

## بهترین و بدترین کریپتوهای ۲۰۲۳

بازار کریپتوکارنسی در سال ۲۰۲۳ شاهد افزایش قیمت بسیاری از رمزارزها بود. اما با وجود عملکرد خوب بیت‌کوین و اتریوم، برخی کریپتوها از روند کلی بازار جا ماندند و به بزرگترین بازندگان سال ۲۰۲۳ تبدیل شدند. در سال ۲۰۲۳، بازار کریپتوکارنسی مجموعه‌ای از رشد و افت را تجربه کرد. داده‌های بازار نشان می‌دهند، در حالی که بیشتر کریپتوها در محدوده سبز معامله می‌شدند، برخی دیگر بدترین عملکرد را داشتند و لقب بازندگان سال را کسب کردند. به عنوان مثال، در دسامبر امسال بیت‌کوین و اتریوم به بالاترین سطح قیمت در یک سال گذشته دست یافتند. بخشی از این رشد تحت تاثیر انتظارات برای راهاندازی ETF بیت‌کوین نقدی رخ داد...

صفحه ۱۳

### سرمایه

#### مالیات در بودجه از کجا تأمین می‌شود؟

در همه دنیا بودجه به معنی صورت مالی دولت است و از ستون درآمدها و ستون هزینه‌ها تشکیل می‌شود. بعضی دولت‌ها هم در کشوری نفت‌خیز بوده و منابع طبیعی بسیاری برای فروش دارند همچون ایران اما این دلیل نمی‌شود که افسراد در هزینه‌هایی که دولت انجام می‌دهد سهمین نباشند. در بسیاری از کشورهای اروپایی وقتی می‌بینند مالیات‌ها نمی‌توانند جوابگو باشند استعفا می‌دهند.

صفحه ۳

### بیرمان

#### فراز و نشیب‌های حفاظت از حقوق سهامداران

**نژوم استانداردهای بین‌المللی گزارش‌های مالی**  
علی رضایی

**سازمان بورس باید دولت را قانع کند**  
محمدعلی احمدزاد اصل

**افزایش کارایی اطلاعاتی بازار سرمایه**  
مهدي قلی‌پور

**۸۰ درصد اقتصاد کشور دولتی است**  
سعید ذوالفقاری

صفحه ۱۵

# پشتازان گروه مسکن کیست

## لیدر بازار تغییر کرد

صفحه ۴

صفحه ۲

**«گل» زیر ذره‌بین**

- ✓ تخلف یک سبگردان در «آسامید»
- ✓ تمدید مجوز افزایش سرمایه ۱۶۴ درصدی «تپسی»
- ✓ چکیده تحلیل بنیادی «فخوز»
- ✓ نیروگاه خوی به زودی بررسی می‌شود
- ✓ افزایش خروجی سایپا در دولت سیزدهم
- ✓ برنامه عرضه اولیه زیرمجموعه «داتام»
- ✓ افزایش سرمایه بیش از ۳۱ درصدی «البرز»
- ✓ سودآوری ۶۸ درصدی «وپاسار»

صفحات ۷، ۱۰، ۱۱ و ۱۲

## مانع شورای رقابت در بازار خودرو

صفحه ۶



مدیرعامل شرکت «اخشان» خراسان مطرح کرد:

### ارزش دارایی ۵ همتی «اخشان»

صفحه ۹



کارشناس ارشد بازار بدهی تشریح کرد:

### مسیر اشتباه بودجه‌نویسی در حوزه اوراق بدهی

صفحه ۱۴

مارکترز کلاب سامان:

دریافت کارمزد از معاملات دوستان تا ۲۵٪

کارگزار بانک سامان

www.samanbourse.ir | samanbourse | samanbankbrokerage | samantahlil

۰۲۱-۴۳۰۴۴۰۰۰

Enjoy the Power of Good Credit

رتبه‌بندی اعتباری پارس کیان

رتبه‌بندی اعتباری شرکت‌های فعال در صنایع:

- پتروشیمی، پالایشگاهی، فولاد و سنگ آهن، تایر و لاستیک، زراعت و دام‌وپتور، دارو، برق و انرژی، شوینده و بهداشتی، غذایی، کاشی و سرامیک، معدن، لوازم خانگی، روانکارها، سرمایه‌گذاری، هلدینگ‌های چند رشته‌ای.

AA+

رتبه بندی حاکمیت شرکتی

رتبه بندی صندوق‌های سرمایه‌گذاری

Parscsrc.ir

## اخبار هفته

### رشد تولید با تامین مالی



وزیر اقتصاد گفت: اگر به دنبال تولید و رشد تولید هستیم، مسئله تامین مالی هم به صورت ریالی و هم به صورت ارزی بالاخره مسئله اول کشور است و اگر وضعیت کنونی تولید را با پنج سال گذشته مقایسه کنیم، مشاهده می‌کنیم که تولید

تولیدکنندگان به شکل محسوسی رشد داشته هرچند این ظرفیت

کامل تولیدکنندگان ما نیست و خیلی بیشتر از این‌ها باید تولید در کشور اتفاق بیفتد. سیداحسان خاندوزی درخصوص اوراق گام بیان کرد: ما در مجموعه وزارت اقتصاد سعی کرده‌ایم، مصارف اوراق گام را بالا ببریم و حتی به رییس کل سازمان امور مالیاتی نیز گفتیم هر کس این اوراق که سرسید آن تا آخر سال باشد و به سازمان امور مالیاتی ارایه کند به عنوان مالیات از ارایه کنندگان بپذیرند تا این اوراق در دست تولیدکنندگان باقی نماند و جذابیت داشته باشد.

## سرمقاله

## مالیات در بودجه از کجا تامین می‌شود؟

**آبرت بنزیان**  
**انساندان**

طبیعی بسیاری برای فروش دارند همچون ایران اما این دلیل نمی‌شود که افراد در هزینه‌هایی که دولت انجام می‌دهد سهیم نباشند. در بسیاری از کشورهای اروپایی وقتی می‌بینند مالیات‌ها نمی‌توانند جویگو باشند استعفا می‌دهند.

بنابراین نقش دولت در اقتصاد همان نسبت هزینه دولت به GDP است. دولت باید از خیلی سال قبل به فکر دریافت مالیات بیشتر می‌افتاد، باید توجه داشت که در کشورمان GDP صد دلار اما مالیاتی که جمع می‌کنند هشت دلار است یعنی ۸ درصد مالیات دریافت می‌کنند در نتیجه کشوری نیستیم که مالیات بیشتری بگیریم. در کشورهای دیگر همچون ارمنستان و ترکیه نسبت هزینه دولت به GDP بالای ۲۵ درصد استست، یعنی اگر GDP ایجاد شده، در ازای آن مالیات نیز گرفته شده است و هر وقت GDP کم شود مالیات نیز به همان نسبت کاهش می‌یابد زیرا سود است و دولت نیز مجبور می‌شود فعالیت‌های خود را کاهش دهد.

دولت معمولاً به اعداد قبلی اضافه می‌کند که آن نیز به دلیل مشکل تورم است یعنی دولت‌ها باید از چندین سال پیش به این مساله توجه می‌کردند که تورم را فقط خریدار نمی‌پردازد و دولت نیز خود یکی از خریداران در بازار است. به همین دلیل به نظر نمی‌رسد که اتفاق عجیبی در حال رخ دادن باشد. موضوع اصلی این استت که این مالیات قرار است از کجا تامین شود. مردم عادی نباید نگران افزایش مالیات در بودجه باشند زیرا تاکنون مالیات خود را پرداخت کرده و پس از این نیز خواهند داد؛ نرخ مالیات بر درآمد نیز تغییر نکرده است بنابراین نباید مردم عادی نگران این مساله باشند بلکه کسانی باید نگران باشند که تاکنون مالیات نداده و از آن فرار می‌کردند، کسانی که قابلیت کسب مالیات از آنها وجود نداشته است همچون پزشکان و طلا فروشان و … که باید از این به بعد مالیات خود را بپردازند به همین دلیل این هیاهو را به راه انداخته‌اند که دولت مالیات بیشتری می‌گیرد در حالی که اینطور نیست و قرار است دولت از کسانی که مالیات نمی‌دادند و از آن فرار می‌کردند و یا معافیت داشتند مالیات بگیرد. البته اگر بنا باشد از مردم عادی مالیات با نرخ بیشتر گرفته شود قطعاً اجحاف است. صرف این که عدد مالیاتی در سال ۱۴۰۳ بالاتر از سالال ۱۴۰۲ است نشان دهنده اجحاف نیست بلکه دولت تلاش می‌کند از پخش‌هایی که فرار مالیاتی داشتند و با معاف از آن هستند، و از امکانات کشور استفاده می‌کنند، مالیات دریافت کنند.

شرکت‌ها بر اساس صورت مالی حسابرسی شده خود باید مالیات خود را بپردازند. گاهی اقتصاد وارد رونق می‌شود و پیش بینی می‌شود که سال آینده فروش بیشتر و تولید بهتری خواهند داشت، در نتیجه مالیات بیشتری نیز پرداخت خواهند کرد اما اگر شرکت‌ها سودی نبرند و ضرر کنند مالیات نیز نخواهند داد بنابراین بحث افزایش مالیات در بودجه روی شرکت‌ها اثر منفی نخواهد داشت زیرا به نظر نمی‌رسد نرخ مالیات شرکت‌ها افزایش یافته باشد. ممکن است برخی درآمد‌ها مشمول مالیات شوند که قبلاً نبوده است اما نمی‌تواند چندان مالیات را افزایش دهد. در همه دنیا هرچه دولت‌ها بتوانند بیشتر مالیات دریافت کنند بیشتر نیز می‌توانند در اقتصاد خدمت کنند.

دولت می‌توانست به مراتب راحتتر از لایحه بودجه خود دفاع کند اما مهم بودن آن و این که می‌گوید رشد اقتصادی بیشتری پیش‌بینی نمی‌کنند و بنابراین مالیات را افزایش می‌دهند در نتیجه ممکن استت کسری بیشتری از حقوق بگیران صورت گیرد اما اینگونه به نظر نمی‌رسد. آنچه باید بر آن تاکید شود این است که معافیت‌های مالیاتی و فرارهای مالیاتی باید بازنگری شود چراکه این افراد از امکانات استفاده می‌کنند و مردم باید هزینه آن را بدهند.

مساله اصلی این است که اگر دولت نتواند این درآمد مالیاتی را که پیش‌بینی کرده استست محقق کند برای کسری بودجه به راه‌هایی نظیر انستراض و … متوسل خواهد شد که تورم‌زا است اما خود دریافت مالیات لزوماً تورم‌زا نیست و چنانچه دولت مالیات نگیرد این پول‌ها به سمت کارهای غیر تولیدی و سوداگری خواهد رفت، همچون خرید و فروش ملک، خودرو و مشاغل‌ی همچون طلافروشان و … که باید از این‌ها مالیات گرفته شود همچنین مالیات بر خودروهای بالای ۳ میلیارد تومان و خانه‌های خالی و … که طبیعتاً این افراد در برابر مالیات مقاوم می‌کنند زیرا منافعشان در خطر خواهد بود.

## خبر ویژه

## افتتاح تالار اجتماعات پدر علوم مالی ایران

دانشکده مدیریت دانشگاه تهران در آستانه ۷۰ سالگی خود، در اقدامی شایسته تحسین اقدام با تجهیز کلاس‌های قدیمی دانشکده مدیریت سابق، آن‌ها را به‌نام برخی از مفاخر دانشکده و علوم مدیریت ایران نام‌گذاری کرده است.

در مراسمی با حضور اساتید به‌نام و پیشکسوت دانشگاه تهران و برخی مسئولان دانشگاه تهران و همچنین جمعی از فعالان بازار سرمایه، تالارهای اجتماعات اساتید فقید «غلامرضا اسلامی بیدگلی» و «عباس صدقی» افتتاح شد. محمود کمرای، طاهر روشندل، طهمورت حسسنگلی‌پور، غلامرضا طالقانی، ساسان مهرانی، غلامرضا کرمی، رضاعیوضلو، کاظم قلمچی و اعضای خانواده مرحوم غلامرضا اسلامی بیدگلی برخی از شخصیت‌های حاضر در این مراسم بودند.

### ثبت نام ۴۵ میلیون سهامدار در سامانه «سجام»



مدیرعامل شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه گفت: با استقبال سهامداران، تعداد ثبت نام‌کنندگان در سامانه جامع اطلاعات‌مشتريان «سجام» از رقم ۴۵ میلیون سهامدار عبور کرده است.

تعداد ثبت نام‌کنندگان در سامانه«سجام» در پاییز امسال نسبت به مدت مشابه فصل قبل از آن حکایت دارد به طوری‌که بیش از ۴۰۰ هزار سهامدار در سومین فصل سال در این سامانه ثبت نام کردند. وی با بیان اینکه زمان‌بندی انتقال سهام عدالت متوفیان به وراث نیز افزایش یافته است، ادامه داد: سامانه «میراث» برای وراث متوفیان سال‌های ۱۳۸۴ تا ۳۱ تیرماه ۱۳۹۹ سهام عدالت بازگشایی شده تا فرآیند انتقال سهام به آنها تسریع یابد. مدیرعامل شرکت سپرده گذاری مرکزی تاکید کرد: تمامی فرآیند ثبت نام در سامانه «میراث» در شعب شرکت های کارگزاری و بانک‌های منتخب رایگان بوده و وراث نیازی به پرداخت وجه ندارند.

### نداکریمی

کارشناس بازار سرمایه

بازار اولین هفته زمستان

را در حالی به پایان برد که ارزش معاملات خرد به صورت متوسط هفتگی کمتر از ۴۵۰۰ میلیارد تومان بود که بیش از ۲۰ درصد کاهش را نسبت به هفته قبل ثبت کرد. در این هفته بیش از ۱۳۰۰ میلیارد تومان پول اشخاص حقیقی از بازار خارج شد. در هفته‌ای که گذشت در نهایت کلیات لایحه بودجه در مجلس به تصویب رسیدید که مهمترین تغییر آن نسبت به لایحه قبل کاهش رشد حقوق بازنشستگان از ۲۰ درصد به ۱۸ درصد بود. همچنین نرخ یورو به ریال برابر با ۳۱ هزار تومان در نظر گرفته شد است. لازم به ذکر است منابع حاصل از فروش نفت و گاز و میعانات و فراآوردهای نفتی نسبت به بودجه سال قبل کاهش ۳ درصدی را نشان می‌دهد.

وزیر صنعت، معدن و تجارت در نامه‌ای به معاون اول رئیس جمهور خواهان تغییر نرخ ارز تخصیصی به وارد کنندگان خودرو به نیعمایی و همچنین دریافت مابه‌التفاوت آن از خودروسازان شد. معاون سازمان هوایمایی در نامه‌ای به ایرانیان‌ها خواستار دریافت مالیات بر بلیت هواییماها شد.

در بازار همچنان بحث تجدید ارزیابی‌ها داغ است و این بار بانک تجارت خیر از تجدید ارزیابی دارایی‌های ثابت داد. همچنیندر کنفرانس خبری بانک ملت اعلام شد، این بانک به سال ۱۴۰۳ تجدید ارزیابی دارایی‌های ثابت را خواهد داشت. «سکارون»، «قشرین» و «پکوپر» درصد تجدید ارزیابی را اعلام کردند. در بازار مستکن آمار بانک مرکزی حاکی از آن استت که قیمت مسکن در آذر ماه نسبت به ماه قبل افت ۲٫۲ درصدی را ثبت کرده است و همچنان حجم معاملات کم است. بیشترین افت قیمت مربوط به معاملات منطقه ۲۲ است.

مدیرعامل هلدینگ خلیج فارس خبر از عرضه اولیه پتروشیمی‌های بندرامام و ارونند در بازار سرمایه خبر داد. بنابر اطلاعیهی شرکت پورس اوراق بهادار نماد «شگستر» در هفته آتی بازگشایی خواهد شد.

«شیدیس» در مجمع خود ۲۷۵۰ تومان تقسیم کرد، نماینده نفت و گاز پارسیان در مجمع گفت به اعتقاد این شرکتت اووه محصول نیمه خام نیست و نباید مشمول مالیات بر صادرات محصولات نیمه خام شود و تلاش می‌کنیم که اووه را از لیست محصولات نیمه خام خارج کنیم. «خراسان» در شفاف سازی خود اعلام کرد که عرضه جدید اووه به کشاورزان منوط به تعیین تکلیف بدهی‌های قبلی دولت به این شرکت است. گروه نفت و گاز پارسیان نیز از تاسیس یک شرکت با هدف توسعه میادین نفت و گاز داد.

وزیر ارتباطات در واکنشش به نامه اپراتورها که

### معافیت اصل طلا از مالیات بر ارزش افزوده



رئیس کل سازمان مالیاتی با بیان اینکه قانون

پایانه‌های فروشگاهی و سامانه مودیان، قانونی مترقی و پیشرفته است، گفت: سازمان مالیاتی مکلف است فقط از اجرت و سود طلا، مالیات اخذ کند و اصل طلا معاف است.

سید محمد هادی سبحانیان افزود: به موجب قانون اساسی افزایش هیچ ترخ و پایه مالیاتی از طرف سازمان امور مالیاتی انجام نمی شود و نظام مالیاتی مجری مصوبات قانونی است. وی تصریح کرد: طبق مقررات قانون مالیات بر ارزش افزوده مصوب سسال ۱۴۰۰، ارزش اصل طلا، جواهر و پلاتین به کار رفته در مصنوعات ساخته شده از فلزات مزبور، معاف از مالیات و عوارض ارزش افزوده بوده و صرفاً اجرت ساخت، حق‌العمل و سود فروشنده کالا‌های مذکور مشمول مالیات است. سبحانیان افزود: سازمان امور مالیاتی مکلف است تنها از اجرت و سود طلا، مالیات اخذ کند و اصل طلا معاف است و برای اجرای دقیق این قانون نیاز به شفافیت و اطلاعات دقیق هستیم.

# لیدر بازار تغییر کرد



درخواست افزایش نرخ تعرفه‌های اینترنت را داشتند اعلام کرد، افزایش نرخ تعرفه کمتر از میزان درخواستی آنها و مشروط است. بیمه دانا همچنان در گیر زمین علی آباد است و شفاف سازی درباره اتفاقات حول این زمین را داشت.

«حفاری» همچنان بر محور اخبار خوب است و اینبار خیر از تعدیل مثبت خود در یک قرارداد داده است. «سوسید» اعلام کرد مصوبات مجمع سال‌های گذشته «فراق» را باطل کرده است. گروه تایر که

تحت تاثیر شایعات آزاد سازی نرخ تایر چند روزی را مثبت معامله شده بود، این‌بار با نامه رسمی رئیس انجمن تایر به شرکت‌های تایری مبنی بر عدم آزاد سازی نرخ تایر مواجه شد. «کلوند» و «لخزر» افزایش نرخ دادند. نرخ جدید حقوق دولتی معادن اعلام شد که به نظر می‌رسد منجر به افزایش هزینه معدن‌کاری خواهد شد. «های وب» شفاف سازی افتتاح طرح را داد. «غوبتا» خیر از فروش آپارتمان داد. گروه تبرک خود را آماده عرضه اولیه «خشان» می‌کند و در این راستا کنفرانس خبری در فرابورس تشکیل داد. پتروشیمی پارس کنفرانس خبری برگزار کرد و به سوالات تحلیلگران و سهامداران پاسخ داد.

### جذابیت دارویی‌ها در پی انتشار گزارش‌های ماهانه

این هفته گزارش ماهانه آذر ماه شرکت‌ها منتشر شد که گروه دارویی، تایی‌ری‌ها و بعضی تک سهم‌ها گزارشات خوبی را مخابره کردند. از تک سهم‌هایی که گزارش‌های جذابی را منتشر کردند، می‌توان به «فسوزو»، «لطیف» و «شجم» و «شکام» اشاره کرد. نرخ دلار همچنان در محدوده ۵۰ هزار تومانی در نوسان است و قیمت جهانی طلا هفته‌ای کم نوسان را پشت سر گذاشت و به ۲۰۶۵ دلار بر اونس رسید. چتر مالیاتی دولت دائم در حال گسترش است و

### حجم تجارت خارجی ایران به ۱۱۴/۴ میلیارد دلار رسید



رئیس کل گمرک جمهوری اسلامی ایران گفت: حجم تجارت خارجی جمهوری اسلامی ایران در ۹ ماه سال جاری با احتساب صادرات نفت، به ۱۱۲٫۴ میلیارد دلار رسید.

