌های صادراتی فقط یارانه‌های نقدی و مستقیم نیست بلکه هر یارانه‌ای که مربوط به صادرات است مثل نمایندگان، نرخ بیمه ترخیصی، اعطای تسهیلات، هزینه‌های حمل و نقل و... از طرفی دولت می‌تواند برای تولیدکنندگانی که از مواد اولیه تولید داخل استفاده می‌کنند مزیت‌های مالیاتی قائل شود تا از این طریق به چرخه تولید داخلی کمک کند.

ادامه در صفحه ۱۱

یکی از موانع بسیار مهم که موجب کاهش انگیزه تولید می‌شود، پافشاری بر فروش ارز حاصل از صادرات به نرخ سرکوب‌شده و بسیار پایین‌تر از نرخ شناور ارز است. این سیاست می‌تواند موجب تنبیه صادرکنندگان و تشویق واردکنندگان شود که نتیجه ناگزیر آن کاهش سرمایه‌گذاری در بخش تولید و تضعیف قدرت رقابتی تولیدکنندگان ایرانی در بازارهای صادراتی است. سرکوب قیمت ارز منجر به بازتولید چرخه نامعوبی می‌شود که نتیجه آن جز افزایش تورم نیست. در واقع تثبیت نرخ اسمی ارز با تورم ۴۰ درصدی باعث کاهش شدید نرخ حقیقی ارز، لطمه خوردن صادرات، ضربه خوردن تراز تجاری، لطمه خوردن بودجه دولت، فشار به بانک مرکزی برای اضافه برداشت پول و در نهایت چاپ پول و افزایش تورم می‌شود. این چرخه معیوب باید توسط اتخاذ سیاست‌های مالی و پولی بانک مرکزی شکسته شود.

یکی از اقدامات به کار گرفته شده در اقتصادهای بزرگ دنیا به عنوان پیش نیاز برای آزادسازی نرخ‌ها، سیاست تخصیص هدفمند یارانه هاست.

اگر به تعریف سازمان تجارت جهانی (WTO) در مورد یارانه و ویژگی‌های آن نگاهی بیاندازیم، نکات مهمی می‌توان از آن استخراج کرد. در این تعریف آمده است: «یارانه یک موضوع داخلی و سیاستی است که دولت در یک کشور اجراء می‌کند. افزایش یارانه‌ها اثر کاهش تعرفه‌ها را خنثی می‌کند.» برای یارانه‌ها ضوابط خاصی وجود دارد که مهمترین آنها در سه نکته خلاصه می‌شود. یارانه‌ها باید:

- شفاف باشند.
- تبعیض آمیز نباشد.
- تثبیت وجوه داشته باشند.

تاثیرات تک‌نرخی کردن ارز بر اقتصاد

حداقل سازی فاصله‌ها

سارا انصاریان

کارشناس سرمایه‌گذاری شرکت تدبیر انتخاب فر دا

در سال‌های اخیر به ویژه پس از غیرقابل پیش‌بینی شدن تورم بعد از دولت نهم و دهم و رفتارهای غیرعلمی مسوولان مربوطه، شاهد نوسانات و جهش‌های شدید نرخ ارز بودیم. با بالا رفتن نرخ ارز، سطح عمومی قیمت‌ها و بواسطه آن تورم بالا نیز می‌رود. در نتیجه تجربه سال‌های پیشین یکی از ترس‌های این روزهای فعالین اقتصادی، بالا رفتن تورم بواسطه تک‌نرخی شدن ارز و بالا رفتن نرخ ارز مرکز مبادله و حذف ارز ۲۸۵۰۰ تومانی است.

طی ادوار گذشته دولت‌ها اقدام به تامین کسری خودبوسیله بالا بردن نرخ ارز کردند مشهودترین این امر در پایان سال ۱۴۰۲ بود که دلار تا مبلغ ۷۰ هزار تومان بالا رفت و سپس دوباره تا محدوده ۵۷ هزار تومان کاهش یافت. بعضی بر این باورند که بالا بردن نرخ ارز همان روش تکراری دولت‌ها با هدف تامین بودجه خود است، این در حالی است که تک‌نرخی کردن نرخ دلار به معنی نزدیک کردن نرخ دلار نیما به نرخ آزاد است و نباید از این نکته غافل شد که قیمت اصلی دلار همان قیمت بازار آزاد است و نه نرخ نیما. سرکوب قیمت دلار و اختلاف زیاد نرخ نیما و دلار آزاد سبب فشار بر تولیدکنندگان و صادرکنندگان می‌شود و از طرفی به نفع واردکنندگان کالا است.

بسیاری از صادرکنندگان مقدار صادرات خود را کاهش می‌دهند و در صورت صادر کردن تولیدات خود از ورود ارز حاصل از فروش به داخل کشور امتناع می‌کنند زیرا شرکت‌های بزرگ، بسیاری از مواد اولیه خود را از بورس کالا تهیه می‌کنند که اغلب این کالاها با ارز بازار آزاد نرخ گذاری می‌شوند. این امر خود سبب تحمیل یک زیان بزرگ به صادرکنندگان و نوعی تنبیه برای آنان است. و در طرف مقابل از آنجایی که این اختلاف نرخ یک فرصت آربیتراژ به واردکنندگان می‌دهد که از این اختلاف نرخ بهره‌برند. حال با کاهش صادرات و افزایش واردات در کنار صدمه به تولید داخل شاهد خروج ارز از کشور خواهیم بود. چندی پیش یکی از اعضای اتاق بازرگانی پیرامون صادرات فولاد و کاهش آن

توسعه بیش از یک هزار درصدی «وبصادر» از زمان ورود به بازار سرمایه

سهام بانک صادرات ایران برای اولین بار در سال ۱۳۸۸ در بازار سرمایه به قیمت پایانی یک هزار و یک ریال به ازای هر سهم عرضه شد.

این بانک در بدو تاسیس، فعالیت خود را با سرمایه ۲۰ میلیون ریالی آغاز کرد. تا قبل از ورود به بازار سرمایه این بانک سرمایه خود را ۱۶ هزار و ۸۰۲ میلیارد و ۹۸۰ میلیون ریال طی چهار مرحله افزایش داد و نهایتاً آن را در سال ۱۳۸۹ به ۱۶ هزار و ۸۰۳ میلیارد ریال رساند. تا قبل از ورود به بازار سرمایه افزایش سرمایه‌های این شرکت از محل آورده نقدی، تجدید ارزیابی دارایی‌ها، اندوخته تسعیر دارایی‌ها و بدهی‌های ارزی انجام گرفت.

بانک صادرات ایران پس از ورود به بازار سرمایه تاکنون سرمایه خود را ۱۹۸ هزار و ۵۵۰ میلیارد و ۹۷۲ میلیون ریال افزایش داد.

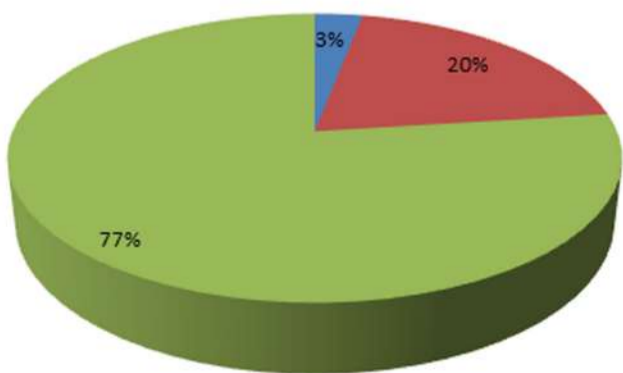
و بر این اساس این بانک سرمایه خود را در حال حاضر نسبت به بدو ورود خود به بازار سرمایه با رشد بیش از یک هزار



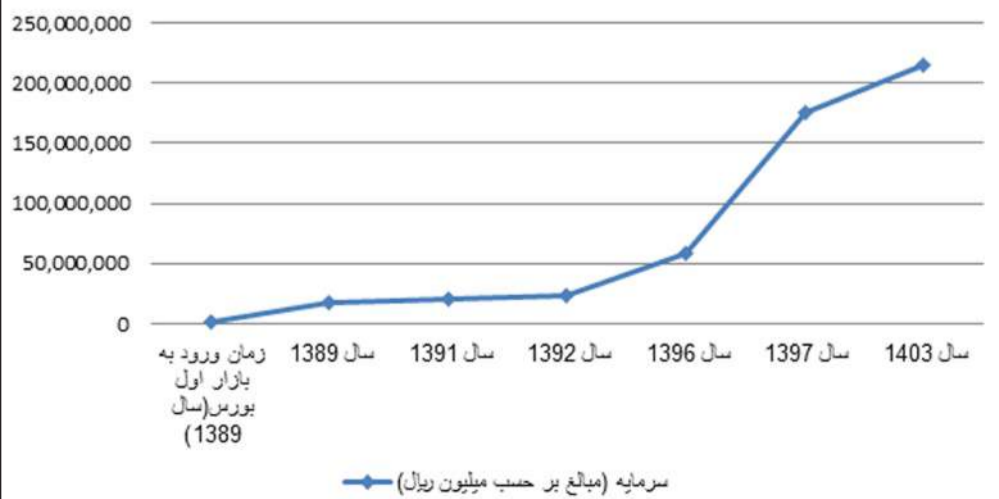
بانک مذکور در سال ۱۳۹۷ از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها، ۲۰۳ درصد دیگر افزایش یافت و به ۱۷۵ هزار و ۳۵۳ میلیارد و ۹۷۲ میلیون ریال رسید. و اما آخرین افزایش سرمایه‌ای که از این بانک به ثبت رسید

محل افزایش سرمایه‌های وبصادر پس از ورود به بازار سرمایه

تجدید ارزیابی دارایی‌ها 77% | سود انباشته 3% | آورده نقدی سهامداران 20%



روند افزایش سرمایه‌های «وبصادر»



خروج سوداگرایانه سرمایه از بورس

ادامه از صفحه ۱۰

حذف گواهی سپرده ۳۰ درصدی

یکی دیگر از مواردی که حاشیه سود تولید را در این روزها با مشکل مواجه می سازد انتشار گواهی سپرده با نرخ های بالا است. حذف این گواهی سپرده با تاثیراتی در کنترل قیمت طلا و ارز همراه است اما این اتفاق سبب افزایش هزینه های تولید و نفوذ نوسانات در بخش های دیگر اقتصادی خواهد شد. علاوه بر افزایش هزینه های تولید، سبب تحمیل دیگر مشکلات در دیگر بخش ها خواهد شد.

حذف الزام بانک مرکزی برای عرضه ارز حاصل از صادرات در سامانه نیما

این اقدام با هدف عدم کنترل نرخ ارز می تواند در راستای اصلاح نرخ آن صورت پذیرد. در واقع اصلاح نرخ ارز از جمله مهمترین درخواست های فعالان اقتصادی در دولت چهاردهم است. این امر موجب افزایش حاشیه سود شرکت های تولیدی و به تبع آن بهتر شدن وضعیت سودسازی و منتفع شدن سهامدار عام در شرکت های تولیدی است که به خودی خود تاثیرات بسیار مثبتی در بازار سرمایه نیز خواهد داشت. حال بخش عمده ای از شرکت های موجود در بازار سرمایه متعلق به دولت یا زیر مجموعه های آن است لذا اقدامات دولت در حوزه اقتصادی به طور مستقیم در وضعیت بازار سرمایه نیز موثر است. اما باید به این نکته هم توجه کرد که یکی از اثرات افزایش شکاف میان نرخ ارز نیما با بازار غیر رسمی در بازار سرمایه ایجاد می کند، میل به سرمایه گذاری به سمت بازارهای تورمزایی مانند ارز، طلا، مسکن و خودرو و سردرگمی بسیاری از سرمایه گذاران در بازارهای موازی بورس می شود که به تبع آن میزان قابل توجهی در خروج سرمایه از بورس، اثر گذار است. پرواضح است که کاهش شکاف و فاصله میان، نرخ ارز نیما و ارز در بازار غیر رسمی، می تواند میل به خروج سوداگرایانه سرمایه از بورس را به میزان قابل توجهی کاهش دهد که این موضوع در افزایش شاخص های سودآوری در بازار سرمایه نقش مهمی دارد.

چالش های فعالیت سبدگردان ها در بازار سرمایه

رقابت طاق فرسای سبدگردان ها

خرید ملک و سایر هزینه های قانونی، از دیگر چالش هایی است که سبدگردان ها با آن مواجه هستند.

۴. مشکلات نقدینگی و رشد صندوق ها

یکی دیگر از مشکلات اساسی سبدگردان ها، رشد صندوق ها و مشکلات مربوط به افزایش سقف سرمایه گذاری است. بسیاری از صندوق های سرمایه گذاری پس از رشد به سقف های قانونی می رسند و برای ادامه جذب سرمایه گذاران جدید، نیازمند افزایش سقف سرمایه گذاری هستند. این فرآیند که گاهی ماهها به طول می انجامد، سبدگردان ها را در فضای رقابتی به چالش می کشد و ممکن است منجر به از دست دادن فرصت های سرمایه گذاری و سرمایه گذاران بالقوه شود.

۵. بازده پایین بازار سرمایه و جلب سرمایه گذاران

با توجه به شرایط نامطلوب بازار سهام در سال های اخیر، کسب بازده مناسب از سرمایه گذاری در این بازار با دشواری های زیادی همراه است. این شرایط باعث شده که جذب سرمایه گذاران جدید بسیار سخت شود. در چنین فضایی، سبدگردان ها نه تنها باید به دنبال حفظ سرمایه های موجود باشند، بلکه باید تلاش کنند تا بازده مناسبی ارائه دهند تا اعتماد سرمایه گذاران را جلب کنند. در مجموع، شرکت های سبدگردانی در یک فضای رقابتی پیچیده و چالش برانگیز قرار دارند. از یک سو، بی اعتمادی عمومی و عدم آگاهی کافی از مزایای سبدگردانی باعث کاهش تمایل به سرمایه گذاری شده و از سوی دیگر، مقررات سخت گیرانه و هزینه های بالا، این شرکت ها را تحت فشار قرار داده است. برای بقا و رشد در این شرایط، نیاز به آموزش و آگاهی بخشی عمومی، بهبود فرآیندهای اجرایی و تعامل مؤثر با نهاد های ناظر، حیاتی به نظر می رسد.



کنند. این قوانین شامل پایش روزانه صندوق ها، رعایت نصاب های تعیین شده و مدیریت دقیق ورود و خروج سرمایه ها است. فرآیندهای اجرایی پیچیده و نظارت های مداوم بر صندوق ها، نه تنها منابع انسانی زیادی را درگیر می کند، بلکه هزینه های عملیاتی سنگینی را به شرکت ها تحمیل می کند. بسیاری از سبدگردان ها به دلیل این پیچیدگی ها، در مراحل اولیه فعالیت خود زیان ده هستند و باید منابع قابل توجهی را برای اجرای دقیق قوانین اختصاص دهند.

۳. افزایش سرمایه و نیاز به سرمایه گذاری های اولیه

شرکت های سبدگردانی برای بقا و ادامه فعالیت خود، نیازمند افزایش سرمایه هستند. در سال های اخیر، قوانین مربوط به حداقل سرمایه ثبتی این شرکت ها تغییر کرده و برای ادامه فعالیت، سبدگردان ها باید حداقل سرمایه ای معادل ۳۰ میلیارد تومان داشته باشند. این موضوع فشار زیادی به سرمایه گذاران اولیه وارد کرده و باعث شده که بسیاری از شرکت ها در مراحل اولیه فعالیت خود نتوانند به سودآوری دست یابند. علاوه بر این،

نامدار بهشتی روی

معاون کسب و کار گروه مالی فیروزه

شرکت های سبدگردانی با هدف مدیریت دارایی های افراد و فراهم کردن ابزار های سرمایه گذاری غیر مستقیم برای کسانی که دانش یا زمان کافی برای مدیریت سرمایه خود ندارند، تأسیس شده اند. در حال حاضر بیش از ۹۰ شرکت سبدگردانی در کشور فعال هستند که به دلیل پیچیدگی های قانونی و شرایط بازار، در یک فضای رقابتی طاقت فرسا قرار دارند. این شرایط به ویژه در سال های اخیر، با چالش های متعددی همراه بوده که به برخی از مهم ترین آنها پرداخته می شود.

۱. عدم اعتماد سرمایه گذاران به سبدگردان ها

یکی از بزرگ ترین مشکلاتی که شرکت های سبدگردان با آن مواجه هستند، عدم اعتماد عمومی به عملکرد این شرکت ها است. بسیاری از افراد با عملکرد و مزایای صندوق های سرمایه گذاری و سبدهای اختصاصی آشنا نیستند و این عدم آگاهی منجر به بی اعتمادی می شود. حتی افرادی که با فعالیت های سبدگردانی آشنایی دارند، به دلیل تجربه های ناموفق یا بازدهی پایین در بازار سرمایه، در سال های اخیر تمایل کمتری به واگذاری مدیریت دارایی های خود به سبدگردان ها داشته اند. برای رفع این چالش، آگاهی بخشی و آموزش عمومی درباره تیم های حرفه ای تحلیل و مدیریت پرتفوی سبدگردان ها، امری ضروری به نظر می رسد.