محمد رضوانی فر افزود: در رویه واردات در ۹ ماه سال جاری ۲۸٫۷ میلیون تن کالا به ارزش ۴۸٫۴ میلیارد دلار وارد کشور شده که از نظر ارزش ۱۲ درصد و از لحاظ وزنی ۶ درصد رشد نشان می‌دهد. وی اضافه کرد: همچنین در رویه صادرات کالا در ۹ ماه امسال ۱۰۱ میلیون تن کالا به ارزش ۳۶٫۴ میلیارد دلار وارد کشور شده که از نظر وزنی ۲۶ درصد رشد کرده و از نظر ارزش تغییری نداشته است. رضوانی فر در مورد صادرات نفت گفت: در ۹ ماه سال جاری به ارزش ۲۶٫۵ میلیارد دلار صادرات نفت و گاز داشتیم که از نظر ارزش نسبت به مشابه سال قبل ۱۰ درصد رشد کرده است، در عین حال به دلیل ملاحظات تحریمی مقاصد صادراتی و نژاز و مشتریان آن اعلام نمی‌شود.

متعادل بازار است. شایعاتی از زمان انتشار افزایش سرمایه ذوب در بازار به گوش می‌رسد که سبب شد این نماد با تقاضا همراه شود.

در روز دوشنبه بازار پر عرضه و منفی را شاهد بودیم. کوتاه مدتی‌ها و نوسان گیرها برای کاهش ریسک و کم کردن اعتبارات دست به فروش زدند. در این بین گروه‌های ساختمانی و کانی‌های غیر فلزی و برخی تک سهم‌ها در محدوده مثبت معامله شدند، در میانه‌های بازار با خبر تجدید ارزیابی دارایی‌ها بانک تجارت شاهد افزایش تقاضا در کلیت بازار بودیم اما هرچه به انتهای بازار نزدیک می‌شدیم، عرضه‌ها شدت بیشتری گرفت. در نهایت شاخص با افت ۵۶۰۰ واحدی در محدوده ۲ میلیون و ۱۹۴ هزار واحد بسته شد. نمادهای «فملی»، «فولاد» و «کگل» بیشترین تاثیر منفی بر شاخص داشتند. در بازار روز دوشنبه حدود ۶۳ درصد نمادها در بازه منفی معامله شدند. از اخبار مهم این روز می‌توان به متوقف شدن افزایش قیمت لاستیک توسط انجمن صنعت تایر اشاره کرد.

### توجه سهامداران به کوچکترها در بازار

در روز سه شنبه مانند روزهای اخیر هفته بازار به تک سهم‌ها و کوچکترها توجه بیشتری داشت و نمادهای شاخص ساز و بزرگ پرعرضه بودند و در محدوده‌های منفی و برخی تا صف فروش رسیدند. جو فروش بیشتر از جانب حقیقی‌ها بود و ترس از افت شدید سبب شد که عرضه‌ها افزایش یابد. در نهایت شاخص کل با افت ۱۵۷۰۰ واحدی به سطح ۲ میلیون و ۱۷۸ هزار واحد نزول پیدا کند. خروج پول نسنتین ۵۳۰ میلیارد تومانی از جانب حقیقی‌ها را شاهد بودیم. ارزش معاملات خرد در محدوده ۵۰۰۰ میلیارد تومان بود. از اخبار مهم این روز، پیشسنهاد افزایش سرمایه ۷۵ درصدی «فآذر» از محل آورده سلب حق تقدم از سهامداران فعلی بود که تاثیر مثبتی بر این نماد نداشت و با توجه به کلیت بازار به صف فروش رسید. در آخرین روز هفته با توجه به گزارش‌های خوب عملکردی برخی شرکت‌ها در آذر ماه شاهد افزایش تقاضا در بازار بودیم. کوچکترها و در نتیجه شاخص هم وزن وضعیت بهتری داشت. ارزش معاملات خرد نیز در محدوده ۵۰۰۰ میلیارد تومان قرار گرفت. با افزایش تقاضا در روز چهارشنبه می‌توان انتظار ادامه دار شدن رشد بازار را داشت. صندوق‌های اهرمی پس از بازار با تقاضا روبه‌رو شدند و رنج‌های مثبتی در این صندوق‌ها دیده شد. عرضه اولیه «داتام» به شیوه کشف قیمت عرضه اولیه شد.

در نهایت شاخصص با افت اندک ۱۲۰۰ واحدی به کانال ۲ میلیون و ۱۷۷ هزار واحدی رسید.

### رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار مطرح کرد:

# پیشگیری از تخلفات؛ اولویت سازمان بورس

برخورد می‌شود تا سهامداران در فضای شفافی سرمایه‌گذاری کنند.

### مستندسازی پرونده‌ها

رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار در ادامه صحبت‌های خود به تفاهم‌نامه آموزشی با پلیس اشاره کرد و گفت: پس از دوره آشنایی با مفاهیم و کلیات بازار سرمایه ویژه پلیس امنیت اقتصادی، با تشکیل گروه‌های کوچک و تخصصی، روند همکاری و تعامل سازمان بورس و پلیس ادامه خواهد یافت و امید می‌رود در بحث مستندسازی پرونده‌ها نیز اقدامات قابل توجهی صورت گیرد.

وی بیان کرد: با استفاده از ظرفیت بازار سرمایه می‌توان تمام اشخاص تحت نظارت شرکت‌های بورسی و نهادهای مالی را که ممکن است پرونده‌هایی داشته باشند بر اساس مستندات به درستی پیگیری کرد. البته ناگفته نماند، برخورد‌های تخلفاتی از مجازات‌هایی که در داد‌گاه اعمال می‌شود، بازدارنده‌تر است.

عشقی مطرح کرد: در بحث مربوط به تحقیقات مقدماتی و تعقیب متهمان نیز همکاری‌ها باید گسترده‌تر شود و با ساز و کار روان‌تر و فرآیند مشخص‌تر، روند همکاری‌ها تسریع یابد.

رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار در پایان خاطرنشان کرد: زمانی که متخلفان احساس کنند که به تخلفات و جرایم موجود در بازار سرمایه رسیدگی می‌شود، فعالیت‌های مجرمانه کاهش می‌یابد و فضای سالم‌تری با همکاری پلیس امنیت اقتصادی در بازار سرمایه ایجاد خواهد شد و مشارکت مردم در سرمایه‌گذاری‌ها نیز افزایش می‌یابد.

<sup>[1]</sup> این نماد با تقاضا همراه شود

<sup>[2]</sup> گروه‌های غیر فلزی و برخی تک سهم‌ها در محدوده مثبت معامله شدند

<sup>[3]</sup> در نهایت شاخص با افت ۵۶۰۰ واحدی در محدوده ۲ میلیون و ۱۹۴ هزار واحد بسته شد

<sup>[4]</sup> در نهایت شاخص با افت اندک ۱۲۰۰ واحدی به کانال ۲ میلیون و ۱۷۷ هزار واحدی رسید

<sup>[5]</sup> در نهایت شاخص با افت اندک ۱۲۰۰ واحدی به کانال ۲ میلیون و ۱۷۷ هزار واحدی رسید

بهره‌دهی به سرمایه‌های بلندمدت



#### شفافیت، هدف اصلی قانون افشای اطلاعات

مدیر نظارت بر بازار اولیه سازمان بورس و اوراق بهادار گفت: شرکت‌های دولتی و شرکت‌های وابسته به نهادهای عمومی باید صورت‌های مالی خود را در سامانه جامع اطلاع‌رسانی ناشران اوراق بهادار «کدال» منتشر کنند. بر اساس اصلاحات

قانون اجرای سیاست‌های کلی اصل چهل و چهارم قانون اساسی که سال ۹۸ و طی قانون اصلاح بند (۵) مادهٔ (۶) اجرای سیاست‌های کلی اصل (۴۴) قانون اساسی به تصویب رسید، شرکت‌های فوق موظف شدند ۶ ماه پس از تصویب این قانون، صورت‌های مالی خود را در سامانه جامع اطلاع‌رسانی ناشران اوراق بهادار یا همان سامانه کدال منتشر کنند. وحید روشن قلب‌افزود: پیگیری‌های سازمان بورس موجب شد در این مدت فقط ۶۱۳ شرکت اطلاعات خود را در سامانه جامع اطلاع‌رسانی ناشران اوراق بهادار منتشر کنند اما سایر شرکت‌های خصولتی که تعداد آن‌ها به بیش از ۱۰ هزار شرکت هم می‌رسد، همچنان اطلاعات خود را منتشر نمی‌کنند.

#### بزرگاری میز صنعت برای حل مشکلات صنایع بورسی

رئیس اداره میز صنعت و رتبه‌بندی ناشران سازمان بورس و اوراق بهادار گفت: با هدف «رصد و بررسی مشکلات صنایع مختلف و ارائه پیشنهادهای مناسب برای رفع مسائل» از ابتدای تأسیس تاکنون ۱۵ میز صنعت برگزار شده است. یکی از اهداف و

برنامه‌های میز صنعت رصد و بررسی مشکلات صنایع مختلف و ارائه پیشنهادهای مناسب برای رفع مشکلات موجود است.

امیر طایفه ابراهیمی افزود: اداره میز صنعت و ناشران سازمان بورس تاکنون جلساتی را برای بررسی، پیگیری و رفع مشکلات عمده صناعی که ۸۷ درصد از ارزش بازار سرمایه را تشکیل می‌دهند با حضور ریاست سازمان بورس و اوراق بهادار، معاونت نظارت بر بورس‌ها و ناشران، مدیریت نظارت بر ناشران و مدیران عامل شرکت‌ها و بانک‌های بزرگ فعال بازار سرمایه و صاحب نظران صنایع برگزار کرده است. پیش از این نیز ۵ میز صنعت توسط ۳ اداره نظارت بر ناشران برگزار شده است.

### بررسی‌ها نشان داد؛

# جهش بالای نرخ مالیات، درست یا غلط؟

وارد می‌شود و مشکل‌ساز خواهد شد. بنابراین در مجموع با کلیات لایحه بودجه سال ۱۴۰۳ مخالف هستیم؛ درباره بحث مربوط به ترازهای مالیاتی بودجه هم مشکلاتی وجود دارد و آن فروضی که برای برآورد منابع و مصارف شده، به نظر می‌رسد که مصارف آن حتمی است اما منابع درآمدی آن معلوم نیست.

بهره‌دهی به سرمایه‌های بلندمدت

بهره‌دهی به سرمایه‌های بلندمدت

بهره‌دهی به سرمایه‌های بلندمدت

بهره‌دهی به سرمایه‌های بلندمدت

بهره‌دهی به سرمایه‌های بلندمدت

بهره‌دهی به سرمایه‌های بلندمدت

بهره‌دهی به سرمایه‌های بلندمدت

بهره‌دهی به سرمایه‌های بلندمدت

بهره‌دهی به سرمایه‌های بلندمدت

بهره‌دهی به سرمایه‌های بلندمدت

#### دلایل اختلال و مشکلات کدال

مدیر فناوری اطلاعات سازمان بورس در رابطه با راهاندازی نسخه جدید کدال گفت: برای آنکه بتوانیم قابلیت‌های جدیدی را به سامانه فعلی کدال اضافه کنیم، باید برخی از زیرساخت‌های نرم‌افزار فعلی را ارتقا دهیم، طی مدت زمانی که فرآیند ارتقا در شرکت

رایان بورس صورت گرفت، برخی کالستی‌ها به وجود آمد که موجب بروز اختلال شد. از نظر فنی اشکالاتی که در حوزه نرم افزار رخ می‌دهد، عیب‌یابی آن مدت نامعلومی به طول می‌انجامد، زیرا مشکلات کاملاً چند وجهی است، مجموع این مسائل موجب افزایش زمان رفع اختلالات به وجود آمده شد.

محمد باقر حسن‌زاده افزود: سازمان بورس سال گذشته به منظور رفع مشکلات کدال، تصمیم به باز طراحی و باز نویسی این سامانه با امکانات به روز و مدرن گرفت، اکنون کار تولید نسخه جدید حدود ۷۰ درصد پیشرفته فیزیکی داشته، انتظار می‌رود تا پایان سال اولین خروجی‌های سامانه جدید را به طور محدود و از اوایل سال آینده به طور کامل رونمایی کنیم.

بهره‌دهی به سرمایه‌های بلندمدت

بهره‌دهی به سرمایه‌های بلندمدت

بهره‌دهی به سرمایه‌های بلندمدت

بهره‌دهی به سرمایه‌های بلندمدت

بهره‌دهی به سرمایه‌های بلندمدت

بهره‌دهی به سرمایه‌های بلندمدت

داشت: هیچ مالیات جدید یا افزایش نرخ‌ی در حوزه مالیات ستانی از صنف طلا وضع نشده است، بنابراین اخذ مالیات ۲۵ درصد از طلا کذب است.

همچنین اصل طلا و جواهر و پلاتین بکار رفته در مصنوعات ساخته شده از فلزات مزبور، معاف از مالیات بر ارزش افزوده است و تنها اجرت ساخت و سود فروشنده که سهم کوچکی از مبلغ پرداختی بابت خرید است، مشمول ارزش افزوده است.

بر این اساس هیچ مالیات جدیدی بر خریدار طلا وضع نشده است، بلکه اصل طلا هم از مالیات بر ارزش افزوده معاف شده و از نظر سازمان امور مالیاتی کشور ثبت کد ملی خریدار هنگام خرید طلا الزامی نیست.

سازمان امور مالیاتی از اول دی ماه ۱۴۰۲ همه مشاغل را موظف به اتصال به سامانه مودیان کرده است تا بر اساس این سامانه هر گونه خرید و فروش ثبت و با ایجاد شفافیت، مالیات ستانی عادلانه انجام شود. این در حالی است که عده‌ای با فرافکنی بحث افزایش ۲۵ درصدی نرخ مالیات طلا را عنوان کرده‌اند و در این زمینه جوسازی انجام شده است.

سازمان امور مالیاتی تأکید کرد که در حال حاضر اصل کالای طلا جواهر و پلاتین از مالیات معاف بوده و فقط ۹درصد مالیات بر ارزش افزوده از اجرت، حق‌العمل و سود این کالا دریافت می‌شود که این نرخ مطابق قانون مالیات بر ارزش افزوده مصوب سال ۱۴۰۰ است.

بهره‌دهی به سرمایه‌های بلندمدت

بهره‌دهی به سرمایه‌های بلندمدت

#### اصل طلا معاف از مالیات ارزش افزوده

همچنین سبحانیان رئیس سازمان امور مالیاتی نیز عنوان داشت: هیچ مالیات جدید یا افزایش نرخ‌ی در حوزه مالیات ستانی از صنف طلا وضع نشده و اصل طلا و جواهر و پلاتین به کار رفته در مصنوعات ساخته شده از فلزات مزبور معاف از مالیات بر ارزش افزوده است، شایعاتی که این روزها متأسفانه در فضای مجازی پراکنده شد که مالیات ۲۵ درصدی از خریداران طلا از ابتدای دی‌ماه اخذ خواهد شد، کذب است.

بهره‌دهی به سرمایه‌های بلندمدت

بهره‌دهی به سرمایه‌های بلندمدت

بهره‌دهی به سرمایه‌های بلندمدت

بهره‌دهی به سرمایه‌های بلندمدت

بهره‌دهی به سرمایه‌های بلندمدت

بهره‌دهی به سرمایه‌های بلندمدت

بهره‌دهی به سرمایه‌های بلندمدت

دی ۱۴۰۲ • هفته دوم • سال یازدهم • شماره ۵۲۵

بهره‌دهی به سرمایه‌های بلندمدت

بهره‌دهی به سرمایه‌های بلندمدت

بهره‌دهی به سرمایه‌های بلندمدت

بهره‌دهی به سرمایه‌های بلندمدت

بهره‌دهی به سرمایه‌های بلندمدت

عضو کمیسیون اقتصادی مجلس گفت: باید کاری کنیم که مردم با آگاهی کامل وارد بازار سرمایه شوند. هیچ موقع نباید به عنوان یک سیستم حاکمیتی تضمینی در زمینه سودآوری در بورس به مردم بدهیم. گاهی اوقات مردم به حرف یک مسئول اعم از نماینده

مجلس و یا وزیر اعتماد می‌کنند که اگر در بورس فعالیت کنند، سود خواهند کرد این در حالی است که این مسئله در هیچ جای دنیا بدین نحوه نیست. مسلم صالحی افزود: زمانی می‌توانیم اعتماد مردم به بورس را بیشتر کنیم که مردم بدانند بالا رفتن شش‌خاص، روی سهام خردشان تأثیر می‌گذارد بنابراین وقتی مردم می‌بینند که بالا رفتن شاخص روی سهامشان تأثیر نمی‌گذارد کلا به فرآیند موجود شک می‌کنند. ساختار بورس نیازمند اصلاحات اساسی است، در این بخش مصوباتی را کمیسیون اقتصادی پشت سر گذاشت، اما نمی‌دانیم سازمان بورس تا چه حد این موارد را اجرایی کرد.

بهره‌دهی به سرمایه‌های بلندمدت

بهره‌دهی به سرمایه‌های بلندمدت

بهره‌دهی به سرمایه‌های بلندمدت

بهره‌دهی به سرمایه‌های بلندمدت

بهره‌دهی به سرمایه‌های بلندمدت

بهره‌دهی به سرمایه‌های بلندمدت

بهره‌دهی به سرمایه‌های بلندمدت

بهره‌دهی به سرمایه‌های بلندمدت

بهره‌دهی به سرمایه‌های بلندمدت

بهره‌دهی به سرمایه‌های بلندمدت

بهره‌دهی به سرمایه‌های بلندمدت

بهره‌دهی به سرمایه‌های بلندمدت

بهره‌دهی به سرمایه‌های بلندمدت

بهره‌دهی به سرمایه‌های بلندمدت

بهره‌دهی به سرمایه‌های بلندمدت

بهره‌دهی به سرمایه‌های بلندمدت

بهره‌دهی به سرمایه‌های بلندمدت

بهره‌دهی به سرمایه‌های بلندمدت

##### مرصیه‌حیلری

##### خبرنگار

به دنبال انتشار ارقام بودجه سال ۱۴۰۳ در روزهای گذشته، بازار تحلیل و ارائه نظرهای مختلف از ارقام کلی بودجه و احکام مربوط به آن، حساسی سر و صدا کرده است. در این میان، افزایش درآمدهای مالیاتی در بودجه توجه‌ها را به سمت خود جلب کرده و کارشناسان و صاحب نظران بسیاری در خصوص آن به بحث و بررسی پرداخته و حتی کاربران فضای مجازی نیز این‌روزها به این مسئله واکنش‌های شدیدی نشان داده‌اند. بررسی لایحه ارائه شده

از سوی دولت نشان می‌دهد، رویکرد دولت به سمت افزایش درآمدهای مالیات‌ها حرکت کرده به‌گونه‌ای که برای تأمین نزدیک به ۶۰ درصد از کل منابع بودجه سال آینده که حدوداً ۱،۴۹۵ هزار میلیارد تومان برآورد شده، بر درآمدهای مالیاتی حساب شده است.

بنابراین در لایحه بودجه ۱۴۰۳، سهم درآمدهای مالیاتی از کل درآمدهای دولت به بی‌سابقه‌ترین رقم در کل تاریخ کشور رسیده است و در مجموع ۴۶درصد کل درآمد بودجه از محل مالیات‌های مستقیم تأمین می‌شود. درمجموع ۱۱۲۲هزار میلیارد تومان درآمد مالیاتی برای دولت منظور شده که ۴۹.۸ درصد بیشتر از سال جاری است.