۲. مشکلات قانونی و مقررات پیچیده

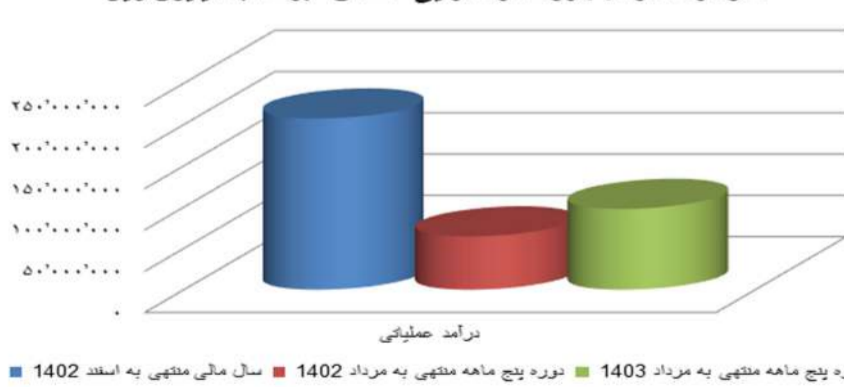
سبدگردان ها باید بر اساس قوانین سخت گیرانه ای که توسط سازمان بورس و اوراق بهادار وضع شده است، فعالیت

تغییرات نرخ فروش در «فخاس»

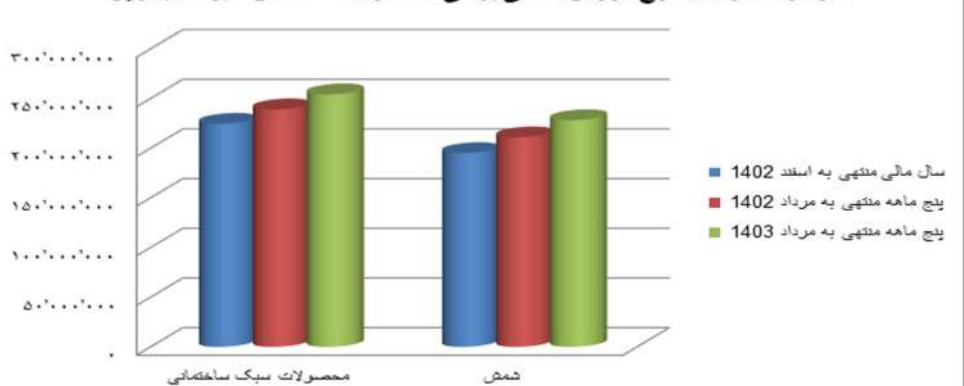
سایر محصولات این شرکت حاصل گردید. لازم به ذکر است که همچنان در دوره پنج ماهه نخست سال جاری بیشترین درآمد این شرکت از فروش داخلی محصولات سبک ساختمانی و شمش حاصل گردیده است. نمودار شماره ۱ (۲) روند نرخ فروش داخلی برخی محصولات شرکت مجتمع فولاد خراسان را از ابتدای سال مالی ۱۴۰۳ تا پایان مرداد سال جاری بر حسب ریال نشان می دهد. طبق نمودار شماره ۱ (۱)، نرخ فروش داخلی محصولات سبک ساختمانی این شرکت در دوره پنج ماهه نخست سال جاری نسبت به دوره پنج ماهه نخست سال گذشته با رشدی ۶ درصدی و نرخ فروش محصول شمش نیز با رشدی ۸ درصدی همراه گردید.

درآمد حاصل از فروش محصولات شرکت مجتمع فولاد خراسان در دوره پنج ماهه منتهی به مرداد ۱۴۰۳ نسبت به دوره پنج ماهه منتهی به مرداد ۱۴۰۲ با افزایشی ۵۲ درصدی از ۶۴ هزار و ۴۷۲ میلیارد و ۹۳۶ میلیون ریال به ۹۷ هزار و ۸۱۰ میلیارد و ۸۲۱ میلیون ریال رسید. از مجموع درآمد عملیاتی این شرکت در دوره پنج ماهه نخست سال گذشته، ۵۸ درصد به فروش داخلی محصولات سبک ساختمانی، ۲۰ درصد به فروش داخلی محصول شمش و همچنین ۱۵ درصد به فروش صادراتی محصول شمش تعلق داشت در حالی که در دوره مذکور در سال جاری، ۶۱ درصد از مجموع درآمد عملیاتی این شرکت از فروش داخلی محصولات سبک ساختمانی، ۳۰ درصد از فروش داخلی محصول شمش و مابقی درآمد این شرکت از فروش داخلی و صادراتی

نمودار شماره ۱: روند درآمدی "فخاس" بر حسب میلیون ریال



نمودار شماره ۲: نرخ فروش داخلی برخی محصولات "فخاس" بر حسب ریال



گل کهنه سر
رویش باور ما در دل کویر

www.geg.ir

در فولاد مبار که و مجتمع فولاد سبا صورت گرفت؛

تولید موفقیت آمیز کلاف گرم گرید CrMo442

بهمن خلیلی، مدیر عملیات مجتمع فولاد سبا:

این کلاف فولادی برای اولین بار در ضخامت‌های ۸، ۱۰ و ۱۲ میلی‌متر تولید گردید. این گرید از جمله فولادهای آلیاژی عملیات حرارتی محسوب می‌گردد و از خواص بارز آن می‌توان به استحکام پیچشی و استحکام خستگی بالای آن اشاره کرد که موارد استفاده بسیاری در صنایعی مانند قطعه‌سازی و ماشین‌سازی دارد. در سال‌های اخیر توسعه سبد محصولات با حمایت مدیریت ارشد سازمان در دستور کار قرار گرفته و هم‌زمان با رشد کفی و کیفی سبد محصولات مجتمع فولاد سبا هم افزوده شده است.

آرش حاجی پور، رئیس برنامهریزی و متالورژی مجتمع فولاد سبا:

با توجه به دانش و مهارت کارکنان مجتمع فولاد سبا و همچنین احاطه آن‌ها بر تکنولوژی خطوط CSP به‌عنوان یکی از جدیدترین تکنولوژی‌های فولادسازی روز دنیا، استراتژی مجتمع فولاد سبا در حوزه توسعه سبد محصولات، تولید گریدهای جدید همراه بود که از جمله آن‌ها می‌توان به گریدهای فولادهای زنگ‌زن، الکتریکی، دوفازی، کورتن و... اشاره کرد. در سال ۱۴۰۳ استراتژی مجتمع فولاد سبا در حوزه توسعه سبد محصولات، تولید بالاتر از ۸۰ درصد گریدهای در حال تولید در برترین کارخانه‌های مشابه خارجی قرار گرفت. عمده این گریدها شامل گریدهای عملیات حرارتی پذیر، فولادهای فنر، فولادهای مقاوم به سایش، فولادهای زنگ‌زن مارتنزیتی و... است. بنابراین نقشه راهی در این زمینه تدوین شد که تولید این گریدها در همین راستا تولید گردید. کلاف گرم فولاد CrMo442 اولین بار است که در مجتمع فولاد سبا تولید می‌شود. با توجه به اینکه بیش از ۹۰ درصد از مصرف این گرید در ضخامت‌های بیش از ۸ میلی‌متر است و تاکنون این ابعاد در کشور تولید نشده بود، برنامه‌ریزی بر تولید این ضخامت‌ها انجام شد و ضخامت‌های ۱۰، ۱۲ و ۱۴ میلی‌متر گرید CrMo442 برای اولین بار در کشور تولید شد.

عباس جمال عیشینی، کارشناس فرایند تولید:

به دلیل پیوستگی خط تولید CSP و ورود مستقیم اسلب تولید شده در ریخته‌گری با شرایط سرعت و دمای نامشخص به نورد فینیشینگ، تولید ورق با ضخامت ۲ میلی‌متر در نخستین آزمایش، نتیجه دانش، تجربه و تلاش همکاران فولاد سبا و شرکت ایریسا بوده است. این موفقیت با بهره‌گیری از دانش کسب شده، ترند کردن شرایط و پارامترها، تنظیم سیستم‌ها و تریم لحظه‌ای ماشین‌آلات نورد، پیش از شروع و در حین نورد گرید D490HE حاصل شده است. در فرایند تولید این گرید، با مشاهده شرایط نورد اسلب‌های میکس و اتخاذ اقدامات پیشگیرانه در تنظیم سیستم‌های اتوماسیون، نخستین نورد در ضخامت متوسط با موفقیت انجام شد و بلافاصله اصلاح پارامترها صورت گرفت. پس از این اقدامات، تولید ورق‌های با ضخامت‌های سفارش داده شده از ۲ تا ۵ میلی‌متر با کیفیت مطلوب امکان پذیر شد.

علیرضا مولوی زاده، مدیر متالورژی و روش‌های تولید فولاد مبار که:

در راستای هدف استراتژیک توسعه محصولات جدید در فولاد مبار که گرید عملیات حرارتی پذیر CrMo442 طراحی و تولید شد. در این فرایند، پس از طراحی آنالیز مناسب شیمیایی و تعیین پارامترهای دمایی نورد گرم در واحد متالورژی و روش‌های تولید در فولادسازی، ذوب‌ریزی و ریخته‌گری این گرید انجام و پس از کنترل‌های لازم در مرحله تولید و کنترل کیفی تخته‌ها به نورد گرم ارسال شد و با در نظر گرفتن شرایط خاص نورد برای چنین محصولاتی، عملیات نورد گرم نیز با موفقیت انجام شد و پس از آن کیفیت محصول مورد بررسی قرار گرفت. این فولادها از گروه‌های عملیاتی حرارتی پذیر و مقاوم به سایش بوده و در صنایع خودروبی و کشاورزی کاربرد دارند. با توجه به نیاز مشتریان امکان آیل این محصول نورد گرمی نیز وجود دارد تا مراحل تولید در کارخانه مشتری راحت‌تر انجام شود.

آخرین هفته شهر بورماه موفق به تولید چهار گرید جدید فولادی شدند. قاسم خوشدل پور تصریح کرد: کلاف‌های ورق فولاد زنگ‌زن مارتنزیتی ۴۲۰، فولاد HE، 490D، کلاف فولادی MC500S و SPFH590 در محدوده ضخامت‌های ۲ تا ۶ میلی‌متر تولید شد. وی افزود: نیازی دیگر از صنایع خودروسازی با تولید ورق گرم فولاد D490HE به‌ویژه در ضخامت‌های پایین ۲ و ۲.۵ با همت و تلاش همکارانمان در مجتمع فولاد سبا فولاد مبار که برای اولین بار در کشور رفع شد. این کیفیت فولادی در ساخت شاسی خودروهای سبک و سنگین و قطعات تقویتی اتومبیل‌ها کاربرد دارد.