در سال آینده، صاحبان درآمد به خصوص افراد مزد و حقوق بگیرند باید مبلغ بیشتری به عنوان مالیات بپردازند؛ چراکه طبق پیشنهاد دولت در لایحه بودجه ۱۴۰۳، مجموع درآمد افراد مشمول مالیات خواهد شد و مبلغ معافیت مالیاتی نسبت به سال جاری افزایش پیدا نمی‌کند.

نکته دیگر اینکه در سال آینده، مالیات بر مجموع درآمد افراد اخذ خواهد شد و هر فرد در همه درآمدهایی که در قالب مزد و حقوق می‌گیرد فقط تا ۱۰ میلیون تومان معاف از پرداخت مالیات خواهد بود؛ ازاین‌رو کسانی که از دو یا چند محل مزد، حقوق، اضافه‌کار، حق‌التحریر، حق مشاوره و … دریافت می‌کنند، باید برای پرداخت مالیات تصاعدی آماده باشند.

بهره‌دهی به سرمایه‌های بلندمدت

- سقف معافیت مالیاتی سالانه مبلغ ۱۲۰ میلیون تومان تعیین شده است. (ماهانه ۱۰ میلیون تومان برای مزد و حقوق‌بگیران.)
- نسبت به مازاد ۱۲۰ میلیون تومان تا ۱۶۸ میلیون تومان، مشمول مالیات ۱۰ درصدی است.
- نسبت به مازاد ۱۶۸ میلیون تومان تا ۲۷۶ میلیون تومان، مشمول مالیات ۱۵ درصدی است.
- نسبت به مازاد ۲۷۶ میلیون تومان تا ۴۰۸ میلیون تومان، مشمول مالیات ۲۰ درصدی است.
- نسبت به مازاد ۴۰۸ میلیون تومان، مشمول مالیات ۳۰ درصدی خواهد بود.

به دنبال این موضوع یک نماینده مجلس انتقاد کرد: زمانی که بخش مالیاتی بودجه افزایش یابد، فشار به مودیان مالیاتی زیاد می‌شود؛ برخی افراد و مالیات‌دهندگان همین الان هم نمی‌توانند مالیات خود را پرداخت کنند و ما الان مراجعانی داریم که واقعاً مانده‌اند با مالیات زیاد خود چه کنند و حتی برخی از آنان، شغل‌های خود را تعطیل کرده‌اند. لایحه بودجه سال ۱۴۰۳ همین الان ۴۰۰ همت کسری بودجه دارد چرا که این لایحه نسبت به سال قبل، فقط ۱۸درصد رشد داشته است؛ در حالی که میزان تورم حدود ۴۰ درصد است و این ناترازی است و قاعدتاً فشار این ناترازی به مردم

بهره‌دهی به سرمایه‌های بلندمدت

هفته نامه اطلاعات بورس بررسی کرد:

# پشتازان گروه مسکن کیست



منطقه شهرداری		سال ۱۴۰۱		سال ۱۴۰۲		درصد تغییر در آخر ماه ۱۴۰۲	
منطقه	آذر	آبان	آذر	آبان	نسبت به ماه قبل	نسبت به ماه مشابه سال قبل	
منطقه ۱	۹۹۴۱۰۹	۱۳۴۹۳۲۷	۱۳۳۹۷۶۷	۱۳۳۹۷۶۷	۱/۴	۳۳/۸	
منطقه ۲	۷۰۲۶۷۲	۱۲۴۴۱۷۷	۱۱۶۴۲۶۹	۱۱۶۴۲۶۹	۶/۴	۶۵/۷	
منطقه ۳	۸۵۰۹۵۹	۱۳۵۷۴۴۲	۱۳۳۴۷۲۹	۱۳۳۴۷۲۹	۱/۷	۵۶/۹	
منطقه ۴	۵۲۳۹۰۵	۸۰۹۱۶۳	۷۹۹۴۹۰	۷۹۹۴۹۰	۱/۲	۵۲/۶	
منطقه ۵	۵۹۱۱۲۳	۹۳۹۳۴۷	۹۱۰۷۸۲	۹۳۹۳۴۷	۳/۰	۵۴/۱	
منطقه ۶	۶۳۶۲۰۴	۱۰۱۸۳۷۶	۱۰۰۶۸۶۱	۱۰۱۸۳۷۶	۱/۱	۵۸/۳	
منطقه ۷	۴۶۲۰۹۰	۷۲۴۷۵۰	۷۱۰۵۷۰	۷۲۴۷۵۰	۲/۰	۵۳/۸	
منطقه ۸	۴۵۰۵۲۹	۷۳۲۰۱۸	۷۱۹۲۶۲	۷۳۲۰۱۸	۱/۷	۵۹/۶	
منطقه ۹	۳۷۲۳۱۶	۶۰۸۸۱۴	۶۱۲۲۳۹	۶۰۸۸۱۴	۰/۶	۶۴/۴	
منطقه ۱۰	۳۴۵۳۲۲	۵۵۶۳۳۵	۵۶۲۹۶۸	۵۵۶۳۳۵	۱/۲	۶۳/۰	
منطقه ۱۱	۳۲۹۹۴۰	۵۷۱۳۵۲	۵۷۴۷۹۶	۵۷۱۳۵۲	۴/۱	۶۶/۱	
منطقه ۱۲	۲۹۹۴۸۵	۴۶۹۴۴۹	۵۱۰۸۶	۴۶۹۴۴۹	۹/۱	۷۱/۰	
منطقه ۱۳	۴۴۳۰۸۵	۶۷۳۸۶۷	۶۹۸۸۰۳	۶۷۳۸۶۷	۳/۷	۵۷/۷	
منطقه ۱۴	۳۶۳۷۰۸	۶۲۱۳۶۱	۵۷۹۴۳۵	۶۲۱۳۶۱	۶/۷	۵۹/۳	
منطقه ۱۵	۲۸۰۲۵۶	۴۲۷۲۷۸	۴۳۸۲۵۴	۴۲۷۲۷۸	۲/۶	۵۶/۴	
منطقه ۱۶	۲۶۴۹۸۴	۴۳۲۳۷۷	۴۵۵۵۲۹	۴۳۲۳۷۷	۵/۴	۷۱/۹	
منطقه ۱۷	۲۷۲۸۳۰	۴۵۶۶۵۷	۴۲۷۵۲۱	۴۵۶۶۵۷	۶/۴	۵۶/۷	
منطقه ۱۸	۲۴۴۸۹۳	۳۵۰۰۷۳	۳۵۵۷۷۹	۳۵۰۰۷۳	۱/۶	۴۵/۳	
منطقه ۱۹	۲۶۴۳۶۰	۳۹۹۶۴۲	۴۱۷۲۲۳	۳۹۹۶۴۲	۴/۴	۵۷/۸	
منطقه ۲۰	۲۶۶۲۹۵	۳۹۱۶۵۲	۳۵۹۷۰۴	۳۹۱۶۵۲	۸/۲	۳۵/۱	
منطقه ۲۱	۳۸۹۰۹۳	۵۸۲۰۵۲	۵۷۰۴۵۶	۵۸۲۰۵۲	۲/۰	۴۶/۶	
منطقه ۲۲	۴۳۶۲۸۹	۶۲۲۵۴۹	۵۴۶۴۹۶	۶۲۲۵۴۹	۱۲/۲	۲۵/۳	
متوسط شهر	۴۸۰۷۳۷	۷۵۷۷۴۲	۷۴۰۸۸۴	۷۵۷۷۴۲	۲/۲	۵۴/۱	

**زهره فدوی خبرنگار**  
 بازار مسکن نزدیک به یک دهه می‌شود که وارد رکود متوالی شده است. آمار اولیه از حجم صدور پروانه ساختمانی در ۱۴۰۱ نشان می‌دهد، سال گذشته عملیات احداث کمتر از ۶۵ هزار واحد مسکونی در تهران آغاز شد. این در حالی است که این میزان ساخت‌وساز در مقایسه با ابتدای دهه ۹۰ (آخرین دوره رونق خانه‌سازی) و همچنین کل سال‌های دهه ۸۰، کمترین تیراژ تولید محسوب می‌شود.

بررسی‌ها درباره سرریز طولانی رکود در بازار ساخت مسکن، از وجود سه ابرمراحم مقابل فعالیت سازنده‌ها حکایت دارد. مانع اول بر سر راه سرمایه‌گذاران ساختمانی به «چشم قیمت مسکن» و کاهش شدید قدرت خرید تقاضای مصرفی» مربوط است که باعث شده عملکرد حلقه آخر زنجیره تولید (فروش راحت و پایدار) مختل شود. از طرفی، تورم بالای تولید مسکن در کنار ناپایداری هزینه‌ها در طول فرآیند ساخت نیز مانع تغییر مسیر بازار ساخت‌وساز از فاز رکود به فاز رونق شده است.  
 بر اساس برآوردی که اوایل دهه ۹۰ صورت گرفت، نیاز شهر تهران به ساخت‌وساز جدید در هر سال تا سال ۱۴۰۴ با لحاظ متغیرهایی مثل ازدواج، نیاز به تخریب و نوسازی، مرگ‌ومیر، طلاق و... ساخت سالانه ۶۰ هزار واحد مسکونی برآورد شده است. ابرمراحم دوم تولید مسکن پایتخت، افزایش سرسام‌آور هزینه‌های ساختمانی است؛ افزایش حداقل دو برابری قیمت برخی مصالح ساختمانی پرمصرف در چند سال گذشته یکی از موانع جدی پیش روی رونق ساخت‌وساز تلقی می‌شود که مثل دیواری پیش روی سازنده‌ها قد برافراشته است.

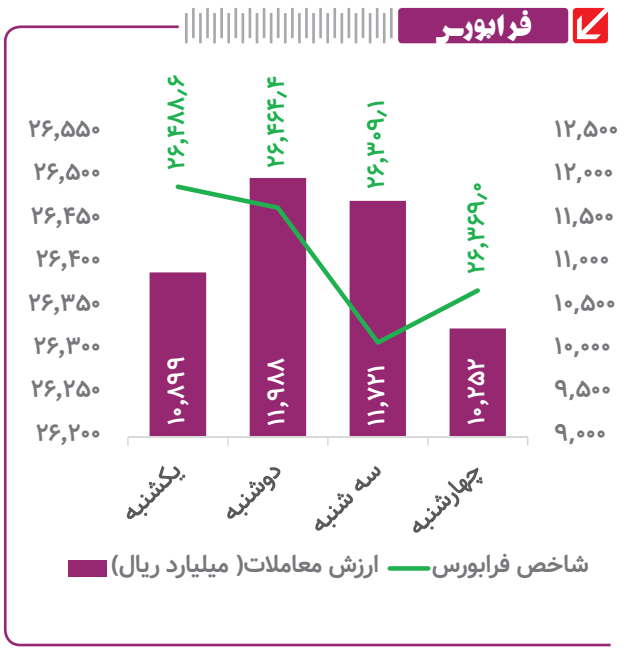
فارغ از اینکه در سال‌های اخیر رشد هزینه‌های خرید زمین و صدور پروانه نیز قابل توجه بوده، مساله ناپایداری قیمت ساخت در کوتاه‌مدت (برخی هزینه‌ها به شکل روزانه و هفتگی تغییر می‌کند)، بزرگترین اختلال را در روند سرمایه‌گذاری ساختمانی ایجاد کرده است.

در مجموع این تورم اگرچه قیمت نهایی فروش ملک را افزایش می‌دهد اما به نفع سازنده‌ها تمام نمی‌شود، چراکه بر شدت و عمق رکود می‌افزاید و دوره انتظار آنها در صف فروش را طولانی می‌کند. با این اوصاف به نظر می‌رسد دومین ابرمراحم تولید مسکن بیش از سایر عوامل روی عملکرد سازنده‌ها اثر گذار است.  
 انتظارات تورمی نقش سومین ابرمراحم ساخت‌وساز مسکن را بازی می‌کند. در واقع سرمایه‌گذاران ساختمانی با مشاهده تورم مسکن تحت‌تأثیر انتظارات تورمی، بخشی از سرمایه خود را که می‌توانستند صرف اجرای پروژه‌های ساختمانی جدید کنند، به خرید واحدهای مسکونی تکمیل شده اختصاص دادند تا به این ترتیب بتوانند ارزش سرمایه خود را در برابر تورفان تورم حفظ کنند. گروهی از سازنده‌ها نیز ترجیح دادند واحدهای تکمیل شده خود را به جای فروش نزد خود نگه دارند و به این ترتیب حفظ ارزش کنند. در نهایت به این نتیجه می‌رسیم که سوخت لازم برای این موتور از جنس حل مساله سه ابرمراحم رونق ساخت‌وساز است و مادامی که چنین نباشد، نمی‌توان به بازگشت رونق به معاملات مسکن و پایان رکود در این بازار امید داشت.

آنچه می‌تواند به همد بازگشت رونق ساختمانی آسیب کند، کار مشترک تیم اقتصادی دولت با هماهنگی مدیریت شهری برای خاموش کردن موتور تورم از یکسو و تسهیل مسیرهای صدور مجوز ساخت‌وساز از سوی دیگر بوده و در صورت فروکش کردن تب انتظارات تورمی توأم با نقش تسهیلگر مدیریت شهری است که می‌توان به بازگشت سرمایه‌ها از ریل غیرمولد به ریل مولد یعنی مسکن‌سازی امید بست.

### ۳۱ درصد بازدهی برای سرمایه‌گذاران ساختمانی بورس

شاخص کل سال جاری را در محدوده یک میلیون و ۹۹۸ هزار واحد شروع کرد و بعد از گذشت ۹ ماه از سال در پایان آذر وارد کانال دو میلیون و ۲۱۰ هزار واحد شد. بر این اساس شاخص کل بازار سرمایه بازدهی ۱۰/۶ درصدی را از ابتدای سال جاری تا پایان آذرماه ثبت کرده است. این در حالی است که بازدهی بازار مسکن در همین بازه زمانی بر اساس متوسط قیمت خرید و فروش یک متر مربع زیربنای واحد مسکونی معامله شده از طریق بنگاه‌های معاملات ملکی شهر تهران ۱۱/۵ درصد بوده است که نشان می‌دهد سرمایه‌گذاران بازار مسکن ۰/۹ درصد بیشتر از بورس سود کرده‌اند.  
 در این بین اما وضعیت نمادها در صنعت انبوه‌سازی املاک و مستغلات در بازار سرمایه شرایط مختلفی را ثبت کردند تا جایی که شرکت سرمایه‌گذاری مسکن شمال شرق با نماد نشرق از ابتدای سال تا پایان آذر رشدی ۴۸۲ واحدی را ثبت کرده است اما در مقابل شرکت سرمایه‌گذاری کوه نور با نماد نثور در همین بازه زمانی حدود ۱۷ درصد کاهش قیمت را تجربه کرده است. در مجمع بازدهی صنعت انبوه‌سازی املاک و مستغلات بازدهی نزدیک به ۳۱ درصد را برای سرمایه‌گذاران خود به ارمغان آورده است.



### یادداشت

#### در چه شرایطی تورم بازار مسکن از اقتصاد عقب می‌ماند؟

به نظر می‌رسد چشمانداز بازار مسکن تا پایان سال با توجه به شرایط عمومی حاکم بر این بازار که در چند سال گذشته شاهد آن بودیم، ادامه داشته باشد؛ اما ممکن است نمود و بروز آن متفاوت باشد.

**فخرالدین زاوه**  
 کارشناس بازار مسکن

خصالت اساسی بازار مسکن در چند سال گذشته خروج متقاضیان مصرفی از بازار بود؛ به این معنا که بهای مسکن به رکوردهایی دست پیدا کرد که کاملا از قدرت خرید متقاضیان مصرفی خارج شد و عمده این افراد امکان اینکه بر مبنای میزان درآمد خود بتوانند وارد بازار مسکن شوند وجود نداشت؛ در نتیجه مسکن در انحصار متقاضیان سرمایه‌گذاری قرار گرفت. این وضعیت شرایط مناسبی را برای رفتار عمومی بازار مسکن را با دهه‌های گذشته متفاوت کرد؛ به این معنا که دانش عمومی طرفین معامله از تحولات و شرایط اقتصاد کلان به گونه‌ای بود که این بازار نسبت به سنوات و سایر بازارها بسیار حساس‌تر شد.

شرایط به گونه‌ای بود که سطح ریسک‌ها و اتفاقاتی که در حوزه اقتصاد و فراتر از بخش مسکن رخ می‌داد موجب می‌شد واکنش‌های این بازار شدیدتر از قبل و سایر بازارها باشد. به طور مثال شاهد بودیم که بازار مسکن متقاضیان مصرفی قادر باشند قدرت را به دست بگیرند و شرایط را می‌داد. شرایط موجود باعث شده بود که مسکن از جنبه دارایی محور بودن خود بر اثر اتفاقاتی که رخ داده بود دور شود و کاملا جنبه مصرفی مسکن بر شرایط غلبه پیدا کند.  
 در شرایط کنونی و با توجه به اینکه در سال‌های گذشته قدرت خرید کاهش پیدا کرده و چشم‌انداز مثبتی از شرایط عمومی اقتصاد به ویژه در حوزه بازار مالی مسکن وجود ندارد، انتظار نمی‌رود که تا چند ماه آینده متقاضیان مصرفی قادر باشند قدرت را به دست بگیرند و شرایط را تغییر بدهند. بنابراین پیش‌بینی می‌شود همچنان بازار مسکن در سلطه متقاضیان سرمایه‌گذاری باقی بماند.

اما نکته مهم و بسیار تأثیرگذار در بازار عمومی دارایی‌ها به طور کلی و به ویژه بازار مسکن، سطح ریسک‌های سیاسی و فزاینده‌تری است در نتیجه همین عامل باعث می‌شود که نتوانیم پیش‌بینی دقیقی از آینده داشته باشیم؛ اما می‌توانیم ادعا کنیم بسته به تغییراتی که می‌تواند در سطح ریسک‌ها اتفاق بیافتد، در کنار نااطمینانی که وجود دارد در صورت فاکتور گرفتن از تورم، به نظر می‌رسد همچنان تمام گزینه‌های افزایشی، کاهش و ثابت برای سطوح قیمت اسمی و واقعی وجود دارد.  
 اما اگر بخواهیم سناریویی را به عنوان مبنای مطرح کنیم در شرایطی که سطح ریسک‌ها تقریباً در شرایط فعلی بماند و اتفاق خاصی رخ ندهد می‌توانیم بگوییم همین رفتار در بازار طی خواهد شد به این معنا که مسکن همچنان از لحاظ اینکه دارایی کم‌ریسک‌تری نسبت به سایر دارایی‌هاست جذابیت‌هایی را همچنان برای سرمایه‌گذاری دارد ولی از آن طرف فروشنده‌گان هم با درک این موضوع که اگر این دارایی (مسکن) را تبدیل به نقدینگی کنند با توجه به ریسک‌های موجود دچار سردرگمی می‌شود که منابع حاصل را در کجا سرمایه‌گذاری کنند بنابراین از فروش دارایی خود (مسکن) صرف‌نظر می‌کند در نهایت موجب می‌شود سطح معاملات در همین محدوده‌ای که هست باقی بماند.

ولی با توجه به اینکه در بازار مسکن در چند ماه گذشته قیمت افزایش پیدا کرده است انتظار می‌رود اگر سطح ریسک‌ها در همین حدود ثابت بماند و افزایش معناداری پیدا نکند تورم در بخش مسکن از تورم در بخش عمومی عقب بماند. هر چند همچنان انتظارات تورمی و رشد نقدینگی که در اقتصاد کشور وجود دارد سوخت را برای افزایش قیمت‌ها مهیا می‌کند.

### بازدهی صنعت انبوه‌سازی املاک و مستغلات بازار سرمایه از ابتدای سال تا پایان آذر ماه

ردیف	شرکت	نماد	بازدهی	ردیف	شرکت	نماد	بازدهی
۱	سر. مسکن شمال شرق	نشرق	۴۸۲/۳۰	۱۸	شهر سازی و خانه سازی باغ‌میشه	ثباغ	۴۵/۸۰
۲	سر. مسکن پردیس	نپردیس	۲۱۳/۳۶	۱۹	توسعه ساختمان	نثاغت	۴۵/۳۴
۳	عمران و توسعه فارس	نثفارس	۱۶۹/۹۹	۲۰	ساختمان اصفهان	نثاصفا	۳۹/۶۳
۴	سر. شاهد	نشاهد	۱۶۶/۱۱	۲۱	توسعه و عمران امید	نثامید	۳۹/۰۷
۵	سر. ساختمانی اعتماد گستر	نثعما	۱۴۹/۳۸	۲۲	سر. مسکن جنوب	نثجنوب	۳۳/۸۱
۶	سر. توسعه و عمران زاگرس	نژاگرس	۱۱۸/۸۲	۲۳	سخت آژند	نثاژن	۲۳/۷۹
۷	سر. توسعه و عمران استان اردبیل	نثوسا	۱۰۵/۶۳	۲۴	سر. توس گستر	نثتوس	۲۳/۶۴
۸	آ.س.پ	آ س پ	۱۰۱/۶۶	۲۵	سر. توسعه و عمران استان کرمان	نثکرمان	۱۶/۷۶
۹	تامین مسکن جوانان	نثجوان	۹۸/۵۵	۲۶	سر. مسکن زاینده رود	نثرود	۱۴/۸۰
۱۰	سر. سامان گستر اصفهان	نثامان	۸۹/۲۶	۲۷	کیسون	نثکیسون	۱۳/۳۳
۱۱	سر. مسکن تهران	نثتهران	۸۳/۴۱	۲۸	عمران و سازندگی استان قزوین	نثقزوین	۱۱/۷۴
۱۲	نوسازی و ساختمان تهران	نثوسا	۷۰/۷۶	۲۹	سر. مسکن ونود	نثالوند	۹/۱۲
۱۳	سر. مسکن	نثمسکن	۶۶/۲۹	۳۰	سر. ساختمانی بین‌المللی نام‌آوران مهندسی	نثنام	۶/۸۴
۱۴	سر. توسعه خوزستان	نثخوز	۶۳/۸۰	۳۱	سر. ساختمان ایران	نثوساخت	۱/۲۷
۱۵	سر. مسکن شمالغرب	نثغرب	۶۰/۸۰	۳۲	سر. توسعه آذربایجان	نثوآذر	۹/۲۹
۱۶	بهساز کاشانه تهران	نثبهساز	۵۹/۵۸	۳۳	سر. ساختمانی نظام مهندسی ایران	نثنظام	۱۰/۸۷
۱۷	عمران و توسعه شاهد	نثعما	۴۷/۳۶	۳۴	سر. کوه نور	نثنور	۱۶/۸۵

میانگین بازدهی صنعت انبوه‌سازی املاک و مستغلات بازار سرمایه از ابتدای سال تا پایان آذر ماه ۳۰/۹۰

### ۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

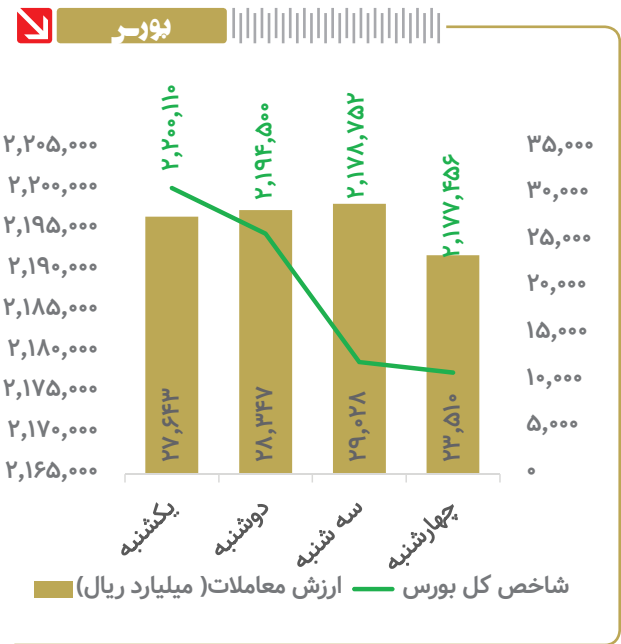
نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
داوه	-۹	۹,۶۴۶,۵۶۰	۲۶۹,۲۶۰	-۱۱.۱
ثالوند	-۸.۶۸	۱۱,۷۸۴,۰۰۰	۲۷۹,۲۹۴	-۶.۸۸
پیزد	-۷.۶۵	۳۰,۳۰۱,۰۱۰	۱۴۴,۱۸۴	-۵.۱۶
کپور	-۷.۳۷	۲۳,۴۲۷,۰۰۰	۱۲۷,۲۵۳	-۸.۰۵
وگرددش	-۷.۳۴	۱۰۷,۹۴۰,۰۰۰	۲۵۴,۳۵۴	-۱۰.۳
دپالک	-۶.۹۷	۹,۶۹۶,۸۰۰	۱۲۱,۲۵۶	-۶.۵۶
نگلپا	-۶.۶۴	۱۴,۷۹۶,۹۰۰	۱۳۳,۹۱۱	-۶.۵۳
حآفرین	-۶.۶۲	۱۸,۳۳۲,۳۰۴	۸۵۲,۳۹۳	-۴.۴۹
دماوند	-۶.۶۱	۱۲۰,۸۸۸,۰۰۰	۲۰۰,۷۴۰	-۶.۲۱
کی بی سی	-۶.۴۶	۹,۵۷۹,۵۰۰	۳۶۱,۴۰۹	-۶.۰۱

### ۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
نپردیس	۲۲.۷۳	۴۱,۹۰۰,۰۰۰	۲,۲۱۳,۱۱۰	۱۹.۵۸
شوتکا	۲۱.۹۹	۱۱,۳۲۲,۵۰۰	۳۶۷,۷۹۸	۲۱.۹۹
زماهان	۱۸	۱۵,۱۸۷,۲۰۰	۱,۰۴۸,۱۳۸	۲۵.۷۲
کمرجان	۱۳.۶۸	۱۲,۷۰۵,۰۰۰	۱,۳۹۴,۶۷۳	۲۰.۸۲
ساینا	۱۲.۷۹	۱۲,۶۷۵,۰۰۰	۳۶۳,۷۴۱	۱۲.۶۷
پارتا	۸.۹۱	۴۶,۲۵۲,۰۰۰	۵۲۲,۲۱۰	۱۲.۶۹
مفاخر	۸.۲۴	۱۰,۹۱۴,۰۹۶	۸۲۶,۷۷۴	۱۱.۵۸
کتوکا	۷.۸۳	۳۳,۶۲۰,۰۰۰	۷۳۶,۷۹۱	۵.۰۶
کایزد	۷.۵۹	۱۰,۰۲۴,۰۰۰	۳۹۶,۱۹۷	۷.۱۹
آ س پ	۶.۲۹	۱۸,۰۹۰,۰۰۰	۱۸۰,۶۸۸	۶.۱

### تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

تعداد شرکت‌ها	۱۱۹	۶	۵۹
صنایع پر نوسان - فرابورس	۹۰۵		
سایر محصولات کانی غیر فلزی		۴,۳۲۰	
خدمات فنی و مهندسی		۶,۳۳۳	
منسوجات		۴,۱۵۰	
پیمانکاری صنعتی		۳,۷۲۰	
فعالیت های جنبی مرتبط با واسطه گری مالی		۳,۴۲۰	
بانک ها و موسسات اعتباری		۲,۹۴۰	
عرضه برقیه، گاز، بخار و آب گرم		۲,۷۶۰	
هتل و رستوران		۲,۵۵۰	
سرمایه گذاریها		۲,۴۶۰	
سایر واسطه گری های مالی		۲,۴۶۰	



حقوق دولتی معادن افزایش پیدا کرد

## سنگ پیش پای معدنی‌ها

نگین عطیعی خبرنگار

معادن جزو عرصه‌های استراتژیک و مهم کشور محسوب می‌شوند و نقش بسزایی در اقتصاد و بازار سرمایه ایران دارند. سهم معدن در تولید ناخالص داخلی براساس آمار سال‌های گذشته حدود ۰/۹ درصد بوده است. اقتصاد معدن در ایران در حد و اندازه‌ای که باید، رشد نکرده است. شاهد این ماجرا سهم فعلی معدن در اقتصاد است که قرار است تا پایان برنامه هفتم توسعه به ۱۳ درصد برسد. این هدف‌گذاری در حالی است که بررسی آمارهای مربوط به میزان سرمایه‌گذاری در بخش معدن در سال‌های اخیر، تحقق این میزان رشد برای بخش معدن را با تردیدهایی همراه کرده است. دلایل متعددی برای عقب‌ماندگی اقتصاد معدن عنوان می‌شود، اما به نظر می‌رسد اولین ایراد متوجه سیاستگذار باشد. اقتصاد معدن در وهله اول از نبود استراتژی مدون و مشخص آسیب دیده است. سیاستگذار در بخش معدن و صنایع معدنی براساس استراتژی مشخص و تدوین شده پیش نمی‌رود.

بر این اساس توجه به بخش معدن و برنامه‌ریزی برای توسعه آن که منجر به افزایش تولید، صادرات و درآمدهای ارزی می‌شود، الزامی است. در این بین هرگونه قانونی که تصویب و باعث شود فعالیت بخش معدن مختل شود، به کل اقتصاد و بازار سرمایه آسیب می‌رساند. یکی از این موارد افزایش بهره مالکانه است که به معنای افزایش هزینه‌های بخش معدن است.

### افزایش حقوق دولتی معادن بدون روند خاص



افزایش حقوق دولتی معادن یکی از مباحث داغ این روزهای اقتصاد و بازار سرمایه است. درواقع حقوق دولتی معادن مالیات یا هزینه‌ای است که معادن به دولت پرداخت می‌کنند. بر این اساس سیدسهراب حسینی، عضو کمیته اکتشاف خانه معدن در گفت‌وگو با هفته‌نامه اطلاعات بورس به بررسی این موضوع و تأثیراتی که این افزایش حقوق دولتی بر فعالیت معدن و سرمایه‌گذاری روی این گروه می‌کند، پرداخت.

**حقوق دولتی به عنوان سهمی است که دولت از مواد معدنی و بیت‌المال به عنوان سهم خود از مواد معدنی برداشت می‌کند.**

دقیقا، به اصطلاح معدن به عنوان انبار هستند و دولت این حقوق دولتی را در امور کشور هزینه می‌کنند. بر اساس قانون و فقه اسلامی در کشور ما قانونی وجود دارد که بر اساس آن باید حق و حقوق دولتی به دولت تعلق بگیرد و این حقوق دولتی صرف امور کشور می‌شود ولی موضوع اصلی این است که آیا قانون یا فرمولی پشت این حقوق دولتی وجود دارد؟ برای مثال به مانند خمس یا زکات ۲۵ درصد تعلق بگیرد. بنابراین باید ضرایب و فرمولی وجود داشته باشد که این فرمول و ضرایب هم با نسبتی افزایش پیدا کنند.

#### ارزیابی شما از افزایش این نرخ چیست؟

در حال حاضر با وجود اینکه گفته می‌شود تورم در حال کاهش است اما از سوی دیگر حقوق دولتی مواد معدنی را چندین برابر می‌کنند. از این موضوع می‌توان نتیجه گرفت که تورم ایجاد شده یا درواقع مسئله‌ای وجود دارد؛ در غیر این صورت حقوق دولتی را افزایش نمی‌دادند.

تعیین حقوق دولتی مواد معدنی در سال ۱۴۰۲ طبق مصوبه جدید شورای عالی معادن در خصوص تعیین حقوق دولتی مواد معدنی در سال ۱۴۰۲ حقوق دولتی معادن افزایش پیدا کرده است. بر اساس این مصوبه درصد حقوق دولتی معادنی که به صورت زیرزمینی استخراج می‌شوند معادل ۸۰ درصد ضرایب مشخص شده تعیین می‌شود.

همچنین درصد حقوق دولتی برای معادن واقع در مناطق کمتر توسعه یافته (بر اساس آخرین مصوبه هیات وزیران) مشروط بر آنکه بیش از چهار سال از تاریخ صدور پروانه بهره برداری آنها نگذشته باشد، معادل ۹۰ درصد ضرایب مشخص شده در جدول پیوست تعیین می‌شود. لازم به ذکر است معادنی که بر اساس رأی شورایی معادن حقوق دولتی آنها کمتر از میزان استخراج اسمی محاسبه شده است مشمول مفاد این بند نخواهند بود.

در خصوص مواد معدنی همراه ماده معدنی اصلی که واجد ارزش اقتصادی هستند موضوع به طور کلی مشمول پرداخت حقوق دولتی طبق ضرایب مشخص شده خواهد بود. معاونت معدن و فراوری مواد موظف است طرف مدت یک ماه از تاریخ ابلاغ این رأی دستورالعمل مربوط به مصادیق مواد معدنی همراه که دارای ارزش اقتصادی هستند را ابلاغ کند. همچنین در صورتی که بهره بردار معدن نسبت به استحصال فراوری ماده معدنی همراه اقدام کند حقوق دولتی برای ماده معدنی همراه حداکثر تا ۸۰ درصد اخذ می‌شود که میزان آن متناسب با هر ماده معدنی در دستورالعمل مختص

این بند تعیین خواهد شد.

در خصوص معادنی که حقوق دولتی آنها بر مبنای محصول فراوری شده اخذ می‌شود ملاک عمل جهت محاسبه ضرایب تبدیل ماده معدنی خام (کلوخه کانسنگ یا ...) به محصول فراوری شده (کنسانتره یا شمش یا ...)، درصدهای بازبایی صنعتی استاندارد مطابق دستورالعمل معاونت معدن و فراوری مواد خواهد بود. معاونت معدن و فراوری مواد موظف است ظرف مدت یک ماه از تاریخ ابلاغ این رأی دستورالعمل مخصوص این بند را ابلاغ کند.

با عنایت به ضرورت بازنگری در درصدهای حقوق دولتی با توجه به اطلاعات به روز معدن و عوامل تأثیرگذار ذکر شده در ماده ۱۴ قانون معدن و ماده ۶۰ آیین‌نامه اجرایی، آن کلبه بهره برداران معدن موظفند طرح بهره برداری معدن خود را مطابق مفاد نشریه ۸۲۵ سازمان نظام مهندسی معدن و دستورالعمل معاونت معدن و فراوری مواد به روز کرده و حداکثر ظرف مدت ۳ ماه از تاریخ ابلاغ این رأی طرح بهره برداری جدید خود را ارائه کنند. در صورت تصویب این طرح‌ها تا تاریخ ۱۴۰۲.۱۰.۳۰، شورایی معادن می‌تواند حسب مورد درصدهای حقوق دولتی تعیین شده برای سال ۱۴۰۲ را متناسب با اطلاعات طرح بهره برداری جدید آن معدن بازنگری کند. بدیهی است در این حالت بازنگری درصد حقوق دولتی مفاد بند (۱) و (۲) این رأی بلا اثر بوده و نیازی به اعمال آنها در محاسبات تعیین درصد حقوق دولتی معدن مفروض نیست.

چنانچه میزان استخراج واقعی معادن در سال ۱۴۰۲ کمتر از میزان استخراج اسمی مندرج در پروانه بهره‌برداری باشد حقوق دولتی بر حسب استخراج اسمی اخذ خواهد شد در مواردی که استخراج واقعی به دلایل خارج از ید و اراده بهره‌بردار کمتر از استخراج اسمی مندرج در پروانه بهره‌بردار باشد بهره بردار موظف است مدرک و مستندات لازم را جهت بررسی موضوع در شورای عالی معادن، از طریق اداره کل صمت استان به دفتر بهره برداری معدن وزارت صمت ارسال کند.

نکته دیگر اینکه عیار و کیفیت مندرج در پروانه بهره‌برداری ملاک محاسبه حقوق دولتی است.

#### ضربه دومینو وار

فعالیت معدن و سودآوری آنها تحت تأثیر عوامل مختلفی است. افزایش نرخ ارز و به تبع آن افزایش تجهیزات و ماشین آلات معدنی یکی از این عوامل است. در کنار آن افزایش قیمت‌های جهانی و قیمت‌گذاری دستوری هم چالش‌های زیادی برای این گروه به همراه دارد. علاوه بر همه اینها قانونی به عنوان حقوق دولتی معادن هم وضع و دریافت می‌شود. در نتیجه همه این عوامل مانند دومینویی است که روز به روز فعالیت معدن را تحت تأثیر قرار داده و باعث بهره‌برداری کمتر آنها و در نهایت تعطیلی معادن به ویژه معادن خصوصی می‌شود. در چنین شرایطی سیاست‌گذاران به جای وضع قوانین جدید برای دریافت بیشتر مالیات و حقوق دولتی باید فکری به حال این گروه استراتژیک در اقتصاد کشور کنند.

ارز، نرخ حامل‌های انرژی و گاهی تورم را در کشور داریم. حالا غیر از اینکه این هزینه‌ها در حال افزایش پیدا کردن است و ما دچار افزایش قیمت تولید می‌شویم، مودی به نام حقوق دولتی به آن اضافه می‌شود و حقوق دولتی هم مدام در حال افزایش پیدا کردن است. در نتیجه در روندی نامعلوم هستیم. بنابراین پیش بینی خاص و دقیقی نمی‌توان کرد و در این صورت سرمایه‌گذاران چرا باید در معدن سرمایه‌گذاری کنند.

#### \* تفاوت معادن دولتی و معادن بخش خصوصی در این مورد چه نکاتی هستند؟

نکته دیگر این است که فرقی هم باید بین معادن دولتی و معادن بخش خصوصی باشد. البته که این فرق وجود دارد ولی باید خیلی عظیم‌تر باشد و باید بازنگری در مسائلی قانونی صورت بگیرد. سوال اینجاست که در بخش خصوصی دولت دقیقا چه خدماتی به معدن کار ارائه می‌دهد؟ درواقع در بخش خصوصی معدن کار خود به دنبال استعلام‌های خود رفته، پروانه می‌گیرد و باید مهندس و پولی هم داشته باشد تا صلاحیت فنی داشته باشد. بنابراین دقیقا چه خدمات و حمایتی دولت به معدن کار خصوصی ارائه می‌دهد که معدن کار هم خوشحال شود. این جاده نمی‌تواند همیشه یک طرفه باشد. همه این موارد در چرخه اقتصاد اثرگذار است. وقتی که در جایی چیزی کم شود از جای دیگری باید اضافه شود. برای مثال ارز بالا می‌رود و از سمت دیگر هم قیمت فروش روغن هیدرولیک ماشین آلات سنگین افزایش پیدا می‌کند. اتفاق دیگری که می‌افتد بعد افزایش این مورد تولیدکنندگان مواد معدنی هم باید قیمت را بالا ببرند که تابع از قیمت جهانی هستند. درواقع معدن کار نمی‌تواند قیمت تولید مس را بالا ببرد. حال در ایران معدن کاران نه تنها تابع از قیمت جهانی هستند که مودی وجود دارد به نام قیمت‌گذاری دستوری که از قیمتی نباید بیشتر شود. یعنی هیچ چیز آزادی وجود ندارد و در نهایت این است که معدن تعطیل می‌شود چون به قدری حقوق دولتی را زیاد می‌کنیم و آنقدر سنگ جلوی پای معدن کار می‌گذاریم که تعطیل کنند.