سیروس اسدی، رئیس فولادسازی:

در واحد فولادسازی برای تولید ذوب گرید D490HE، پس از تشکیل جلسات کارشناسی در خصوص دما و آنالیز ارسالی به ریخته‌گری، تمهیدات لازم برای ساخت این ذوب در متالورژی ثانویه، عملیات تصفیه و کاهش ناخالصی‌ها و گوگرد و رسیدن به دما و آنالیز نهایی صورت گرفت.

مهدی ناظم‌الرعایا، رئیس نورد گرم:

در راستای افزایش رضایت مشتریان و خلق ارزش‌افزوده بیشتر در مجتمع فولاد سبا و جلوگیری از واردات محصولات مورد نیاز بازار، کار گروه‌های تخصصی از واحدهای تولیدی و پشتیبانی تشکیل می‌شود و نیازها و چالش‌های مربوطه مورد بررسی و آنالیزهای متعددی قرار می‌گیرد.

پس از محاسبات دقیق و شبیه‌سازی‌ها و آماده‌سازی شرایط برای اولین بار این محصول مهم در مجتمع فولاد سبا در ضخامت‌های ۲، ۲.۵ و ۳ میلی‌متر با موفقیت انجام شد. از پارامترهای مهم این محصول آنالیز شیمیایی و استحکام این ورق‌هاست که به شکرانه خداوند تمامی استانداردهای آزمایشگاهی مورد تأیید قرار گرفتند. خلق این ارزش مهم و استراتژیک مرسوم تخصص، تجربه و بهبودهای مستمر در این مجموعه عظیم است.

در سال «جهش تولید با مشارکت مردم» برای نخستین بار گرید جدید استراتژیک و بسیار پر کاربرد CrMo442 با موفقیت در مجتمع فولاد سبا و شرکت فولاد مبار که تولید و کشورمان از واردات این محصول نیز بی‌نیاز شد. این گرید یکی از پرکاربردترین گریدهای مورد استفاده در صنایع قطعه‌سازی و صنایع ماشین‌سازی است.

غلامرضا سلیمی، معاون بهره‌برداری فولاد مبار که اظهار داشت: یکی از استراتژی‌های پنج‌گانه فولاد مبار که طی حدود سه سال اخیر استفاده حداکثری از ظرفیت‌های تولید با تمرکز بر تولید محصولات ویژه با ارزش‌افزوده بالاتر بوده است و بحمدالله در این مسیر با تولید بسیاری از محصولات که عمدتاً وارداتی بوده‌اند به توفیق‌ات ارزشمندی دست یافته‌ایم. نکته حائز اهمیت در این فرایند این است که فولاد مبار که با انتقال تجارب خود به سایر تولیدکنندگان داخلی، زمینه‌رایی حرکت آن‌ها به سمت تولید محصولات تجاری فراهم نموده و خود نیز با تمرکز حداکثری برای تولید محصولاتی که ارزش‌افزوده بیشتری برای شرکت و کشور فراهم می‌نماید، سرمایه‌گذاری، مطالعات و اقدامات گسترده‌ای انجام داده است. وی بر این باور است که تحقق این استراتژی گامی دیگری در مسیر ارتقای جایگاه فولاد مبار که بوده است. اگر چه پیش‌تر این محصول در جهان تولید شده، اما به دلیل تحریم‌ها امکان واردات آن‌ها فراهم نبوده است و با این دستاورد کشور مان نیز به جرگه تولیدکنندگان این قبیل محصولات خاص پیوسته است و از واردات آن‌ها بی‌نیاز و طبیعتاً از خروج ارز از کشور جلوگیری خواهد شد. معاون بهره‌برداری فولاد مبار که خاطر نشان کرد: امروز با چنین رویکردی محصول جدید CrMo442 که در صنعت بسیار پر کاربرد است، در فولاد مبار که و مجتمع فولاد سبا تولید شده است.

افزایش شدن چهار گرید جدید به سبد محصولات گروه فولاد مبار که و صنعت فولاد کشور

مدیر مجتمع فولاد سبا گفت: در راستای اهداف توسعه سبد محصولات گروه فولاد مبار که، کارکنان با دانش و توانمند مجتمع فولاد سبا در

پالایشگاه نفت تبریز پیشرو در کیفی سازی محصولات



شرکت پالایش نفت تبریز در وسعت جغرافیایی ۲۰۰ هکتار به ارتفاع ۱۳۶۲ متر از سطح دریا در جنوب غربی شهر تبریز با انجام طراحی پایه در سال ۱۳۵۳ توسط شرکت UOP و اجرا توسط شرکت SNAMPROGETTI احداث گردید که در سال ۱۳۵۶ با ظرفیت طراحی ۸۰۰۰۰ بشکه در روز تصفیه نفت خام را اندازی شد و در سال ۱۳۷۱ توانست با استفاده از توان متخصصان داخلی ظرفیت خود را به ۱۱۰۰۰۰ بشکه در روز تصفیه نفت خام افزایش دهد که با این ظرفیت پالایشی تقریباً ۷۰ درصد از توان تصفیه نفت خام کشور و تامین بخش اعظم سوخت و فرآورده‌های نفتی شمال غرب کشور را بر عهده دارد.

شرکت پالایش نفت تبریز در راستای عمل به وظایف قانونی خود در راستای کیفی سازی محصولات بنزین، نفت گاز و نفت کوره اجرای طرح‌های کیفی سازی را در دستور کار خود قرار داده که:

در سال ۱۳۸۶ طرح ارتقای کیفی بنزین به استاندارد یورو ۴ و افزایش تولید به میزان یک میلیون لیتر در روز با سرمایه ۲۶۴ میلیون یورو را تعریف و اجرا نموده که در اسفند ۱۳۹۲ به بهره‌برداری رسید و سپس با اجرای یک طرح ابتکاری در سال ۱۳۹۶ و با استفاده از دانش مهندسان شرکت با تغییر کاربری واحد بنزین سازی قدیم به واحد آیزومریزاسیون با هزینه ۱۰ میلیون یورو توانست از بهمن ماه ۱۳۹۷ کل بنزین تولیدی خود را (در حدود ۳.۶ میلیون لیتر در روز) با استاندارد یورو ۵ تولید و عرضه نماید. که با اعمال کیفیت در قیمت‌گذاری بنزین از سال ۱۳۹۸ تا پایان سال ۱۴۰۲ توانسته است از این محل در حدود ۲۸۱ میلیون دلار درآمد داشته باشد.

کیفی سازی نفت گاز و ارتقای کیفی آن به استاندارد یورو ۵ با تعریف پروژه احداث واحد گوگردزدایی از نفت گاز از سال ۱۳۹۳ شروع شد که با هزینه ۷۰ میلیون یورو در شهریورماه ۱۳۹۷ به بهره‌برداری رسید و حدود دو میلیون لیتر از نفت گاز تولیدی با استاندارد یورو ۵ عرضه شد. عملیات اجرایی چهار واحد مکمل پروژه مذکور با اعتبار ۵۰ میلیون یورو و ۱۰۰۰ میلیارد ریال از سال ۱۳۹۷ شروع شده که تا شهریور ۱۴۰۲ سه پروژه مکمل به صورت کامل به بهره‌برداری کامل رسیده و میزان تولید نفت گاز با

استاندارد یورو ۵ روزانه در حدود ۳.۸ میلیون لیتر می‌باشد و با بهره‌برداری تنها پروژه مکمل باقیمانده در آبان ۱۴۰۳ این مقدار به بالغ بر ۵ میلیون لیتر در روز خواهد رسید. افزایش درآمد شرکت از محل اجرای این طرح از سال ۱۳۹۸ و در طول ۵ سال در حدود ۱۶۳ میلیون دلار بوده است. ارتقای کیفی محصول نفت کوره با رویکرد کاهش تولید نفت کوره و تبدیل آن به سایر محصولات از سال ۱۳۹۵ با استفاده از دانش فنی شرکت‌های اروپایی در دستور کار شرکت قرار گرفت. با تشدید تحریم‌ها در سال ۱۳۹۷ و که در نهایت اخذ دانش فنی و انجام مطالعات پایه واحدهای فرآیندی مربوطه با استفاده از منابع جایگزین در سال ۱۴۰۰ به اتمام رسید. انجام مهندسی گسترده و مطالعات EIA از سال ۱۴۰۰ شروع و در شهریورماه ۱۴۰۱ به پایان رسید که مراحل اخذ مجوز EIA از مهرماه ۱۴۰۱ شروع شده است و مراحل عملیات اجرایی مطابق راهبردهای هیأت مدیره در حال انجام می‌باشد.

لذا شرکت پالایش نفت تبریز به عنوان یکی از پالایشگاه پیشرو در کیفی سازی محصولات که به موقع محصولات اصلی بنزین و نفت گاز را با بالاترین استاندارد، کیفی سازی نموده است، به شمار می‌رود.



اسکن کنید

هلو؛ همراه کسب و کارته

هلو گروه فناوری اطلاعات

شماره تلفن فروش و پشتیبانی

۰۲۱-۲۳۰۶۷



«سرچشمه» در مسیر تحول

ضرورت تبیین و به روز آوری برنامه ها و راهبردهای اجرایی شرکت



گذاری در بخش معدن و صنایع معدنی تبدیل شود تاکید کرد: کارهای بزرگی تا امروز در شرکت انجام شده است اما هنوز راه زیادی پیش رو وجود دارد و برای رسیدن به اهداف تعیین شده و جایگاه ایده‌آل نیاز به یک انسجام گروهی، افزایش تعامل در تمام هلدینگ و تبیین و به روز آوری استراتژی ها در ستاد و شرکت‌های تابعه داریم. مدیر عامل شرکت سرمایه گذاری مس سرچشمه در پایان با تاکید بر اهمیت تشکیل شورای تحول در هلدینگ افزود: برای شرکت‌داری با کیفیت، افزایش بهره‌وری و ارتقاء جایگاه شرکت در کشور باید چارچوبها و شاخص‌ها را بر اساس استانداردهای ملی و بین‌المللی به روز و تعریف کرد و به همین منظور این شورا با کمک کمیته‌های تخصصی مختلفی که در ذیل خود دارد، ضمن انجام مطالعات و بررسی‌های کارشناسانه این شاخص‌ها و استانداردها را مشخص می‌کنند. لازم به ذکر است این شورا با هم‌افزایی و تعامل شرکت‌های زیرمجموعه، فعالیت‌های پیشنهادهای خود را در چند حوزه اصلی از جمله برنامه‌ریزی، اقتصادی و سرمایه‌گذاری، طراحی و تولید و نظارت بر امور شرکت‌ها دنبال خواهد کرد و مقرر شده است با توجه به ماهیت شرکت‌های فرعی، به صورت اولویت‌بندی اجرا شود.

نخستین جلسه شورای تحول شرکت سرمایه‌گذاری مس سرچشمه دوم مهر ماه امسال در محل این شرکت برگزار شد. مهندس عابدی نژاد در نخستین جلسه شورای تحول شرکت سرمایه‌گذاری مس سرچشمه با تاکید بر ضرورت اصلاح و به روز رسانی برنامه‌های هلدینگ آن را لازمه موفقیت دانست و گفت: برای شرکت‌داری با کیفیت، افزایش بهره‌وری و ارتقاء جایگاه شرکت در کشور باید چارچوبها و شاخص‌ها را بر اساس استانداردهای ملی و بین‌المللی به روز و تعریف کرد.

مدیر عامل «سرچشمه» در این جلسه با یادآوری راهبردهای شرکت در مسیر توسعه، اصلاح و تحول در برنامه‌ها و روش‌های اجرایی را یکی از عوامل موفقیت هر بنگاه اقتصادی خواند و گفت: هر بنگاه اقتصادی برای موفقیت و انجام مأموریت‌های خود باید با توجه به شرایط بیرونی و امکانات و ظرفیت درونی برنامه‌ریزی و نقشه‌راه تعریف کند، بنابراین تحول، اصلاح و به روز رسانی برنامه‌ها یکی از الزامات موفقیت است که باید به صورت جدی مورد توجه قرار گیرد. مهندس عابدی نژاد با بیان اینکه شرکت سرمایه‌گذاری مس سرچشمه توانسته است به یک هلدینگ معتبر در حوزه سرمایه

فولاد مبارکه: پشتاز صنعت، آماده برای چالش‌ها

غلامرضا سلیمی

معاون بهره‌برداری شرکت فولاد مبارکه اصفهان

کمتری همراه بوده است؛ بنابراین شرایط نسبی تولید فولاد مبارکه در راستای فولاد سبز مطلوب است اما این شرکت همواره اقدامات خود را هم‌راستا با دنیا انجام می‌دهد. سایر چالش‌های این صنعت مربوط به سیاست‌های دولت، بخشنامه‌های دستوری، سیاست‌های ارزی و تعرفه‌ها و محدودیت‌های صادراتی بوده است که با استقرار دولت جدید انتظار رفع این چالش‌ها را داریم تا هم‌راستا با نامگذاری سال جاری پیش‌رفته و شاهد افزایش تولید صنعتی همچون فولاد باشیم.

در این میان با ناترازی انرژی در سال جاری، صنعت فولاد با کاهش جدی در تولیدات مواجه خواهد بود؛ این در حالی است که فولاد مبارکه اصفهان با توجه به استراتژی‌های خود توانسته است این مسئله را رفع نموده و با اجرای متودولوژی‌های خود از کاهش تولید ناشی از تأثیر چالش ناترازی انرژی جلوگیری کرد. پیش‌بینی می‌شود در نیمه دوم سال نیز این شرکت قادر به تحقق برنامه تولید باشد. به طور کلی در فصل زمستان که عمده صنایع با چالش محدودیت گاز مواجه هستند و این مسئله تولید کل صنعت فولاد را نیز تحت تأثیر قرار می‌دهد و افت تولید را به همراه خواهد داشت و شاید به سختی توانست میزان تولید سال گذشته را برای امسال حفظ نمود.

شرایط کنونی صنعت فولاد به گونه‌ای است که بزرگان صنعت باید در زمینه بهبود آن تصمیماتی را اتخاذ نمایند اما شرکت فولاد مبارکه با استراتژی‌های اتخاذ شده مسیر صنعت فولاد جهانی را طی می‌کند. نمیتوان انتظار رفع ناترازی‌های انرژی‌های طی ۱۰ سال ایجاد شده اند را برای یکسال داشت؛ شرکت‌ها و صنایع بر خود دار از منابع بالا، با ورود به موضوع خودتامینی، ضمن تأمین انرژی مورد نیاز تولید به دولت و کشور کمک خواهند کرد.

شرکت‌ها باید در مسیر کیفی‌سازی محصولات خود گام بردارند. ضایعات و تولیدات غیر قابل قبول از جمله عواملی است که فروش را تحت تأثیر قرار داده و سودآوری آنها را کاهش می‌دهد. صنایع بزرگی همچون فولاد با توجه بیشتر به این مسائل و تعریف پروژه‌های تحول آفرین، بهای تمام شده محصولات خود را کاهش داده و محصولات با کیفیت‌تری را به فروش رسانند.

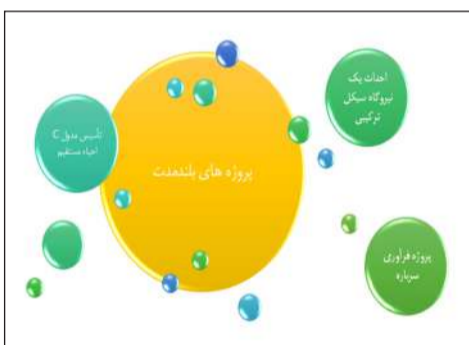
از تأمین منابع انرژی می‌توان به عنوان مهمترین چالش صنعت فولاد نام برد. منابع انرژی عمدتاً شامل برق و گاز و حتی آب می‌شوند، با وجود اقدامات انجام شده در زمینه تأمین آب صنعت فولاد، همچنان به عنوان یک چالش مطرح است. با وجود اتمام تابستان، اما چالش برق همچنان گریبانگیر این صنعت و سایر صنایع می‌باشد. چالش مصرف گاز نیز طی ۴ سال گذشته افزایش یافته و شاهد تشدید ناترازی بودیم. سال‌های گذشته تنها در نیمه دوم سال محدودیت مصرف گاز بود، اما محدودیت گاز نیروگاه‌های تولید برق، در نیمه دوم سال نیز چالش برق را به چالش‌های نیمه دوم سال تسری داد. بر این اساس پیش‌بینی می‌شود در سال جاری شدت این چالش‌ها بیشتر از گذشته باشد و صنایع مصرف‌کننده گاز چه به عنوان خوراک و چه به عنوان سوخت با چالش جدی مواجه شوند.

شرکت فولاد مبارکه همواره چالش‌های پیش‌روی صنعت را مورد توجه قرار داده است. در خصوص چالش برق، فولاد مبارکه اقدام به بهره‌برداری از نیروگاه برق ۹۱۴ مگاواتی در سال جاری نموده است که فاز نخست آن در سال گذشته و فاز دوم آن در سال جاری به بهره‌برداری رسید که منجر به تولید با ۳۰ درصد ظرفیت فولاد مبارکه در نیمه نخست سال با وجود محدودیت‌های مصرف برق صنایع و توقف کامل آنها شد. فولاد مبارکه به منظور رفع مشکل تأمین آب به بازچرخانی پساب‌های شهرهای اطراف خود پرداخت و ۴۰ تا ۵۰ درصد آب مورد نیاز خود را از این طریق تأمین کرد. علاوه بر این، شرکت برای تأمین آب خود انتقال آب از دریای عمان را نیز در دستور کار قرار داده است تا بتوان حجم بیشتری آب را وارد فلات مرکزی ایران کنیم.