#### یادداشت

### تضعیف سرمایه‌گذاری در بخش معدن



فرهنگ حسینی

مدیرعامل گروه صنعتی معدنی امیر

حقوق دولتی در سال‌های اخیر همواره روند صعودی داشته است. این صعود از همه جهات است. افزایش مبلغ حقوق دولتی در بودجه، افزایش سهم حقوق دولتی از بودجه، افزایش ارزش واقعی (تعدیل شده با

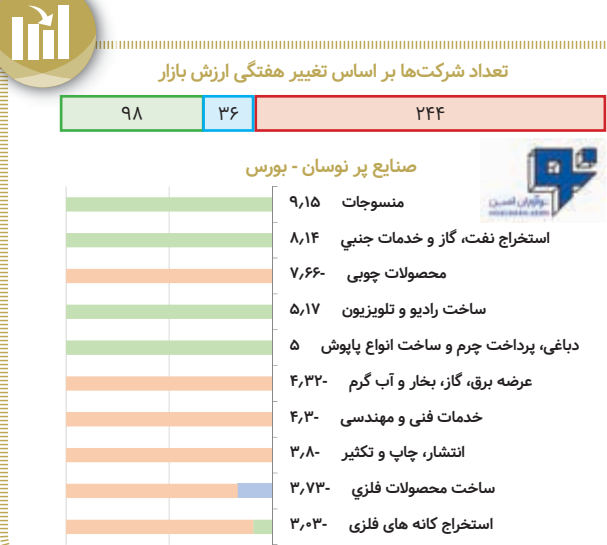
تورم) و درصدهای حقوق دولتی نسبت به قیمت فروش شرکت‌ها. حقوق دولتی یا رولیتی یکی از هزینه‌هایی است که معادن در قبال برداشت به دولت‌ها می‌پردازند و از آنجایی که در جمهوری اسلامی ایران براساس قانون اساسی، معادن انفال هستند، مشمول پرداخت حقوق دولتی هستند.

بررسی‌های متعدد و مستقل یا دولتی نشان داده است که حقوق دولتی در ایران بیش از حقوق دولتی در بسیاری از کشورهای دنیا است. این در حالی است که شرایط کسب و کار از جمله شرایط تامین مالی و فروش در ایران وضعیت ضعیف‌تری نسبت به بسیاری از کشورها دارد. از این جهت درصد حقوق دولتی در ایران با تعدیل سایر عوامل، عملا بیش از سایر کشورهاست. از سوی دیگر با وجود نوسانات قیمت‌های جهانی، نرخ حقوق دولتی صعودی بوده است. این روند صعودی و سالانه بودن نرخ‌ها و حتی تغییر و عطف به ماسبق کردن آن، در حالی که شرکت‌ها محاسبات فروش و بهای تمام شده و سود و زیان خود را براساس نرخ‌های قبلی انجام داده‌اند. چنین تغییرات سبب ریسک قیمت‌گذاری و ابهام در تولید و فروش شرکت‌ها می‌شود.

از سوی دیگر، تغییرات سالانه سبب ابهام و نگرانی سرمایه‌گذاران نسبت به سال‌های آتی شود و عملا به دلیل عدم ثبات و پلانکلیف بودن و نبود سقفی برای درصد حقوق دولتی، سرمایه‌گذاری در بخش معدن به کندی صورت خواهد گرفت. این در حالی است که سرمایه‌گذاری در حوزه اکتشاف معدن پرمسک و باز کردن معدن و استخراج در مناطق محروم و بدون زیرساخت، پر هزینه و ساخت کارخانه سرمایه‌بر است و همه اقدامات فوق، زمان‌بر و سرمایه‌گذاری از آن نیازمند ثبات در حقوق دولتی و سایر عوامل تولید است.

از سوی دیگر، وضعیت فعلی قیمت‌های جهانی در برخی صنایع مانند سرب و روی سبب کاهش سودآوری و حتی زیانده‌ی شده است. این در حالی است که حقوق دولتی آن رشد کرده است. علاوه بر این، براساس نرخ‌های قبلی، دولت امکان تحقق حقوق دولتی ۴۰ همت در بودجه را نداشته است. از سوی دیگر، عایدی دولت از معادن فقط به حقوق دولتی محدود نیست و علاوه بر حقوق دولتی، هزینه عوارض صادرات، مالیات و هزینه‌های مسئولیت اجتماعی را شامل می‌شود. شایان ذکر است که روند وصول حقوق دولتی از ابلاغ اعلامیه‌های حقوق دولتی در بهار و تابستان هر سال برای سال بعد، به وصول علی الحساب حقوق دولتی از ابتدای سال شده است. حتی در شرایطی که معادن و به خصوص معدن کوچک نتوانسته‌اند محصولات خود را بفروشند، مکلف به پرداخت علی الحساب حقوق دولتی از ابتدای هستند.

این تغییر رویه، در شرایط نزول قیمت جهانی و ثبات ارز در مقابل تورم حدود ۳۰ تا ۴۰ درصدی، فشار قابل توجهی به وضعیت نقدینگی شرکت‌های معدنی وارد ساخته است. همچنین به دلیل ساختار اجتماعی و محلی، شرکت‌های معدنی در مقایسه با رقبای خارجی با مزاد نیروی انسانی روبه‌رو هستند که عملا جبران‌کننده تعهدات دولت در بخش اشتغال است. در نتیجه حقوق دولتی و عایدی دولت از معادن در کشور، بیش از عمده کشورهای جهان و در عین حال فرمول و نرخ آن ناپایدار و کوتاه مدت است. در نتیجه تدوام فرایند فعلی در تعیین حقوق دولتی، سبب تضعیف سرمایه‌گذاری در بخش اکتشاف و توسعه معدن می‌شود.



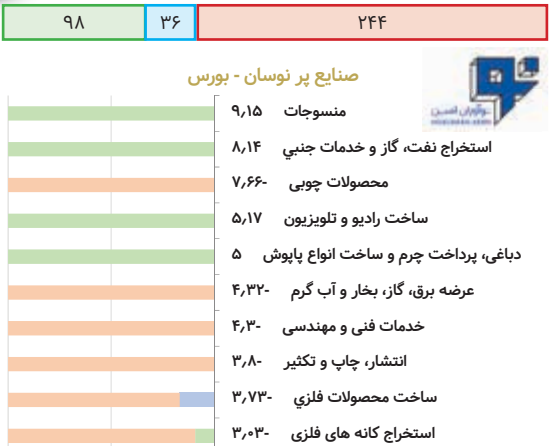
#### ۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
خلنت	۲۴.۷۳	۱۴,۳۷۶,۰۰۰	۴۷۶,۹۵۰	۲۴.۶۶
کپشیر	۱۶.۳۸	۲۴,۱۰۰,۰۰۰	۱,۱۱۰,۸۳۰	۱۶.۳۸
تئوسا	۱۴.۴۷	۲۵,۱۶۹,۱۰۰	۱,۱۳۳,۶۰۵	۱۳.۶۶
کسررام	۱۳.۶۹	۱۰,۵۰۹,۱۷۸	۷۰۱,۷۵۶	۸.۴
واعتبار	۱۳.۵۱	۱۰,۸۹۰,۰۰۰	۳۹۵,۹۸۳	۹.۶
وساخت	۱۰.۷۶	۷۱,۱۲۳,۳۲۷	۱,۶۶۹,۸۱۵	۱۰.۴۹
ملت	۱۰.۴۶	۶۵,۴۲۲,۴۹۴	۱,۸۲۲,۲۲۹	۹.۷۷
دارو	۱۰.۳۲	۸۳,۳۵۶,۰۰۰	۱۴۱,۴۳۰	۱۰.۰۶
نمرینو	۹.۱۵	۲۰,۵۷۲,۰۰۰	۲۹۶,۷۹۵	۱۰.۹۱
لابسا	۸.۸۰	۲۶,۰۲۸,۰۰۰	۶۰۲,۰۳۵	۱۲.۴۹

#### ۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
تتاب	۹.۴۴	۳۱,۳۳۸,۰۰۰	۶۴,۶۵۰	-۹.۴۴
فائر	۸.۸۳	۳۴,۰۴۱,۵۲۰	۱,۱۷۹,۸۵۸	-۱۱
خمرکهره	۸.۴۴	۴۵,۴۱۳,۹۸۵	۷۸۶,۳۲۵	-۹.۲۸
فجر	۷.۹۹	۶۶,۲۲۶,۱۴۰	۴۴۹,۹۱۵	-۸.۲۱
شفارس	۷.۹۸	۲۶,۷۰۸,۵۵۹	۷۹۵,۰۸۶	-۳.۴۹
ویترو	۷.۹۶	۶۲,۹۳۵,۶۰۰	۴۴۰,۲۹۰	-۸.۹
حپترو	۷.۷۶	۹,۹۵۸,۰۰۰	۷۲,۳۶۴	-۱۰.۷۹
چغیبر	۷.۶۶	۱۷,۳۷۰,۰۰۰	۳۷۴,۶۶۳	-۱۲.۲۷
حتوکا	۷.۴۶	۱۱,۹۴۶,۴۴۰	۱,۱۴۲,۷۲۶	-۲.۴۵
دلقما	۶.۸۶	۲۲,۳۹۴,۳۷۴	۱۵۴,۷۸۶	-۶.۵۵

#### تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار



## بازار نفت از نفس می‌افتد



بازار جهانی نفت در سال ۲۰۲۴ با موانع و چالش‌های جدی از جمله رکود در اقتصادهای بزرگ جهان، تقاضای کمتر از حد انتظار چین و محدودیت تولید روبه‌رو خواهد بود.

مهمترین تحولات بازار نفت در سال ۲۰۲۳، ادامه محدودیت عرضه تولیدکنندگان اوپک پلاس بود که به اتفاق هم، حدود ۴۰ درصد از نفت جهان را تولید می‌کنند. این گروه در آوریل سال ۲۰۲۳، کاهش اضافی تولید به میزان یک میلیون و ۶۵۰ هزار بشکه در روز را اعلام کرد که به ۲ میلیون بشکه در روز کاهش داوطلبانه اعلام شده در اکتبر سال ۲۰۲۲، افزوده شد و مجموع محدودیت عرضه اوپک پلاس را به حدود سه میلیون و ۶۶۰ هزار بشکه در روز معادل حدود سه درصد از تقاضای جهانی برای نفت رساند. انتظار می‌رود به دلیل کندی فعالیت اقتصادی و افزایش تولید آمریکا که اخیراً به ۱۳ میلیون و ۲۴۰ هزار بشکه در روز رسیده است، عرضه فراوانی در سال آینده مشاهده شود.

## در پیچ

## محصولات فولادی در ثبات شکننده

فعالان بازار ورق می‌گویند، عرضه این محصول به دلایل متعددی در بورس کالا کاهش یافته و این موضوع باعث رشد قیمت شده است. آنها دو دلیل برای این وضعیت مطرح می‌کنند؛ نخست عدم عرضه شرکت‌های کوچک در بورس و دوم، قیمت‌گذاری نادرست این محصول توسط شورای رقابت.

چندی قبل سید رسول خلیفه سلطان در این رابطه عامل رشد قیمت‌ها در بورس کالا را عدم عرضه ورق گرم توسط برخی تولیدکنندگان در بورس کالا عنوان کرده بود. او معتقد است، همین موضوع نیز به دلیل قیمت‌گذاری نادرست شورای رقابت افتاده چراکه قیمت‌های پایه ورق گرم در بورس کالا به اندازه‌ای نیست که همه تولیدکنندگان اعم از تولیدکنندگان بزرگ و کوچک به عرضه ورق در بورس کالا ترغیب شوند و این در حالی است که همگی اسلب مورد نیاز خود را از بورس خریداری می‌کنند، اما به تکالیف خود در عرضه ورق گرم در بورس کالا عمل نمی‌کنند و محصولات خود را در بازار آزاد به فروش می‌رسانند که همین موضوع موجب التهاب در بازار می‌شود.

دبیر انجمن تولیدکنندگان فولاد ایران می‌گوید: شرکت‌های بزرگ فولادی تکالیف خود در عرضه محصولات در بورس کالا را رعایت کرده‌اند اما حقیقت این است که نمی‌توان از شرکت‌های بزرگ فولادی انتظار داشت که همه بار بازار را به دوش بکشند. راه‌حل مدیریت بازار ورق گرم، کاهش تقاضا در بورس کالا نیست؛ بلکه ظرفیت‌های خاموش واحدهای تولیدی باید فعال و محصولات عرضه شوند.

با این حال بررسی عرضه و تقاضا در بورس کالا برای ورق گرم در دو ماه آبان و آذر نشان می‌دهد، میزان تقاضا و عرضه با تغییر خاصی روبه‌رو نبوده و اتفاقاً بازار با مازاد عرضه در این دو ماه روبه‌رو بوده است. در یک ماه منتهی به ۵ آذر ماه میزان عرضه ورق گرم در بورس کالا ۲۷۱ هزار تن و میزان تقاضا ۳۲۲ هزار تن بوده است. تقاضا و عرضه برای این محصول در یک ماه منتهی به ۵ دی ماه به ترتیب به ۲۷۶ هزار تن و ۳۱۴ هزار تن رسیده که نشان می‌دهد عرضه افزایش ۵ هزار تنی و تقاضا کاهش ۹ هزار تنی را تجربه کرده است.

عرضه ورق سرد نیز در همین دو دوره مورد بررسی از ۲۲۲۰۰ تن به ۳۵۶۰۰ تن رسیده و این در حالی است که تقاضا برای این محصول از ۳۶ هزار تن به ۴۱ هزار تن افزایش یافته است.

این اعداد و ارقام از تعادل نسبی در بازار ورق گرم و سرد حکایت می‌دارد با این حال همانطور که دبیر انجمن تولیدکنندگان فولاد ایران به آن اشاره کرده، موضوع اصلی، عرضه شرکت‌های مختلف اعم از شرکت‌های بزرگ و کوچک در بورس کالا است.

موضوع اصلی آنجاست که تقاضا برای اسلب در بورس کالا برای همه شرکت‌ها یکسان است و از آنجا که شرکت‌های بزرگ ناچارند محصولات خود را در بورس کالا عرضه کنند، بنابراین تعادل در زنجیره تولیدکنندگان این محصولات وجود ندارد و در اصل باید همه فعالان این صنعت از قوانین یکسانی تبعیت کنند.

فعالان بازار فولاد می‌گویند، افزایش قیمت دلار در ماه‌های آخر و رشد قیمت فولاد در بازارهای جهانی باعث شده تا به صورت بالقوه ظرفیت افزایش قیمت انواع محصولات فولادی وجود داشته باشد با این حال نگرانی‌ها از احتمال قطعی گاز واحدهای فولادی را نباید نادیده بگیریم و به عبارتی به این دلایل، احتمال افزایش قیمت در سه ماه پایانی وجود دارد و تاکید خلیفه سلطان بر ضرورت عرضه همه تولیدات در بورس کالا در جهت کنترل وضعیت بازار ورق در ماه‌های پیش‌رو است.

موضوع قابل ذکر آن است که معمولاً در بازار مقاطع فولادی خریدهای انبساطی در سه ماهه پایانی به منظور در امان ماندن از رشد قیمت‌های اسلب بعد افزایش می‌یابد و این مساله ممکن است ظرفیت رشد قیمت را در این بازار در ماه‌های آینده افزایش دهد، به خصوص آن که کاهش تولید نیز موضوع جدی است که این موضوعات احتمالاً ظرفیت‌های رشد قیمت را در این محصولات افزایش می‌دهد. در این ارتباط باید پیش‌بینی‌ها از قیمت دلار را نیز در نظر گرفت.

قیمت دلار در سال جاری روند یاباتی را پشت سر گذاشته و در محدوده ۴۹ تا ۵۰ هزار تومان ثابت باقی مانده است. آنگونه که آمارها نشان می‌دهد قیمت هر دلار آمریکا از ابتدای سال تاکنون فقط ۲.۵ درصد نوسان کرده و حتی ظرف ۱۰ روز گذشته شیب نزولی قیمت دلار و به دنبال آن همه ارزها تشدید شده است. طبق این اطلاعات، قیمت هر دلار آمریکا ظرف چند روز گذشته به کانال ۴۹هزار۴۹ تومان سقوط کرده و اکنون به ۴۹هزار و ۷۰۰ تومان رسیده است.

این در حالی است که سال قبل رشد قیمت دلار در محدود ۸۵ درصدی را شاهد بودیم و اکنون ثبات در بازار نشان می‌دهد، فاکتور دلار در مجموع عامل نسبتاً ثابتی است و به همین دلیل، عرضه و تقاضا و قیمت‌های جهانی، عوامل اصلی تعیین پایداری در بازار محصولات فولادی در سه ماهه پایانی سال به شمار می‌روند.

## پیگیری کاهش خام‌فروشی در پایايشگاه آبادان



مدیرعامل پایايشگاه نفت آبادان از تلاش‌ها برای کاهش خام‌فروشی در این شرکت به زیر ۱۰ درصد تا چهار سال دیگر خبر داد.

حکیم قیم گفت: با افزایش تولید دانش‌بنیان در زنجیره ارزش صنعت نفت، بر سرفاقتن پایايشگاه آبادان به سمت استفاده از تکنولوژی روز جهان تلاش‌ها در حال انجام است تا میزان خام‌فروشی در این شرکت به زیر ۱۰ درصد برسد. او از برنامه‌ریزی برای کاهش نفت کوره تولیدی و حرکت این پایايشگاه به سمت تولید فرآورده‌هایی با ارزش افزوده بیشتر در چهار سال پیش‌رو خبر داد و گفت: شرکت پایايش نفت آبادان هم اکنون در حال مذاکره و عقد قرارداد با شرکت‌های پایین‌دستی است تا بتواند از محصولات ته مانده برج‌های تقطیر، فرآورده‌های دیگری تولید کند. او تأمین خوراک‌های گازی و مایع پتروشیمی‌های مختلف کشور را دیگر اقدام مثبت پایايشگاه آبادان در این باره دانست.

## شفافیت اطلاعات ارغمان بورس کالا



عضو کمیسیون برنامه و بودجه مجلس گفت: امروز به واسطه شفافیت آماری بازار کالا در بورس کالا، سیاست‌گذار می‌تواند روند بازارها را رصد کرده و اگر کمیودی در عرضه یک کالا وجود داشته باشد سریعاً به جبران آن کمر بست و تعادل بخشی به بازار اقدام کند. این شفافیت دستاورد مهمی است.

غلامحسین کرمی گفت: قبل از راه‌اندازی بورس کالا، رانت و فساد زیادی در بازار کالای کشور وجود داشت و بسیاری از تولیدکنندگان پایین‌دست و نیازمند به مواد اولیه تولید، محصول موردنیاز خود را با قیمت‌های بالا از واسطه‌ها خریداری می‌کردند، اما بورس کالا بستری شفاف برای معامله محصولات فراهم کرد و توانست دست‌دلالتان را قطع کند. اگر روند مبادلات کالاهای مهم و توسعه بورس کالا در کشور را بررسی کنیم، به ارتقای آیافتهای معاملاتی این بورس طی سال‌های گذشته می‌رسیم. به طوری که امروز سیاستگذار می‌تواند به طور شفاف بازار کالاها را رصد کند.

## درخشش دوباره طلا



در سال ۲۰۲۳ بازار جهانی طلا شاهد روند صعودی قیمت بوده است.

بر پایه آمارهای موجود، از اول ژانویه تا ۲۸ دسامبر ۲۰۲۳ قیمت هر اونس طلا بیش از ۱۴ درصد معادل ۲۶۰ دلار افزایش داشته است. بر این اساس،

بسیاری از تحلیلگران معتقدند که روند صعودی قیمت فلز گرانبها در سال ۲۰۲۴ نیز ادامه خواهد یافت. برخی می‌گویند، طلا در سال آینده رکوردهای پیشین خود را خواهد شکست و ما شاهد ثبت قیمت‌های باورنکردنی خواهیم بود. بر اساس پیش‌بینی این تحلیلگران، در صورت تداوم شرایط کنونی جهان و بحران‌های ژئوپلیتیک، قیمت هر اونس طلا تا سال ۲۰۳۰ از مرز ۳ هزار دلار هم عبور خواهد کرد. بر پایه پیش‌بینی یک گروه بانکی استرالیایی، همگام با کاهش فعالیت‌های اقتصادی در سال آینده، قیمت طلا به روند صعودی خود ادامه خواهد داد و به محدوده ۲۲۰۰ دلار خواهد رسید.