در زمینه فولاد سبز نیز، شرکت فولاد مبارکه اقدامات مطلوبی انجام داده است که موجب توسعه این بخش نسبت به صنعت فولاد جهانی شده است. از ابتدای فعالیت این شرکت، تولیدان همواره با خروج کربن

تحول در صنعت فولاد؛

نگاهی به طرح‌های توسعه شرکت فولاد کاوه جنوب کیش



شرکت فولاد کاوه جنوب کیش به عنوان یکی از پیشگامان صنعت فولاد در ایران، به دنبال تأسیس و توسعه زیرساخت‌های صنعتی و اقتصادی کشور است. این شرکت با تأسیس در سال ۱۳۸۵ و ظرفیت تولید سالانه ۲،۴ میلیون تن بیلت، به یک مرکز مهم تولید فولاد در خلیج فارس تبدیل شده است. شرکت فولاد کاوه جنوب کیش با هدف تولید و تأمین نیازهای داخلی و صادرات محصولات فولادی تأسیس شده است. این شرکت دارای زنجیره تأمین کاملی از معدن تا تولید مقاطع فولادی است و توانسته است با بهره‌گیری از تکنولوژی‌های نوین و نیروی کار متخصص، سهم عمده‌ای از بازار فولاد کشور را به خود اختصاص دهد.

شرکت فولاد کاوه به دنبال گسترش ظرفیت تولید و بهبود کیفیت محصولات خود است. این شرکت طرح‌های مدول سوم احیاء مستقیم، پروژه احداث یک نیروگاه سیکل ترکیبی و پروژه فرآوری سرباره را به عنوان برنامه‌های بلندمدت در دستور کار قرار داده است. طرح مدول سوم احیاء مستقیم با ظرفیت یک میلیون تن و سرمایه‌گذاری بالغ بر ۹۰ میلیون یورو به شرکت این امکان را میدهد که به تولید آهن اسفنجی بیشتر پرداخته و به افزایش تأمین مواد اولیه برای واحدهای تولیدی خود کمک کند.

این طرح که در حال حاضر به تازگی تعریف شده است، به عنوان یکی از برنامه‌های بلندمدت شرکت تلقی می‌شود. «کاوه» به منظور برون‌رفت از محدودیت انرژی، پروژه ساخت نیروگاه را به مرحله مطالعه رسانده است. هدف شرکت احداث نیروگاه سیکل ترکیبی با ظرفیت ۳۰۰ مگاواتی است تا ضمن تأمین پایدار انرژی برای تولید، به منبعی برای کاهش هزینه‌های انرژی دست یابد. شرکت فولاد کاوه جنوب کیش به منظور کاهش ضایعات و بهینه‌سازی استفاده از منابع طبیعی، پروژه فرآوری سرباره را در دستور کار خود قرار داده است.

این شرکت به منظور افزایش بهره‌وری خود در حال حاضر به پروژه‌های بریکت‌سازی و بهینه‌سازی سیستم‌های تولیدی پرداخته است. پروژه بریکت‌سازی به افزایش کیفیت و کمیت محصولات این شرکت کمک شایانی می‌کند. «کاوه» به منظور کاهش هزینه‌های انرژی خود و بهبود فرآیندهای تولید به صورت کوتاه مدت طرح بهینه‌سازی سیستم‌های تولیدی را در دستور کار قرار داده است.

شرکت فولاد کاوه با توجه به تغییرات در بازارهای جهانی و نوسانات قیمت مواد اولیه، اقدامات متعددی برای کاهش

هزینه‌ها و بهبود کیفیت انجام داده است. این شرکت با عرضه محصولات خود در بورس کالای ایران، به کشف قیمت عادلانه و بهبود شفافیت بازار کمک کرده است. همچنین، این اقدامات به تقویت بنیه مالی شرکت و ایجاد فضای رقابتی سالم در بازار کمک می‌کند.

به طور کلی، طرح‌های توسعه شرکت فولاد کاوه جنوب کیش نشان‌دهنده عزم این شرکت برای افزایش ظرفیت تولید و بهینه‌سازی فرآیندهاست. با توجه به روندهای مثبت در بازار و اجرای طرح‌های مختلف، این شرکت در تلاش است تا به عنوان یکی از سه شرکت برتر فولادی ایران در سال ۱۴۰۴ شناخته شود.

فولاد کاوه با تمرکز بر توسعه پایدار و استفاده بهینه از منابع، به رشد اقتصادی کشور کمک کرده و در راستای تحقق اهداف کلان صنعتی گام بر میدارد. با ادامه این طرح‌های توسعه‌ای، می‌توان انتظار داشت که این شرکت نقش مهمی در بازارهای داخلی و بین‌المللی ایفا کند و به عنوان یک برند معتبر در صنعت فولاد شناخته شود.

۶۴ درصد پیشرفت فیزیکی و نصب تجهیزات در پروژه فولادسازی سرمد ابرکوه

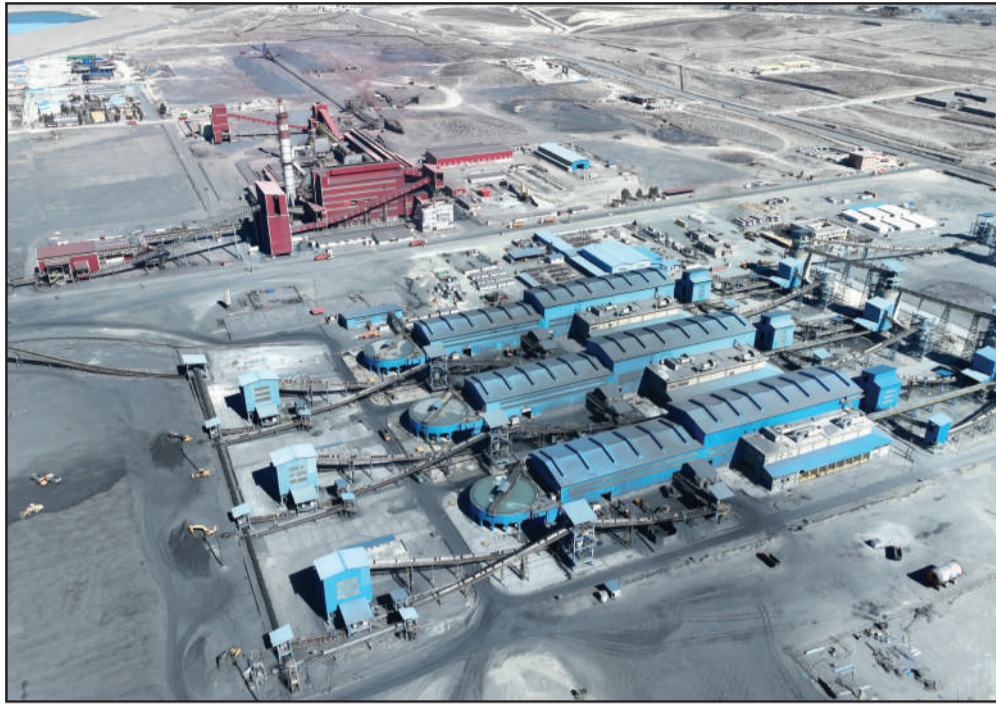
همگام با پیشرفت فیزیکی ۶۴ درصدی، پروژه فولادسازی شرکت فولاد سرمد ابرکوه به مرحله نصب تجهیزات رسید. هم‌زمان با نصب ۱۰ هزار و ۱۵۴ تن اسکلت فلزی، پروژه فولادسازی شرکت صنایع آهن و فولاد سرمد ابرکوه در مرحله نصب تجهیزات قرار گرفت؛ به نحوی که اکنون کوره ۹۰ تنی ذوب نصب مکانیکال شده و روف، گنتری و کالمن مرتبط با کوره پاتیلی به علاوه لدل تارت ریخته‌گری و سیستم‌های حمل شمش و همچنین ترانس‌های اصلی کوره‌های (EAF) و (LF) به علاوه سیستم هیدرولیک این دو کوره نیز به طور کامل نصب شده است. اجرای پروژه فولادسازی با ظرفیت تولید ۶۰۰ هزار تن شمش فولادی سرعت قابل توجهی به خود گرفته است؛ به نحوی که اکنون علاوه بر نصب اسکلت فلزی و... هم‌زمان عملیات نصب تجهیزات با هدف افزایش سرعت اجرای پروژه در حال انجام است.

پروژه فولادسازی شرکت صنایع آهن و فولاد سرمد ابرکوه با استفاده از سیستم کوره قوس الکتریکی (EAF)، کوره پاتیلی (LF)، ریخته‌گری مداوم (CCM) و کلیه واحدهای جانبی شامل سیستم آبرسانی، جمع‌آوری غبار و واحد اکسیژن در حال اجرا بوده و هم‌اکنون از پیشرفت فیزیکی ۶۴ درصدی برخوردار است. لازم به ذکر است که وزن نصب شده در قسمت مکانیک پروژه، نزدیک به دو هزار تن ارزیابی می‌شود. در بخش اسکلت فلزی نیز تاکنون نصب ۱۰ هزار و ۱۵۴ تن سازه انجام شده است که هم‌زمان با آن، نصب بخش مکانیک و برق به علاوه پوشش سقف سالن اصلی نیز در حال احداث است. مقدار بتن‌ریزی انجام شده در این پروژه ۶۸ هزار و ۷۸۸ متر مکعب بوده و در حوزه برق، نزدیک به یک هزار و ۶۰۰ متر سینی‌گذاری انجام شده است.