## اختلاف نظر شورای رقابت و وزارت صمت بر سر قیمت‌گذاری خودرو از کجاست؟

## مانع رقابتی شورای رقابت در بازار خودرو

عرضه و تقاضا اعمال گردد.

## بگذارید قیمت‌ها آزاد شوند

البته ناگفته نماند که شرکت‌های خودروساز ایرانی مشکلات زیادی دارند که به دلیل عرضه سهام آنها در بورس و بررسی دقیق صورت‌های مالی آنها می‌توان هر لحظه از وضعیت هزینه و زیان و بهی این شرکت‌ها مطلع شد، اما این به معنای آن نیست که این زیان منطقی است. متأسفانه اغلب زیان موجود منبعث از شیوه مدیریت این شرکت‌ها و قیمت‌های نامتناسب محصولات آنهاست. بخش مهمی از شرکت‌های خودروساز با مازاد نیروی انسانی، بدهی‌های انباشته به قطعه‌سازان، نبود نقدینگی کافی، هزینه‌های سرابار بالا، استهلاک غیرمنطقی و از همه مهمتر تیراژ پایین تولید که می‌تواند هزینه‌ها را سرشکن کند، روبه‌رو هستند و تا زمانی که عدم تعادل‌های موجود از بین نرود، قیمت خودرو نمی‌تواند روند کاهشی به خود بگیرد و اتخاذ هر تصمیمی که به معنای دادن اختیار به خودروسازان در تعیین قیمت باشد، نگرانی از رشد افسارگسیخته قیمت را به همراه دارد، اما اگر قرار است شورای رقابت بر این وضعیت نظارت کند، پس اجازه دهیم این سیاست (قیمت‌گذاری توسط خودروساز) اجرایی شود.

پرواضح است، در صورتی که خودروسازان تعیین قیمت را بر عهده بگیرند بازار در دو سوی پرزنگ عرضه و تقاضا به حرکت درخواهد آمد و احتمالاً با احتیاط باید بگوییم با این روش نقش دلالتان کاهش می‌یابد و قیمت‌ها واقعی‌تر می‌شود. نکته دیگر این که در خلال دو سال گذشته دولت در قالب سامانه‌های مختلف خودروسازان را به عرضه خودروهای ثبت‌نامی متعهد کرده است که تخمین زده می‌شود، دو میلیون خودرو باید توسط خودروسازان به مردم تحویل داده شود. این که آزادسازی قیمت‌ها بر اساس قیمت‌های جدید چه عواقبی برای خریداران به همراه خواهد داشت، سوال مهمی است، چراکه ثبت‌نام‌کنندگان با هدف استفاده از موقعیت قیمت‌های بسیار پایین متعهد هرچند ثبت‌نام کرده‌اند و بعید است خودروسازان بعد از آزادسازی قیمت‌ها همچنان حاضر به تولید خودرو با قیمت‌های پایین - در حدود یک و نیم سال تیراژ تولیدی کل کشور - باشند؛ هرچند ثبت‌نام و سامانه یکپارچه بعد از این روش برای همیشه برچیده خواهد شد و دلیلی وجود ندارد تقاضای کاذب به سمت خرید کارخانه‌های خودرو روانه شود.

## پیش‌نیازها رعایت نشد

البته معلوم نیست وزارت صمت هم واقعا به دنبال آزادسازی قیمت‌ها هست یا خیر؛ به هر حال تصمیم به آزادسازی قیمت‌ها نیازمند پیش‌نیازهایی بود که دولت از انجام آنها یا خودداری کرده و یا در عمل ناموفق عمل کرده است و معلوم نیست در این زمینه نیز موفقیتی کسب کند؛ عرضه خودرو در بورس کالا به عنوان یکی از روش‌های موفق در نزدیک کردن قیمت‌های کارخانه به بازار و توزیع عادلانه سود بین تولیدکنندگان و مصرف‌کنندگان می‌توانست بخش مهمی از سهم دلالتی و سفته‌بازی را از بازار کسر کند که با تصمیم مستقیم وزیر وقت صمت متوقف شد. واردات خودروهای اقتصادی یا کارکرده و... نیز موضوع دیگری بود که نسبتاً ابتر مانده و با وعده و وعیدهای دولتی ادامه یافته است.

حالا دولت سند جدیدی ارائه کرده و بر اساس آن قرار است خودروسازها قیمت‌های خود را بر اساس هزینه‌های تولید و همچنین بر اساس حاشیه بازار تعیین و شورای رقابت بر آن نظارت کند.

منتقدان این موضوع می‌گویند، خصوصاً خودروسازان دولتی در افزایش بی‌رویه قیمت‌ها به بهانه‌های مختلف ورود می‌کنند و شورای رقابت وادار به مخالفت مستمر با این تصمیمات است؛ بهانه‌های زیادی نیز برای افزایش قیمت وجود دارد، رشد قیمت مواد اولیه، رشد قیمت ارز و... همگی می‌تواند قیمت خودرو در بازار را متزلزل سازد و جامعه را هر روز در برابر نرخی جدید قرار دهد، اما آیا شورای رقابت نگران این موضوع است یا قصد دارد به عنوان نهادی فرادولتی قیمت‌گذاری را ادامه دهد؟ اصولاً سوالاتی که مطرح است، این است که آیا خودرو در بازار ایران کالایی رقابتی است؟ در نبود واردات خودروهای خارجی به کشور، رقابت بین چند خودروساز دولتی با سهم بازار ۸۵ درصد و چند خودروساز خصوصی با سهم ۱۵ درصد چه معنایی از رقابت را نشان می‌دهد؟

در هر حال واقعیت آن است که هم بازار و هم صورت‌های مالی خودروسازان نسبت به عرضه خودرو در بورس کالا در سال گذشته واکنش مثبت از خود نشان داده‌اند و این بدان معناست هر تصمیمی در جهت نزدیک کردن قیمت‌های بازار و کارخانه قدمی مثبت در تعادل بخشی به این حوزه محسوب می‌شود و در این مسیر آزادسازی واردات خودرو مکمل سیاست مذکور خواهد بود که در این صورت به نظر می‌رسد بخش مهمی از وظیفه شورای رقابت نیز که همانا نظارت مستمر بر قیمت‌هاست، در چرخه

مدیریت این بازار انحصاری اتفاق نمی‌افتد و با گمانه‌زنی نباید موجب التهاب بازار شد.

همین خبر و دو اظهارنظر کافی است که خواننده در جریان اختلافات قرار گیرد؛ متأسفانه شورای رقابت با نگاه از بالا به پایین، تصمیماتی فراتر از اختیارات خود بر عهده گرفته و حتی سیاست‌هایی که نهادهای مافوق اتخاذ می‌کنند را رد و یا معطل می‌کند. این که چرا دولت گمان می‌کند باید قیمت‌ها افزایش یابد و چرا شورای رقابت نظری مخالف با آن را دارد، معضلی جدی برای عبور از شرایط کنونی است؛ دولت با توجه به زیان خودروسازان، توقف عرضه‌ها در بورس کالا و فشارهای قیمتی بالا بر جامعه که منافع آن نصیب دلالتان می‌شود، اصلاح قیمت‌ها در کارخانجات را بر اساس واقعیت‌های هزینه تولید پیشنهاد می‌کند، اما شورای رقابت در این مسیر درست سنگ‌اندازی کرده و آن را مشمول گذشت زمان می‌کند و برنده این گذشت زمان بدون شک واسطه‌گران و کسانی هستند که نزدیک به ده سال است بازار خودرو را به ناندانی گرم و چرب خود تبدیل کرده‌اند.

## آزادسازی قیمت مشکل‌زا نیست

برخی کارشناسان نیز پشت این ماجرا پنهان شده و معتقدند آزادسازی قیمت‌ها در کارخانجات با توجه به نامعلوم بودن واردات خودروهای خارجی تنها می‌تواند قیمت خودرو را افزایش دهد. در این باب ذکر چند نکته ضروری است که امیدوارم کارشناسان مربوطه به آن پاسخ دهند. زمانی که قیمت خودرو بیست تا سی برابر و تنها در یک دوره کمتر از یک ساله افزایش یافت، بارها بر ضرورت اصلاح شیوه‌های عرضه و تأمین نیاز بازار تاکید کردیم، ولی برخی از همین کارشناسان با زدن سنگ دولت و مافیاً به سینه خود حفظ ارز کشور را به واردات خودرو ترجیح دادند و سپس ارز نیز سر از جیب دلالتان دراورد و هنوز مفسده برانگیزترین اتفاق در کشور به ارز دولتی برمی‌گردد، در حالی که از همان ابتدا گفتیم قیمت ارز آزاد شود تا مانع از فعالیت‌های دلالتی در بازارهای مختلف از جمله خودرو شویم.

با این حال به نظر می‌رسد با تصمیم درست وزارت صمت مبنی بر آزادسازی قیمت خودرو، اما نهادهای مختلف موازی به مخالفت با این تصمیم برآمده‌اند. کارشناسان معتقدند هر نوع سیاستی که باعث اختلاف قیمت بازار و کارخانه شود به وضعیت کنونی دامن می‌زند و در این بین عده‌ای با این استدلال که افزایش قیمت کارخانه باعث تورم شدید در قیمت خودرو می‌شود، سال‌هاست مانع از این اقدام شده‌اند؛ همان کسانی که وقتی قیمت خودرو بیست برابر شد، نگران نبودند!

پیش از این بارها از همین صفحه «اطلاعات بورس» بر این نکته مهم تاکید

کرده بودیم که وجود دو نهاد موازی شورای رقابت و سازمان حمایت می‌تواند در بلندمدت اصطکاک‌های مهمی را در حوزه قیمت‌گذاری و سیاست‌های حمایتی از فعالیت‌های مختلف اقتصادی به بعد و ویژه در حوزه خودرو ایجاد کند و حالا بعد از سال‌ها و کش و قوس‌های فراوان و به رغم اعلام نظرهای کارشناسی موجود که اصلاح قیمت‌های کارخانه‌ها را برای عبور از وضعیت کنونی بازار خودرو ضروری می‌دانند، اما شورای رقابت با بهانه‌های واهی هر از گاهی مانع از هر نوع سیاست‌گذاری درست در این حوزه می‌شود. آن چه از بعد کارشناسی قابل ذکر است، چه خودروی خارجی وارد شود و چه خیر، سال‌ها کمرود تولید خودرو دلیل خوبی برای جولان دادن دلالتان در بازار بدون رقیب بوده تا با هر روشی که بلندمدت بازار را متشنج کنند و این در حالی است که کاهش یا کنترل جدی اختلاف قیمت‌های کارخانه و بازار می‌توانست حتی در نبود خودروهای خارجی بخشی از برنامه‌ریزی‌های آسان کنترل بازار توسط مافیای خودرو را بر هم بزند؛ موضوعی که وظیفه نهادهای دولتی بود، اما از همان زمان دولت دوازدهم و به یمن عملکرد ضعیف و وام‌دارانه شریعت‌مداری، خشت اول اصلاح چالش‌های بازار بد گذاشته شد و به جای تولیدکننده و مصرف‌کننده، عده‌ای واسطه صاحب سربمایه‌های زانسی کنترل بازار خودرو را به دست گرفتند و حتی در بدنه دولت نیز به عنوان مسئول رسوخ کردند و باعث شدند ۵ سال آرگار هر نوع تعادل واقعی و پایدار در این بازار قربانی شود.

## دعوی صمت و شورای رقابت

روز ۲۰ آذر ماه سخنگوی شورای رقابت در واکنش به اظهارات اخیر منطقی، معاون وزیر صمت با تاکید بر اینکه آسیب‌شناسی وضعیت بازار خودرو در شورای رقابت در جریان است، گفت: تا تصویب و اعلام این شورا، هیچ تغییری در نحوه مدیریت این بازار انحصاری اتفاق نمی‌افتد. سپهر دادجوی توکلی، در واکنش به اظهارات اخیر منطقی معاون وزیر صمت مبنی بر اینکه در «سند جدید خودرو که تا پایان سال ابلاغ می‌شود و بر اساس آن نقش تنظیم‌گری و نظارت بر عهده شورای رقابت و تعیین قیمت بر عهده خودروساز خواهد بود و وزارت صمت نیز سیاستگذاری می‌کند»، گفت: آسیب‌شناسی وضعیت بازار خودرو در شورای رقابت در جریان است. وی افزود: تا تصویب و اعلام این شورا، هیچ تغییری در نحوه

### عرضه اولیه بزرگترین پالایشگاه میعانات گازی



مدیرعامل تایپکو ضمن بررسی عملکرد، موانع توسعه و پیشرفت پروژه‌های پالایشگاه ستاره خلیج فارس، اعلام کرد: مانعی برای عرضه اولیه سهام بزرگترین پالایشگاه میعانات گازی نیست. بابک افقهی با اشاره به نقش استراتژیک این شرکت در اقتصاد از لحاظ تامین بخش بسیاری از فرآورده های نفتی، گفت: ظرفیت تولید شرکت و تامین خوراک مورد نیاز با استفاده از ظرفیت‌های تایپیکو باید افزایش یابد. وی افزود: مانع جدی برای عرضه اولیه سهام پالایشگاه ستاره خلیج فارس در بورس وجود ندارد و با ورود به بازار سرمایه ضمن شفاف شدن فرایندهای مالی و عملیاتی، بخش بسیاری از موانع توسعه‌ای برطرف شده و مشکلات غیرفنی هم به تدریج کنار خواهد رفت. مدیرعامل شستا هم مصمم به انجام این عرضه اولیه است. افقهی راهکارهایی نیز برای حل مشکل پرداخت بدهی های شرکت، روش های تامین مالی پروژه‌ها و تهاتر مطالبات از دولت با دیون ممتازه ارائه کرد.

### علت جایجایی سهام «وبملت»



مدیرعامل کارگزاری بانک ملت درباره علت جایجایی سهام این بانک توسط تعاونی معین آتیه خواهان و در زمان خارج از معاملات روزانه، توضیح داد. محمد مشاری در پاسخ به این سؤال علت عرضه هفته های اخیر سهام بانک ملت توسط شرکت تعاونی معین آتیه خواهان چیست ، گفت: انتقال سهام از کد تعاونی آتیه خواهان، فروش سهام به بازار نیست، بلکه تخصیص سهام به کد کارمندان بانک ملت است. وی ادامه داد: به این ترتیب سهام کارمندان شاغل بانک ملت به شرط توثیق از کد شرکت تعاونی به کد سهامداری افراد، تخصیص داده می شود تا بعد از بازنشستگی، تصمیم گیری کنند. بنابراین در این فرآیند، هیچ فروش سهمی در کار نبوده و فقط سهام بانک ملت به قیمت روز و بعد از پایان معاملات روزانه بورس از کد شرکت تعاونی به کارمندان آن هم به شرط به وثیقه گذاری، تخصیص یافته و منتقل می شود.

### رکوردشکنی تولید روزانه در پتروشیمی خارک



مدیرعامل شرکت پتروشیمی خارک گفت: کارکنان پتروشیمی خارک توانستند در آذر رکورد روزانه تولید را با ۳ هزار و ۴۱۲ تن جابه‌جا کنند و در این ماه با فروش مقداری ۱۷۵ هزار تن رکورد فروش ماهانه این شرکت را در دو سه دهه اخیر ثبت کنند. حسن وفايي افزود: در ۹ ماه امسال با تولید ۸۵۸ هزار تن در مقایسه با تولید ۸۰۰ هزار تن مدت مشابه پارسال و فروش حجمی ۸۴۲ هزار تن در مقایسه با ۸۰۶ هزار تن مدت مشابه پارسال و فروش ارزشی حدود ۹ هزار و ۹۰۰ میلیارد تومان در مقایسه با ۷ هزار و ۹۰۰ میلیارد تومان مدت مشابه پارسال، سالی کم‌نظیر را در تولید و فروش حجمی و ریالی تاکنون رقم زدیم. وی توجه به طرح‌های توسعه‌ای، پرونده‌های حقوقی را، کد، مسئولیت اجتماعی و رفاه کارکنان را از برنامه‌های دیگر برشمرد و گفت: در این مدت توجه به طرح‌های توسعه‌ای و زنجیره ارزش از جمله تبدیل متانول به اتانول و اسید استیک در دستور کار گرفت.

### تولید سالانه صبا فولاد خلیج فارس



مدیرعامل شرکت صبا فولاد خلیج فارس از ثبت رکورد جدید تولید سالانه بریکت گرم آهن اسفنجی در پایان سال مالی این شرکت خبر داد. احسان دشتیانہ گفت: صبا فولاد خلیج فارس موفق شد با عبور از میزان تولید سال گذشته خود، برای نخستین بار رکورد تولید سالانه یک میلیون و ۶۲ هزار و ۸۶۸ تن بریکت گرم آهن اسفنجی را به ثبت برساند. وی ادامه داد: این میزان از تولید در مدت زمان سسال مالی یک دی ۱۴۰۱ تا آذر ۱۴۰۲ ۱۴۰۲ شرکت صبا فولاد خلیج فارس محقق شد. وی تصریح کرد: همچنین این شرکت برای نخستین بار در تاریخ فعالیت خود توانست رکورد تولید یک میلیون تن را در طول یک سال مالی ثبت و از این رقم عبور کند. دشتیانہ افزود: صبا فولاد خلیج فارس در سال ۱۴۰۲ که م‌زین به سال مهار تورم و رشد تولید است، علاوه بر ثبت رکورد تولید سالانه، توانسته رکوردهای دیگر تولید از جمله سه رکورد تولید ماهانه را به ثبت برساند.

### خبر

#### نیروگاه خوی به زودی بورسی می‌شود

مدیرعامل ونیرو گفت: سیاست کلی شرکت سرمایه‌گذاری نیرو (ونیرو) عرضه تمام زیرمجموعه‌ها به بازار سرمایه است اما اکنون نیروگاه خوی که یک نیروگاه ۳۰۰ مگاواتی است، برای عرضه در بورس در دستور کار قرار دارد.

حسنعلی تقی‌زاده افزود: دو قرارداد در دستور کار است که یکی از آن‌ها قرارداد ۱۰۰ مگاواتی نیروگاه خورشیدی کاشمر از محل ماده ۱۲ است که در بورس انرژی عرضه نخواهد شد و پرداختی آن به صورت مستقیم از محل ماده مذکور صورت خواهد گرفت. اما برای قرارداد نیروگاه توربین بادی آبان جهت عرضه در بورس انرژی مجوز صادر شده است. امید است که تا پایان سال این ۳ مگاوات وارد مدار کشور شود. به گفته وی نیروگاه ۷ مگاواتی مزرعه رمزراز نیز در دستور کار قرار دارد که مجوز عرضه آن در بورس انرژی تهیه شده است. مدیرعامل ونیرو افزود: وزارت نیرو اجازه صادرات برق به نیروگاه‌های بخش خصوصی به طور مستقل را نمی‌دهد و این مسئولیت توسط خود وزارت نیرو انجام خواهد شد. اما یکی از برنامه های بلند مدت این شرکت پارک انرژی کاشمر است که در صورت عملیاتی شدن آن صادرات انرژی به افغانستان نیز انجام خواهد شد. تقی‌زاده به تجدید ارزیابی اشاره کرد و گفت: تجدید ارزیابی در سیاست‌های ونیرو از طبقه دارایی‌های سرمایه‌گذاری‌ها در دستور کار قرار دارد. تجدید ارزیابی از محل سرمایه‌گذاری دارای استهلاک نیست، اما تجدید ارزیابی در برخی از دارایی‌های دیگر لازمه احتساب استهلاک است. وی به عمر استهلاک نیروگاه‌ها اشاره کرد و گفت: افزایش مدت زمان استهلاک نیروگاه‌ها ۲۰ ساله در نظر گرفته شده است اما در واقعیت از نیروگاه موجود در مشهد حدود ۴۵ سال با ضریب آمادگی بالای ۹۰ درصد در حال فعالیت است. در مجمع عمومی فوق‌العاده شرکت سرمایه‌گذاری نیرو (سهامی عام) افزایش سرمایه ۵۰ درصدی به منظور حفظ نقدینگی شرکت از محل سود انباشته شرکت از محل سود انباشته شرکت از مبلغ ۱۰۵۰ میلیارد تومان به ۱۵۷۵ میلیارد تومان به ثبت رسید.