شرکت صنایع آهن و فولاد سرمد ابرکوه از معدود شرکت‌هایی محسوب می‌شود که موفق به اجرای هم‌زمان نصب اسکلت و تجهیزات کارخانه فولادسازی شده و همین مسئله سرعت پیشرفت پروژه را به شدت افزایش داده است. لازم به ذکر است تست گرم خط تولید پروژه کلاف‌سازی با ظرفیت تولید سالانه ۴۵۰ هزار تن مفتول و کلاف در هفته پایانی شهریور ماه به موفقیت انجام شد و این شرکت پروژه احیاء مستقیم با ظرفیت تولید سالانه یک میلیون و دویست هزار تن آهن اسفنجی را نیز در دست اقدام دارد.

از افزایش فروش گندله تا توسعه هدفمند در «گهر زمین»



شرکت سمن زمین گسترش
افزایش فروش گندله در میان سایر محصولات شرکت معدنی و صنعتی گهر زمین حاکی از آن است که تولید این محصول نیز افزایشی بوده و توان عملیات معدنی در این شرکت بالاست. این خود گامی مهم در راستای برنامه تکمیل زنجیره ارزش در مجموعه گهر زمین خواهد بود.

تنوع در سبد محصولات برای واحدهای تولیدی به ویژه در زنجیره ارزش فولاد، به این موضوع کمک خواهد کرد که بر موج ایجاد شده در بازار سوار شده و به مقتضی خواسته بازار محصول خود را در بازار ارائه کند.

شرکت سنگ آهن گهر زمین نیز در گزارش فعالیت ماهانه منتهی به مردادماه سال جاری میزان درآمد عملیاتی که از فروش محصولات تولیدی خود شناسایی کرد به درآمد ۴ هزار و ۳۶۴ میلیارد تومانی دست یافت و از ابتدای سال مالی تا پایان مردادماه سال ۱۴۰۳ (سال مالی منتهی به آذرماه ۱۴۰۳) به درآمد ۳۲ هزار و ۳۹۴ میلیارد تومانی رسید.

بیشترین درآمدزایی «گهر» در مردادماه مربوط به فروش گندله در بورس کالا بود که از آن ۲ هزار و ۱۰۸ میلیارد تومان درآمدزایی داشت و سهم ۴۸ درصدی از درآمد ماهانه این شرکت را به خود اختصاص داد، نرخ فروش این محصول در مردادماه ۵ میلیون و ۵۴۷ هزار تومان در ازای هر تن مورد معامله قرار گرفت این شرکت معدنی در مردادماه سال جاری میزان

درآمدی که از فروش محصولات خود کسب کرد مربوط به حضور و فعالیت در بازارهای داخلی و خارج از کشور بود، بیشترین میزان درآمد «گهر» در مردادماه مربوط به درآمدزایی در بازار داخلی کشور بود.

این آمار نشان می دهد میزان تقاضا برای گندله این مجموعه بیشتر از سایر محصولات آن بوده است.

میزان درآمد ماهانه ای که «گهر» در پنجمین ماه از سال مالی به ثبت رساند با رشد درآمد ۶۹ درصدی نسبت به ماه گذشته همراه بود و درآمد تجمعی که «گهر» از فروش محصولات در این بازه زمانی از خود بر جای گذاشت در مقایسه با عملکرد خود در سال گذشته ۲۸ درصد افزایش یافت.

درواقع عمده رشد درآمد ماهانه این مجموعه به واسطه افزایش فروش گندله بوده است. اما باید در این باره به تغییرات رخ داده در این مجموعه توجه داشت تا بتوان ارزیابی از روند تولید و فروش «گهر» را انجام داد.

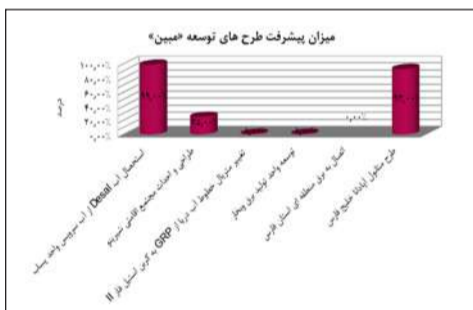
این مجموعه با تغییر نام خود با تصویب سهامداران از شرکت معدنی به معدنی و صنعتی، اولین گام در مسیر تکمیل زنجیره در مجموعه خود را برداشت. با این تصمیم مجموعه گهر زمین به دنبال تولیدی با ارزش افزوده است اما بخشی از این موفقیت نیازمند سرمایه گذاری در حلقه های بالادستی است. اما چطور می توان این موضوع را براساس فروش گندله تحلیل کرد.

افزایش فروش گندله می تواند میزان درآمد این مجموعه را افزایش و سرعت ورود نقدینگی به اجرای

مجموعه نیز مورد انتظار مصرف کنندگان است. در واقع این مجموعه برای تکمیل زنجیره ارزش به سراغ تولید پایدار مواد اولیه در حلقه های بالادست خود رفته است و حالا با افزایش فروش گندله نشان می دهد که هم توانایی تامین نیاز خود را دارد و هم می تواند فروش گندله به عنوان ماده اولیه تولید آهن اسفنجی را در صدر جدول فروش خود قرار دهد.

این نگاه حاکی از آن است که بسترهای تکمیل زنجیره با دقت و تمرکز بر تامین مواد اولیه در حال تکمیل است و گهر زمین می تواند با قدرت بالایی فعالیت خود را در بین شرکت های معدنی و صنعتی توسعه دهد.

بهره برداری «مبین» از منابع بازار سرمایه در تحقق برنامه توسعه ای خود



شرکت مبین انرژی خلیج فارس به عنوان یکی از شرکت های موفق حاضر در بازار به منظور حفظ رقابت و بهبود کیفیت خدمات خود طی سال های مختلف اقدام به طراحی و توسعه برنامه های متعددی نموده است که در این گزارش مورد بررسی قرار می گیرد.

طرح توسعه به دلیل تأثیرات گسترده ای که بر عملکرد یک شرکت دارد، همواره مورد توجه سهامداران، سرمایه گذاران و تحلیلگران بوده است. این برنامه با افزایش ظرفیت تولید، کاهش هزینه های تولید با بهبود فرایندها و استفاده از تکنولوژی و کاهش ریسک های اقتصادی در کنار توسعه بازار می تواند تأثیرات بلندمدتی بر روند رشد یا سقوط یک شرکت داشته باشد.

شرکت مبین انرژی خلیج فارس در سال ۱۴۰۲ تصمیم به بازنگری نظام مدیریت استراتژیک خود گرفت و اهداف کلان را در سند چشم انداز با دیدگاه آینده پژوهشی تدوین کرد. در این راستا شرکت به منظور تحقق سود آوری پایدار، افزایش درآمد، مدیریت بهای تمام شده و افزایش رقابت پذیری، اقدام به تسریع در اجرای برنامه های توسعه بلندمدت خود همچون طرح متانول آپادانا خلیج فارس و طرح استحصال آب DESAL از آب سرویس واحد پساب نمود و در کنار آن به طراحی برنامه های جدیدی، همچون طرح تغییر متریال خطوط آب دریا از GRP به کربن استیل فاز II، طرح توسعه واحد تولید برق و بخار و طرح اتصال به برق منطقه ای استان فارس پرداخت.

شرکت «مبین» در راستای اجرای طرح های توسعه و بهبود عملکرد خود از سال ۱۳۹۶ تا کنون در مجموع ۱۱۵ هزار و ۳۶۵ میلیارد و ۴۰۴ میلیون ریال هزینه کرده است که نتیجه آن، تکمیل ۹۹ درصدی طرح استحصال آب DESAL از آب سرویس واحد پساب بوده است. در میان سایر طرح ها، طرح متانول آپادانا خلیج فارس به میزان ۹۳ درصد پیشرفت داشته و سایرین کمتر از ۲۵ درصد پیشرفت کرده اند چراکه از سال ۱۴۰۲ طرح ریزی شده و مدت زمان کوتاهی از آغاز طرح نگذشته است. علت پیشرفت دو طرح متانول آپادانا و استحصال آب، علاوه بر بلندمدت بودن آنها، صرف مخارج عمده در دو طرح مذکور است.

شرکت مبین انرژی خلیج فارس به عنوان یکی از شرکت های موفق حاضر در بازار به منظور حفظ رقابت و بهبود کیفیت خدمات خود طی سال های مختلف اقدام به طراحی و توسعه برنامه های متعددی نموده است که در این گزارش مورد بررسی قرار می گیرد.

طرح توسعه به دلیل تأثیرات گسترده ای که بر عملکرد یک شرکت دارد، همواره مورد توجه سهامداران، سرمایه گذاران و تحلیلگران بوده است. این برنامه با افزایش ظرفیت تولید، کاهش هزینه های تولید با بهبود فرایندها و استفاده از تکنولوژی و کاهش ریسک های اقتصادی در کنار توسعه بازار می تواند تأثیرات بلندمدتی بر روند رشد یا سقوط یک شرکت داشته باشد.

شرکت مبین انرژی خلیج فارس در سال ۱۴۰۲ تصمیم به بازنگری نظام مدیریت استراتژیک خود گرفت و اهداف کلان را در سند چشم انداز با دیدگاه آینده پژوهشی تدوین کرد. در این راستا شرکت به منظور تحقق سود آوری پایدار، افزایش درآمد، مدیریت بهای تمام شده و افزایش رقابت پذیری، اقدام به تسریع در اجرای برنامه های توسعه بلندمدت خود همچون طرح متانول آپادانا خلیج فارس و طرح استحصال آب DESAL از آب سرویس واحد پساب نمود و در کنار آن به طراحی برنامه های جدیدی، همچون طرح تغییر متریال خطوط آب دریا از GRP به کربن استیل فاز II، طرح توسعه واحد تولید برق و بخار و طرح اتصال به برق منطقه ای استان فارس پرداخت.

شرکت «مبین» در راستای اجرای طرح های توسعه و بهبود عملکرد خود از سال ۱۳۹۶ تا کنون در مجموع ۱۱۵ هزار و ۳۶۵ میلیارد و ۴۰۴ میلیون ریال هزینه کرده است که نتیجه آن، تکمیل ۹۹ درصدی طرح استحصال آب DESAL از آب سرویس واحد پساب بوده است. در میان سایر طرح ها، طرح متانول آپادانا خلیج فارس به میزان ۹۳ درصد پیشرفت داشته و سایرین کمتر از ۲۵ درصد پیشرفت کرده اند چراکه از سال ۱۴۰۲ طرح ریزی شده و مدت زمان کوتاهی از آغاز طرح نگذشته است. علت پیشرفت دو طرح متانول آپادانا و استحصال آب، علاوه بر بلندمدت بودن آنها، صرف مخارج عمده در دو طرح مذکور است.

شرکت مبین انرژی خلیج فارس طرح متانول آپادانا خلیج فارس را از سال ۱۳۹۲ آغاز نموده است و در این مسیر به منظور

نیروگاه خورشیدی چادرملو؛

گامی بزرگ به سوی انرژی پایدار و کاهش هزینه ها در صنایع معدنی!

این نیروگاه خورشیدی سالانه قادر به تولید حدود ۵۴ گیگاوات ساعت برق است که به کاهش وابستگی به سوخت های فسیلی و تولید انرژی های تجدید پذیر در کشور کمک خواهد کرد. علاوه بر این، با کاهش هزینه های انرژی مورد نیاز کارخانه های فولادی و معدنی چادرملو با استفاده از انرژی خورشیدی، این شرکت میتواند سودآوری خود را افزایش دهد.

این پروژه به عنوان بخشی از تعهد شرکت چادرملو به مسئولیت اجتماعی و کاهش آلودگی محیط زیست در نظر گرفته شده است. شرکت چادرملو با اجرای این طرح سالانه از انتشار ۲۵ هزار تن دی اکسید کربن جلوگیری خواهد کرد و به این ترتیب به کاهش آلودگی محیط زیست می پردازد. «کچاد» با راه اندازی این نیروگاه، توانسته است امنیت انرژی خود را افزایش داده و در مواقع بحران و نوسانات قیمت انرژی، از منابع پایدار استفاده نماید. از سوی دیگر، این پروژه همسو با برنامه های توسعه پایدار ایران بوده و در راستای افزایش استفاده از انرژی های تجدید پذیر در صنایع بزرگ ملی انجام شده است.

چادرملو با انجام پروژه نیروگاه دوم، ضمن تولید پایدار محصول، کاهش هزینه های عملیاتی به جذب سرمایه گذاری و اعتبار بین المللی دست خواهد یافت و سهم بازار خود را در فعالیت های معدنی و صنعتی افزایش خواهد داد. این اقدام «کچاد» در حوزه سرمایه گذاری های بین المللی اعتبار بیشتری را برای آن به همراه دارد و به عنوان یک شرکت پیشرو در حوزه انرژی های تجدید پذیر شناخته می شود.

دومین نیروگاه خورشیدی چادرملو، با هدف تولید انرژی پاک و کاهش وابستگی به منابع فسیلی، به عنوان یک پروژه ملی در راستای توسعه پایدار و حفظ محیط زیست به بهره برداری رسیده است. این اقدام نشان دهنده تعهد شرکت چادرملو به توسعه پایدار و استفاده از فناوری های نوین است و میتواند الگویی برای سایر شرکت های بزرگ صنعتی در کشور باشد. سرمایه گذاری در پروژه های مشابه میتواند به کاهش آلودگی هوا، کاهش هزینه های انرژی و افزایش بازدهی تولید در سطح کشور منجر شود و تأثیرات مثبت زیادی در حوزه های اقتصادی، اجتماعی و زیست محیطی داشته باشد.

شرکت معدنی و صنعتی چادرملو که یکی از پیشروترین شرکت های بخش معدن و فولاد در ایران به شمار می رود، با توجه به نیاز روزافزون به انرژی و افزایش هزینه های تولید انرژی از منابع فسیلی، اقدام به توسعه پروژه های مربوط به انرژی های تجدید پذیر کرده است. این اقدامات همسو با اهداف جهانی در جهت کاهش انتشار کربن و حفظ محیط زیست انجام می شوند. در همین راستا، دومین نیروگاه خورشیدی این شرکت که یکی از بزرگترین نیروگاه های خورشیدی کشور است، در شهریور ماه ۱۴۰۳ به بهره برداری رسید. پروژه دوم نیروگاه خورشیدی شرکت چادرملو با ظرفیت تولید ۳۰ مگاوات در روز، در راستای کاهش وابستگی به سوخت های فسیلی و کمک به پایداری انرژی در بخش صنعتی کشور راه اندازی شده است. این نیروگاه به عنوان یکی از پروژه های بزرگ در حوزه انرژی های تجدید پذیر، قابلیت تولید انرژی پاک و تجدید پذیر برای استفاده در صنایع فولادی و معدنی این شرکت را داراست.

آغاز فرایند برنامه ریزی و طراحی این نیروگاه به اوایل سال ۱۴۰۲ برمی گردد. در این مرحله، مطالعات لازم برای انتخاب محل مناسب و بررسی های زیست محیطی انجام شد. اجرای این پروژه در قالب همکاری های ملی و بین المللی صورت گرفته است، به طوری که بخشی از تجهیزات و فناوری های استفاده شده، از پیشرفته ترین تکنولوژی های جهانی در حوزه خورشیدی هستند. این پروژه در اواسط سال ۱۴۰۳ به اتمام رسید و پس از انجام آزمایشات اولیه و تأیید صلاحیت، در تاریخ ۲۰ شهریور ۱۴۰۳ به صورت رسمی افتتاح شد.

سرمایه گذاری انجام شده برای ساخت و بهره برداری از این نیروگاه بالغ بر ۵۰ میلیون دلار است. این سرمایه گذاری شامل هزینه های مربوط به طراحی و نصب تجهیزات، آماده سازی زیرساخت ها و همچنین هزینه های عملیاتی و نگهداری اولیه بوده است. انتظار می رود که ارزش اقتصادی این پروژه با توجه به طول عمر مفید نیروگاه که حداقل ۲۵ سال برآورد شده است و کاهش هزینه های انرژی، به طور قابل توجهی افزایش یابد.

دومین پروژه نیروگاه خورشیدی چادرملو با اهداف متعددی راه اندازی شد که در تصویر زیر به نمایش گذاشته شده است.



شرکت توسعه آهن و فولاد گل‌گهر

بزرگ‌ترین عرضه کننده آهن اسفنجی کشور

The BIGGEST DRI SUPPLIER IN IRAN

توسعه باور ماست

بزرگ‌ترین عرضه کننده آهن اسفنجی کشور



01

دریافت تندیس بلورین از بیست و یکمین جایزه ملی تعالی سازمانی



02

کسب رتبه برتر ملی و استانی واحد نمونه در سی و چهارمین جشنواره امتنان از نخبگان جامعه کار و تولید در سال ۱۴۰۲



03

کسب رتبه ۸ گروه شرکت‌های فلزات آهنی و رتبه ۴۹ در بین ۱۰۰ شرکت برتر ایران در همایش IMI۱۰۰ در سال ۱۴۰۲



04

کسب عنوان واحد تحقیق و توسعه برتر استان و دریافت گواهینامه توانمندی تحقیق و توسعه رتبه ۲ کشوری



05

ثبت اختراع و انتخاب طرح بریکت اکسایدی و طرح RGC Box در جشنواره نوآوری برتر ایرانی دانشگاه شریف در سال ۱۴۰۲



06

کسب تندیس زرین منتخب استانی از جشنواره امتنان کارفرمای سلامت محور در سال ۱۴۰۲



07

دریافت نشان ۴ ستاره تعالی در پنجمین جشنواره نشان تعالی ایمنی، سلامت و محیط زیست



08

دریافت دیپلم افتخار در جشنواره انتشارات روابط عمومی کشور



09

شرکت توسعه آهن و فولاد گل‌گهر
GOLGOHAR IRON & STEEL DEVELOPMENT CO.
روابط عمومی و امور بین الملل



GOLGOHAR IRON & STEEL DEVELOPMENT CO.



طرح تسهیلاتی تدبیر بانک ایران زمین

تسهیلات خرد تا سقف ۱۵۰ میلیون تومان
امکان بازپرداخت تسهیلات با نرخ ۵٪

تسهیلات به صورت حضوری و غیر حضوری



تنوع در بازپرداخت اقساط



تنوع در مدت بازپرداخت تسهیلات