### رصد صندوق‌ها

#### «پارند پایدار سپهر» بهترین صندوق هفته

در هفته‌ای که گذشت شاخص کل بورس روندی نزولی در پیش گرفت. شاخص کل بورس در این هفته با ۱۳،۱۵۳ واحد کاهش به محدوده ۲،۱۹۴ هزار واحد رسید. در هفته منتهی به ۴ دی ماه صندوق‌های مختلط در راس صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق «پارند پایدار سپهر»، «ندای ماندگار دماوند» و «سپهر سرمایه بیدار» به ترتیب با کسب ۱،۲۶، ۱،۱۴ و ۰،۸۶ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های این هفته را از آن خود کردند. در هفته گذشته خالص ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری منفی بود. خروج وجه نقد از کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۱۴ هزار میلیارد ریال بود که صندوق‌های قابل معامله با ۷،۲۹۷ میلیارد ریال بیشترین خروج وجه نقد را داشتند. در این هفته صندوق‌های بازارگردانی با خالص ورود ۳۹۴ میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند.

عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۱۰ صندوق پربازده در هفته گذشته

صندوق	بازدهی
پارند پایدار سپهر	۱،۲۶٪
مختص اوراق دولتی ندای ماندگار دماوند	۱،۱۴٪
سپهر سرمایه بیدار	۰،۸۶٪
مشترک سینا	۰،۸۱٪
مشترک مانا الکترونیک	۰،۷۱٪
آرمان کارآفرین	۰،۵۶٪
پایا ثروت بویا	۰،۵۳٪
اعتبار آفرین ایرانیان	۰،۵۲٪
ارمغان ایرانیان	۰،۵۱٪
پادشاه سرمایه بگیزین	۰،۵۰٪

#### ترکیب دارایی

سهام	اوراق بهاداری با درآمد ثابت
۳۰،۷۱٪	۲۹،۱۶٪
سپردهای بانکی و وجه نقد	سایر
۲،۱۵۰٪	۴،۰۳٪

#### سهام صنایع در سبد صندوق‌های سهامی



# برنامه‌ریزی برای تدوین نقشه راه ۲۵ ساله صنعت پتروشیمی



معاون وزیر نفت گفت: برنامه هفتم شرکت صنایع پتروشیمی در تابستان ۱۴۰۱ تدوین و تکمیل شد اکنون در حال برنامه‌ریزی‌هایی برای چشم انداز ۲۵ ساله هستیم. شاه میرزایی گفت: صنعت پتروشیمی مواد خام را به ماده‌های با ارزش افزوده تبدیل می کند و به همین دلیل باید اقداماتی را انجام دهیم تا به تکمیل زنجیره و محصول نهایی گام برداریم و اگر اقی ۱۴۰ میلیون تن تولید را برای برنامه هفتم در حوزه پتروشیمی در نظر گرفتیم نشان از کارآمدی این حوزه است. مدیرعامل شرکت ملی صنایع پتروشیمی گفت: «صندوق‌ها، بانک‌ها، تامین سرمایه‌ها» بدانند که صنعت پتروشیمی در راستای سودآوری بهترین محل برای سرمایه‌گذاری است. وی گفت: صنعت پتروشیمی کشور ما با خوراک پایدار، سرمایه‌گذاری و نیروی کار ارزان، کارآفرینان و... مواجه است.

#### چشم انداز ۲۵ ساله

معاون وزیر نفت گفت: برنامه هفتم شرکت صنایع پتروشیمی در تابستان ۱۴۰۱ تدوین و تکمیل شد اکنون در حال برنامه‌ریزی‌هایی برای چشم انداز ۲۵ ساله هستیم. شاه میرزایی گفت: صنعت پتروشیمی مواد خام را به ماده‌های با ارزش افزوده تبدیل می کند و به همین دلیل باید اقداماتی را انجام دهیم تا به تکمیل زنجیره و محصول نهایی گام برداریم و اگر اقی ۱۴۰ میلیون تن تولید را برای برنامه هفتم در حوزه پتروشیمی در نظر گرفتیم نشان از کارآمدی این حوزه است. مدیرعامل شرکت ملی صنایع پتروشیمی گفت: «صندوق‌ها، بانک‌ها، تامین سرمایه‌ها» بدانند که صنعت پتروشیمی در راستای سودآوری بهترین محل برای سرمایه‌گذاری است. وی گفت: صنعت پتروشیمی کشور ما با خوراک پایدار، سرمایه‌گذاری و نیروی کار ارزان، کارآفرینان و... مواجه است.

#### عرضه اعتباری ۴۰ هزار میلیارد تومانی

شاه‌میرزایی گفت: پس از رویداد ایران پلانتس سال ۱۴۰۱ براساس تفاهم نامه‌ای که میان شرکت ملی صنایع پتروشیمی با شهرک‌های صنعتی (تکمیلی و تبدیلی) انعقاد شد، در همین راستا طی شش ماه نخست امسال بالغ بر ۴۰ هزار میلیارد تومان عرضه اعتباری از سوی مجتمع های پتروشیمی به واحدهای پایین دستی که محصولات خود

## نوسان گیری بازارگردان از دارایی سرمایه‌گذاران

به دنبال درج مطلبی در آن رسانه تحلیلی-خبری در خصوص صندوق سرمایه‌گذاری آسامید در تاریخ ۰۶/۱۰/۱۴۰۲، توضیحات به این صورت است که:

- اختیارات و مسئولیت‌های هر یک از ارکان صندوق آسامید طی اساسنامه و امیننامه این صندوق مشخص شده است. از این نظر روند حرکت مثبت و پیوسته NAV این صندوق بیانگر عملکرد مناسب سیدگردان آسمان به عنوان مدیر این صندوق است. ۲. از نظر حقوقی و حرفه‌ای، وظیفه بازارگردان ایجاد نقدشوندگی در قیمت‌های نزدیک به NAV صندوق است. از آنجا که آسامید از نوع صندوق درآمدثابت است، اسپرد و فاصله مظنه خرید و فروش بازارگردان معمولاً در محدوده بسیار نزدیک به NAV و یک ریال می‌باشد. شاهد این موضوع نحوه بازارگردانی سایر صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت در بازار است که معمولاً با اسپرد یک ریالی در نزدیک‌ترین نرخ به NAV به انجام می‌رسد.
- طی دو هفته گذشته تامین سرمایه امید در این صندوق تنها یک مورد ابطال ۱۲،۲ میلیون واحدی در روز ۰۳/۱۰/۱۴۰۲ داشته است که وجه مربوط به این ابطال در موعد قانونی به بازارگردان پرداخت شده است.
- قیمت متوسط معاملات آسامید در روز آخرین مورد ابطال بازارگردان ۲۱،۰۳۶ ریال بوده است که ابطال مزبور در NAV ابطال ۲۱،۱۵۴ ریالی، منجر به انتقال منافع ۱۴،۴ میلیارد ریالی از دارندگان یونیت صندوق به تامین سرمایه امید به عنوان بازارگردان شده است. در واقع این امر نشانگر نوسان گیری ۰،۶ درصدی بر روی دارایی سهامداران صندوق است (نامه دیدبان فرابورس).
- پیگیری نپندهای ناظر از جمله سازمان بورس و شرکت فرابورس ایران، حاکی از عدم ایفای تعهدات بازارگردانی توسط تامین سرمایه امید است. مستندات این موضوع در اختیار آن رسانه قرار می‌گیرد اما به دلیلی رعایت اصول حرفه‌ای از انتشار عمومی آن معذوریم.
- شایان ذکر است که شرکت سیدگردان همواره خود را ملزم به رعایت قوانین و مقررات و صرفه و صلاح سرمایه‌گذاران می‌داند و عملکرد و بازدهی صندوق های تحت مدیریت این سیدگردان مؤید این موضوع است و با مدیریت ۸ صندوق و دارایی تحت مدیریت بالغ بر ۱۰ هزار میلیارد تومانی، طی دوره ۱۲ ساله فعالیت فاقد هر گونه تخلف از قوانین و مقررات و حتی دعوت به کمیته تخلفات جهت ارائه توضیحات بوده است.
- علی رغم رفتار غیرحرفه‌ای آشکار تامین سرمایه امید و فراقفنی رسانه‌های برای تحت الشعاع قرار دادن آن، شرکت سیدگردان آسمان به عنوان مدیر صندوق آسامید خود را متعهد به صیانت از منافع سرمایه‌گذاران صندوق می‌داند و با جدیت تمام این موضوع را پیگیری خواهد کرد.

## برنامه عرضه اولیه زیر مجموعه و سیاست تقسیم سود «داتام»



جلسه معارفه گروه مالی داتام برای اعلام آخرین وضعیت مالی و عملکردی با حضور عباس فارسی رئیس هیات مدیره، علی عالی زاده مدیرعامل، نماینده تامین سرمایه امید به عنوان ارزش‌گذار، جمعی از نیروهای بانک ایران زمین و گروه مالی برگزار شد.

عباس فارسی، رئیس هیات مدیره گروه مالی داتام با اشاره به جایگاه ویژه «داتام» بین زیرمجموعه های بانک ایران زمین و هلدینگ توسعه تجارت داتام، گفت: کلیه فعالیت های مالی در حوزه بازار سرمایه به این گروه محول شده است. یکی از رسالت های اصلی این گروه در زنجیره ارزش بانک، استفاده از بازار سرمایه در کنار بازار پول و تامین مالی شرکت های اقتصادی است. وی افزود: سوپرمارکت مالی هم در این

گروه طراحی شده که با توجه به حوزه فعالیت شرکت های زیرمجموعه از جمله لیزینگ، صرافی، کارگزاری و مشاوره سرمایه‌گذاری کلیه نیازهای مشتریان در بازار سرمایه را پاسخگو خواهد بود.

علی عالی زاده، مدیرعامل گروه مالی داتام با اشاره به تاریخچه شرکت، گفت: گروه مالی داتام سنسال ۸۸ تأسیس و فعالیت را همزمان آغاز کرد. گروه شامل شرکت اصلی و شرکت‌های تحت کنترل کارگزاری حافظ، مشاور سرمایه‌گذاری هدف حافظ، پاک انرژی نیکو گستر، لیزینگ ایران زمین، چاوش همراه سوزمین ایرانیان و شرکت خدمات ارزی و صرافی ایران زمین است. وی افزود: سرمایه شرکت بالغ بر ۱۰۰۰ میلیارد تومان بوده و ۹۴،۹ درصد سهام به شرکت توسعه تجارت داتام و ۵ درصد دیگر به شرکت تامین آتیه سوزمین ایرانیان تعلق دارد. با توجه به عملی شدن برنامه افزایش سرمایه در سال جاری، برنامه‌ای برای افزایش سرمایه در دستور کار قرار ندارد. تمرکز اصلی فعالیت شرکت های حوزه صنعت مالی است و عمدتاً هلدینگ‌های وابسته به بانک ها و گروه های بازار سرمایه در راستای بازار حرکت می کنند.

## تخلف یک سیدگردان در «آسامید»



طی روزهای اخیر حواشی پیرامون صندوق سرمایه‌گذاری مشترک آسمان امید در نماد آسامید ایجاد شده است. ۷۵ درصد مالکیت این صندوق متعلق به تامین سرمایه امید و ۲۵ درصد مابقی متعلق به سیدگردان آسمان می‌باشد.

سیدگردان آسمان در حال حاضر مدیریت صندوق و تامین سرمایه امید بازارگردانی «آسامید» را در اختیار دارند. اما حواشی از آنجا آغاز شد که «آسامید» ۳ روز متوالی در بازه منفی معامله شد و سیدگردان آسمان به عنوان مدیر، تامین سرمایه امید را به عنوان مقصر این موضوع اعلام کرد و حتی از سرمایه‌گذاران خواست تا از این تامین سرمایه اعلام شکایت کنند. این در حالی است که تامین سرمایه امید به جهت در اختیار داشتن منابع برخی واحدهای خود در «آسامید» را ابطال کرده اما سیدگردان آسمان هیچگونه پرداختی پس از گذشت ۳ روز کاری به تامین سرمایه امید نداشته است. با تمام این تخلفات سیدگردان آسمان، تامین سرمایه امید خلف وعده نکرده و در دامنه منفی یک تا مثبت یک سفارش‌های بازارگردانی خود را درج کرده است تا صاحبان واحدهای «آسامید» با زبان کاهش ارزش حتی در چند روز مواجه نشوند و نقدشوندگی این صندوق حفظ شود. نکته نگران کننده آنجا است که منابع بازارگردان علی رغم ابطال واحدها نیز با بدعهدی مدیر صندوق در موعد قانونی واریز نشده است، اقدامی که در صورتی که برای سایر دارندگان خرد تکرار شود می تواند موجی از نارضایتی را برای سرمایه‌گذاران حقیقی به بار آورده و فضا را برای تخلف صندوق‌ها تیره و تار کند. مجموع این موارد یک نتیجه واضح دارد و آن تخلف آشکار و فرار رو به جلوی سیدگردان آسمان که سبب وضعیت فعلی صندوق «آسامید» شده است

این مقام مسئول ادامه داد: ظرفیت هایی هم در فعالیت فرعی دیده شده تا هم در پروژه های تولیدی و ساختمانی سرمایه‌گذاری شود و هم در خدمات مرتبط با بازار سرمایه از جمله پذیرش سمت در صندوق های سرمایه‌گذاری، تامین مالی بازارگردانی اوراق بهادار، مشارکت در تعهد پذیره نویسی و ضامن اوراق بهادار حضور فعال داشت.

عالی زاده با اشاره به فعالیت در مشارکت تعهد پذیره نویسی، توضیح داد: اولین پروژه تامین مالی در این حوزه مهر ماه برای شرکت حایر به ارزش ۳۰۰ میلیارد تومان اجرایی شد. دومین پروژه انتشار اوراق طرحی برای گروه انتخاب الکترونیک آرمان به ارزش ۱۰۰۰ میلیارد تومان و با نرخ ۲۶ درصدی خواهد بود و ۲،۵ هزار میلیارد تومان هم پروژه تامین مالی در دستور کار است. وی از برنامه پذیرش و عرضه اولیه لیزینگ ایران زمین، راه اندازی شعب در شهرهای دیگر، درخواست تأسیس صندوق‌های املاک و مستغلات، زمین و ساختمان و سرمایه‌گذاری در اوراق با درآمد ثابت دولتی خبر داد و گفت: برای سال مالی جاری و آتی تقسیم سود به میزان حداقل ۹۰ درصد سود خالص سال، قابل پیش‌بینی است.

سخن هفته



ریسک آزار جای ناشی می‌شود که ندانید در حال انجام چه کاری هستید.

- صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی
قلم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح
سرمدبیر: نازنین نامور
دبیر تحریریه: حبیب علیزاده
تحریریه: حمزه بهادیوند کچینی، مرضیه حیدری، نگین عظیمی.

- امور مالی و اداری: میلاد کریمی، نیکتا حکمت
توزیع و اشتراک: ترانه ابوالحسن پور
امور اداری: یلدا تاجدار
ناظر فنی: هادی میرزایی
آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین
نشانی: تهران، میدان گله، بزرگراه شهید گمنام، خیابان جهان‌آرا.

- کوچه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
تلفن: ۰۲۱ ۴۱۶۳۵۸۰۸ - ۸۸۰۲۷۳۷۸ - ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
فکس: ۴۱۶۴۵۸۹۴ (۰۲۱)
چاپ: مؤسسه چاپ بتر برنا
فروش برخط: jaaar.com / fidibo.com / taaghche.com
ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com

ISSN: 2252 - 035X

نخنه سیاه

Table with 2 columns: نام دوره, زمان برگزاری. Contains details for IFRS and CFA exams.

Table with 2 columns: نام دوره, زمان برگزاری. Contains details for the 10th anniversary of the Tehran Stock Exchange.

Table with 2 columns: نام دوره, زمان برگزاری. Contains details for the 23rd Parys Akshen event.

Table with 2 columns: نام دوره, زمان برگزاری. Contains details for the 21st Fardis event.

Table with 2 columns: نام دوره, زمان برگزاری. Contains details for the 17th Fardis event.

کیوسک خارجی

ویژه کریسمس



در پایان هر سال، نشریه «اکنومیست» به جمع‌بندی اتفاقات سالانه و اثرات مختلف آنها بر جهان می‌پردازد. این نشریه در ویژه‌نامه کریسمس خود با اشاره به مهمترین اتفاقات و تحولات در عرصه جهانی نوشته است: یک سال تلخ در حوزه‌های سیاسی و اقتصادی سپری شد. در پایان این سال ما مهمترین اتفاقات را پیش چشممان می‌گذاریم. همچنین ارزیابی ریسک‌ها در دریای سرخ، سوزدایی از سیاست‌های مهاجرتی آمریکا، برقراری صلح در جهان و مسیر حرکت اقتصاد جهان در سال جدید از مهمترین مسائل مورد توجه به شمار می‌روند. مهمترین اتفاقات سال ۲۰۲۳ را به این ترتیب می‌توان فهرست کرد: با وجود فروکش کردن آتش جنگ روسیه و اوکراین، یورش رژیم صهیونیستی به غزه دوباره جهان را به لرزه درآورد. برای نخستین بار در تاریخ آمریکا، رئیس مجلس نمایندگان اخراج شد. دونالد ترامپ به عنوان نخستین رئیس جمهور آمریکا با اتهامات جنایی روبه‌رو شد. فنلاند به ناتو پیوست. گروه مزدوران واگنر علیه پوتین شورش کرد. جنگ آذربایجان و ارمنستان در قره‌باغ شعله‌ور شد...

چهره‌های ۲۰۲۳



سال ۲۰۲۳ از جنبه‌های مختلف، سالی پر از خبرهای داغ بود. نشریه «د ویک» در آخرین شماره سال خود مهمترین اتفاقات هر ماه را دسته‌بندی کرده است که در اینجا به برخی از آنها می‌پردازیم. ژانویه: هزاران نفر از هواداران رئیس جمهور پیشین برزیل به کنگره، دادگاه عالی و کاخ ریاست جمهوری یورش بردند تا لولا داسیلوا را برکنار کنند؛ جاسیندار آردن، نخست‌وزیر نیوزیلند از مقام خود استعفا داد تا در کنار خانواده‌اش باشد. فوریه: زمین‌لرزه‌های مهیب جنوب ترکیه و شمال سوریه را لرزاند و هزاران تن را کشت؛ زلنسکی، رئیس جمهور اوکراین از لندن دیدار و برای نمایندگان مجلس سخنرانی کرد. مارس: یکی از بزرگترین اعتصابات پزشکان انگلیسی رقم خورد. آوریل: به عنوان نخستین رئیس جمهور آمریکا که با اتهام جنایی روبه‌رو شده، دونالد ترامپ در نیویورک بازداشت شد؛ بیش از هزار چهره صنعتی به همراه ایلان ماسک در نامه‌های خواستار به تعویق افتادن آموزش سیستم‌های هوش مصنوعی پیشرفته شدند. می: ۲۰ میلیون نفر از مردم انگلستان و جهان، تاجگذاری پادشاه و ملکه این کشور را به صورت زنده تماشا کردند.

برندگان نوبل اقتصاد قیمت‌گذاری دارایی

علی‌نهایی روزنامه‌نگار

جایزه علوم اقتصادی به یادبود آلفرد نوبل در سال ۱۹۶۸ از سوی بانک مرکزی سوئد (Sveriges Riksbank) پایه‌گذاری شد. گرچه نوبل اقتصاد از نظر فنی در مجموعه جوایز نوبل قرار نمی‌گیرد، اما دریافت‌کنندگان این جایزه را «برنده نوبل اقتصاد» می‌نامند. امروزه این جایزه از سوی آکادمی سلطنتی علوم سوئد در استکهلم به برندگان اهدا می‌شود. تاکنون ۵۵ جایزه نوبل اقتصاد به ۹۳ اقتصاددان از سراسر جهان تعلق گرفته است که اقتصاددانان آمریکایی با بیش از ۶۰ جایزه، بیشترین سهم را به خود اختصاص داده‌اند.

در شماره‌های پیشین با تعدادی از برندگان نوبل اقتصاد آشنا شدید. در این شماره نیز به معرفی یوجین فاما، لارس پیتر هانسن و رابرت شیلر، اقتصاددانان آمریکایی برنده جایزه نوبل اقتصاد سال ۲۰۱۳ می‌پردازیم. این اقتصاددانان به دلیل ارائه تحلیل تجربی از قیمت‌گذاری دارایی موفق به دریافت این جایزه شدند. بر اساس تئوری موازنه عمومی، قیمت‌ها از طریق قیمت‌گذاری بازار بر پایه عرضه و تقاضا تعیین می‌شوند. برنامه قیمت‌گذاری دارایی، عوامل تعیین‌کننده قیمت و بازده دارایی‌های مالی و واقعی (شامل سهام، اوراق بدهی، ارزها، املاک و مستغلات، طلا، رمزارزها و...) را بررسی می‌کند. این برنامه همچنین رفتار خانوارها و شرکت‌هایی را که در این دارایی‌ها سرمایه‌گذاری کرده‌اند، بررسی می‌کند. در حال حاضر چندین مدل از جمله «مدل قیمت‌گذاری دارایی سرمایه‌ای» و «مدل تئوری قیمت‌گذاری آربتراژ» و مدل‌های مبتنی بر فاکتورهای تجربی وجود دارند که برای قیمت‌گذاری دارایی‌ها مورد استفاده قرار می‌گیرند.

یوجین فاما

یوجین فرانسویس فاما، اقتصاددان آمریکایی در فوریه ۱۹۳۹ به دنیا آمد. شهرت این اقتصاددان بیشتر به دلیل پژوهش‌های تجربی در زمینه تئوری پرتفوی، قیمت‌گذاری دارایی و فرضیه بازار کارآمد است. او در حال حاضر به عنوان استاد ممتاز مالی در دانشکده بازرگانی دانشگاه شیکاگو مشغول به کار است.

یوجین فاما در مدرک کارشناسی ارشد و دکتری خود را در رشته‌های اقتصاد و امور مالی از دانشگاه شیکاگو دریافت کرد. او تمام عمر کاریش را به تدریس در این دانشگاه مشغول بوده است. یکی از استادان راهنمای او در مقطع دکترا، مرتون میبلر اقتصاددان آمریکایی برنده جایزه نوبل اقتصاد سال ۱۹۹۰ بود. رساله دکتری او که تاکید می‌کند، نوسان‌های کوتاه‌مدت قیمت سهام،

کارننور

سال شوم و تلخ!

دو روز دیگر سال ۲۰۲۳ به پایان می‌رسد؛ سالی تلخ و شوم و ترسناک. این سال پر بود از اتفاقات آزاردهنده.

روندی تصادفی است، در ژانویه ۱۹۶۵ با عنوان «رفتار قیمت‌ها در بازار سهام» در نشریه بازرگانی منتشر شد. این رساله دو بار دیگر به صورت غیرفنی‌تر و با عنوان «قیمت‌های تصادفی در بازار سهام» منتشر شد. یوجین فاما علاوه بر نوبل اقتصاد، دو جایزه دیگر در سال‌های ۲۰۰۵ و ۲۰۰۸ دریافت کرده است. او را پدر مالیه نوین می‌نامند.

لارس پیتر هانسن

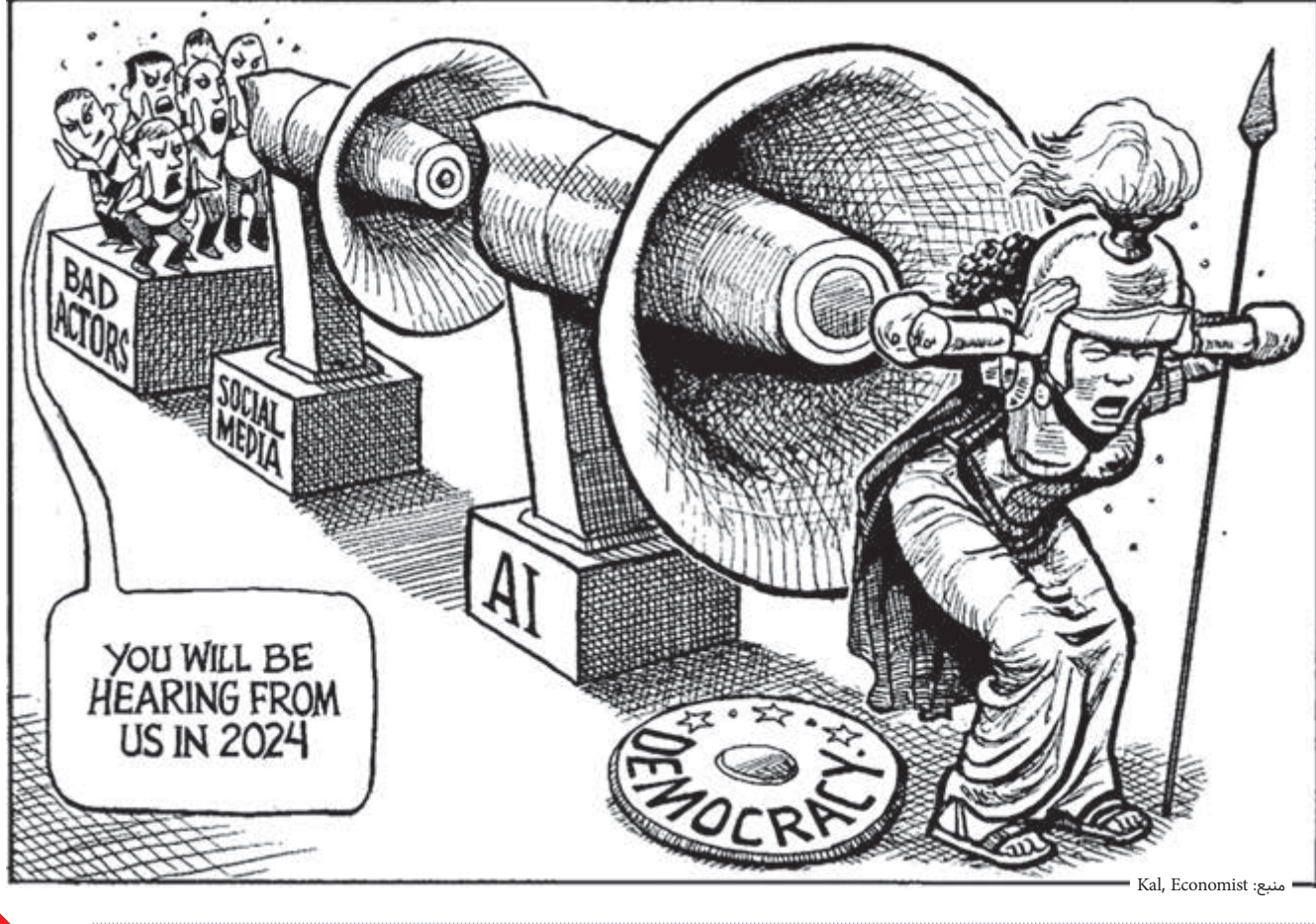
لارس پیتر هانسن، اقتصاددان آمریکایی در اکتبر ۱۹۵۲ به دنیا آمد. او استاد ممتاز اقتصاد، آمار و مالی در دانشگاه شیکاگو و یکی از استایده برجسته اقتصاد کلان است. او شهرت خود را بیشتر مدیون پژوهش در حوزه‌های اقتصادسنجی و آمار با تمرکز بر ارتباط بین بخش مالی و اقتصاد کلان است. پژوهش‌های مشترک کنونی هانسن روش‌هایی را برای قیمت‌گذاری مواجعه با شوک‌های کلان اقتصادی در اقل‌های سرمایه‌گذاری جایگزین توسعه داده و به کار می‌برد.

هانسن پس از دریافت مدرک کارشناسی ارشد ریاضی و علوم سیاسی (۱۹۷۴) از دانشگاه یوتا و مدرک دکترای اقتصاد (۱۹۷۸) از دانشگاه مینه‌سوتا، به عنوان استادیار در دانشگاه کارنگی ملون مشغول به کار شد و در سال ۱۹۸۱ به دانشگاه شیکاگو رفت. یکی از کارهای پژوهشی او، تمرکز بر تفاوت بین ریسک و بی‌ثباتی و اندازه‌گیری بی‌ثباتی سیستماتیک، همچنین نقش آن در بحران مالی سال ۲۰۰۸ بوده است. هانسن بارها تاکید کرده که بی‌ثباتی باید در روند تصمیم‌گیری‌ها و سیاست‌گذاری‌ها مورد توجه قرار گیرد. او علاوه بر نوبل اقتصاد، چندین جایزه و نشان هم دریافت کرده است.

رابرت شیلر

رابرت جیمز شیلر، اقتصاددان و نویسنده آمریکایی در مارس ۱۹۴۶ به دنیا آمد. تا سال ۲۰۲۲ او به عنوان استاد اقتصاد در دانشگاه ییل و عضو هیات علمی دانشکده مدیریت این دانشگاه مشغول به کار بوده است. شیلر از سال ۱۹۸۰ تاکنون پژوهشگر دفتر ملی پژوهش‌های اقتصادی بوده است. او در سال ۲۰۰۵ به عنوان نایب رئیس انجمن اقتصاد آمریکا و در سال ۲۰۱۶ به عنوان رئیس این انجمن انتخاب شد. او همچنین در سال‌های ۲۰۰۶ و ۲۰۰۷ رئیس انجمن اقتصاد شرقی بود. او هم‌بنیانگذار و اقتصاددان ارشد شرکت مدیریت سرمایه‌گذاری «ماکرومارکتس» است. شیلر در سال ۲۰۰۸ در میان ۱۰۰ اقتصاددان برتر با بیشترین اثرگذاری بر اقتصاد جهان جای گرفت. او علاوه بر نوبل اقتصاد، در سال ۲۰۰۹ نیز جایزه دویچه‌بنک آلمان را دریافت کرده بود.

از بلایای طبیعی همچون سیل و زمین‌لرزه گرفته تا تنش‌های ژئوپلیتیک و جنگ اوکراین و غزه، سال ۲۰۲۳ را به سالی پر از تلخی تبدیل کردند. گوی طبیعت و سیاست دست به دست هم داده‌اند تا نسل بشر را از روی زمین محو کنند. برای سال جدید هم افق روشن و امیدبخشی به چشم نمی‌آید. حتی از نگاه «اکنومیست» هم جهان توسعه‌یافته در حال نابود کردن بزرگترین افتخار خود، یعنی دموکراسی است.



کیوسک خارجی

نکات کلیدی



پیش‌بینی روند اقتصاد و تجارت و سرمایه‌گذاری جهان در سال آینده یکی از جذابترین بخش‌های هر نشریه است. بر این اساس، نشریه «مانی‌ویک» در شماره پایان سال خود تعدادی از این پیش‌بینی‌ها را به همراه توصیه‌های کارشناسان منتشر کرده است. در این شماره با اشاره به جذابیت‌های طلا، رمزارزها، سهام بخش فناوری و صندوق‌های سرمایه‌گذاری آمده است: پیروزی احتمالی پوتین در جنگ اوکراین، نشانه‌ای از تغییر قدرت جهانی به سمت بازارهای نوظهور است. بنابراین، اقتصاد‌های نوظهور جایگاه مهمی در اقتصاد جهان به دست خواهند آورد. کمبود مسکن اجاره‌ای در بسیاری از کشورها، خبر خوبی برای صندوق‌های سرمایه‌گذاری املاک و مسکن به شمار می‌رود. آمریکا لاتین برای توسعه بخش معدن خود با چالش‌های زیادی از جمله مخالفت طرفداران حفظ محیط زیست روبه‌رو است. این روند ممکن است به افزایش قیمت برخی کامودیتی‌های معدنی منجر شود. قیمت نفت خام و گاز در اروپا کاهش داشته است. پیش‌بینی می‌شود که سال آینده قیمت انرژی در جهان با رشد محدودی مواجه باشد. احتمالاً تورم جهانی کنترل خواهد شد.

بهترین سهام‌ها



پیش‌بینی بهترین سهام‌ها برای سرمایه‌گذاری در سال ۲۰۲۴ می‌تواند به سرمایه‌گذاران بازارهای سهام کمک کند تا سالی سودآور را برای خود رقم بزنند. مجله «شیرز» در شماره جدید خود به معرفی ۱۰ سهم برتر بازار در سال آینده پرداخته و نوشته است: بر اساس پیش‌بینی تحلیلگران ما، در سال آینده ۱۰ سهم که بیشترین امکان رشد را دارند، عموماً مربوط به حوزه‌های فناوری، خرده‌فروشی، بیمه، تفریحات و سلامت هستند. در میان این شرکت‌ها، ADOBE با ارزش بازار بیش از ۲۶۶ میلیارد دلار، نخستین گزینه سرمایه‌گذاری به شمار می‌رود. سهام این شرکت در بورس نزدیک معامله می‌شود و هر سهم آن بیش از ۵۸۴ دلار قیمت دارد. درآمد هر سهم این شرکت برای سال آینده ۱۸ دلار پیش‌بینی شده است. شرکت چندملیتی RELX بریتانیا با ارزش بازار بالای ۵۷ میلیارد پوند (۷۲ میلیارد دلار) که در حوزه تحلیل اطلاعات علمی، فنی و پزشکی فعالیت می‌کند، از دیگر شرکت‌هایی بوده که مورد توجه قرار گرفته است. قیمت هر سهم این شرکت بیش از ۳۰۵ پوند است.



مدیرعامل شرکت «اخشان» خراسان مطرح کرد:

## ارزش دارایی ۵ همتی «اخشان»



**مهرداد محمدي**  
مدیرعامل شرکت  
اخشان خراسان در گفت‌وگو با هفته اطلاعات بورس به معرفی مجموعه پرداخت و عنوان داشت: تولیدات شرکت با توجه به واحدهای شرکت متنوع است. مجتمع کشاورزی - دامپروری مزرعه آبروان، کارخانه آرد، گاوداری، مرغداری و همچنین شرکت پادراتوس وجود دارد، بنابراین اگر محصولات این مجموعه‌ها را در نظر بگیریم انواع و اقسام آرد و سیبوس و محصولات دیگری را تولید می‌کنیم. همچنین وی در ادامه در خصوص سرمایه‌گذاری شرکت و سایر برنامه‌های توسعه‌ای به ارائه توضیحاتی پرداخت که مشروح آن را در ادامه می‌خوانید.

**\* شرکت اخشان خراسان را معرفی کنید، ساختار آن به چه صورت است؟**

شرکت اخشان خراسان به‌عنوان پنجمین شرکت گروه کارخانجات صنعتی تبرک در بازار سرمایه پذیرفته شده است، این مجموعه به خودی خود یک هلدینگ با زیرمجموعه‌های مختلفی است، شرکت اخشان خراسان شامل یک مجتمع کشاورزی، دامپروری در منطقه آبروان سرخس و با وسعت هزار و ۱۵۰ هکتار است که همچنین در این مجتمع یک مجموعه گوسفندداری به ظرفیت ۲ هزار رأس وجود دارد. یک سد خاکی نیز برای جمع آوری نزولات آسمانی و تغذیه آب سفره‌های زیرزمینی و همینطور برای استفاده در مواقع خشکسالی پیش بینی و احداث شده که حدود ۶۰۰ هزار متر مکعب قابلیت ذخیره‌سازی آب در آن وجود دارد و همچنین یک باغ الگویی پسته نیز احداث شده و امید می‌رود تا چندین سال آینده به بهره‌برداری برسد. و تا ۲۰۰ هکتار قابل توسعه است که افزایش نیز خواهد یافت. در مجموعه بیشتر برای استفاده از منابع آب و آبیاری تحت فشار بوده‌ایم و اراضی حدوداً ۳۰۰ هکتاری سطح زیر کشت را با استفاده از آبیاری مکانیزه قطره‌ای و زیر سطحی آبیاری و کشت می‌کنیم، همینطور درصدد هستیم تا با توجه به اینکه برنامه گوسفندداری تا ۲۰ هزار رأس توسعه پیدا می‌کند یک سایت مرتعی به وسعت ۵۰۰ هکتار را در آنجا آماده و به برای تالیف دام‌ها مورد استفاده قرار دهیم.

**\* در خصوص تولیدات مجموعه و میزان آن‌ها بفرمایید؟**

تولیدات شرکت با توجه به واحدهای شرکت متنوع است، مجتمع کشاورزی - دامپروری مزرعه آبروان، کارخانه آرد، گاوداری، مرغداری و همچنین شرکت پادراتوس وجود دارد، بنابراین اگر محصولات این مجموعه‌ها را در نظر بگیریم انواع و اقسام آرد و سیبوس را تولید می‌کنیم که در خبازی‌ها و سلف و صنعت، در کارخانجات کیک، کلوچه و بیسکویت و صنایع ماکارانی مورد استفاده قرار می‌گیرند و محصولاتی است که از کارخانه آرد به وجود می‌آید، در گاوداری نیز تولید شیر و گوشت قرمز وجود دارد، محصولات پادراتوس نیز شامل انواع فرآورده‌های لبنی، انواع و اقسام پنیر، ماست و غیره است و امید می‌رود در آینده خط تولید بستنی راه‌اندازی شود، همچنین انواع و اقسام فرآورده‌های لبنی را نیز در مجموعه تولید و سپس به بازار عرضه می‌کنیم. پادراتوس یک مجموعه بسیار خوشنام است که بازار هم از آن استقبال می‌کند. در مجموعه مرغداری نیز در حال حاضر یک واحد ۱۸ هزار و پانصد قطعی وجود دارد که سالانه ۵ مرحله جوجه‌ریزی انجام می‌دهند و سالانه حدود ۲۵۰ تن گوشت تولید می‌کنیم و در برنامه توسعه‌ای آینده تا صد هزار قطعه قابل افزایش است که بتوانیم خدمت بیشتری به جامعه انجام دهیم. بخش عمده دیگر که البته خیلی مربوط به اخشان نیست و صرفاً مواد اولیه تهیه می‌شود، فرضاً گوجه است که آن را در مزارع پرورش می‌دهیم و به کارخانجات دیگر گروه می‌رود و تبدیل به رب می‌شود. این‌ها

SEDAYE BOURSE  
صدای بورس  
۰۲۱-۴۱۶۷۴۰۰۰

sedayebourse.ir  
با شما هستیم با مهمترین خبرهای اقتصادی بوریس

بازداشتند

### معامله دوسر برد با صندوق‌های بازنشستگی تکمیلی

**علی صادق پور**  
کارشناس بازار سرمایه

با توجه به روند نزولی نرخ باروری و کاهش جمعیت شایگان در سال‌های آتی و نیز افزایش نرخ امید به زندگی، ممکن است صندوق‌های بازنشستگی در سال‌های آینده به برچالش اقتصاد کشور تبدیل شده و برای پرداخت حقوق بازنشستگان با بحران روبرو شوند. صندوق‌های بازنشستگی با مشکلات دیگری از جمله واگذاری برخی شرکت‌های زیان‌ده به این صندوق‌ها در ازای مطالباتشان از دولت روبرو هستند. مطالبات صندوق‌های بازنشستگی از دولت آقدر پررنگ شده که در بودجه هم مطرح می‌شود.

یکی دیگر از چالش‌های اصلی صندوق‌های بازنشستگی این است که نوع مشارکتی که برای بازنشستگان در نظر گرفته شده سیستم DB (مزایای معین) است و در شرایطی که این صندوق‌ها در سرمایه‌گذاری‌های خود با مشکلاتی مواجه هستند و مدیریت دولتی دارند، سیستم DB جذاب نیست و اگر بتوان این سیستم را تبدیل به سیستم DC (حق بیمه معین) کرد و یک اکچوئر در صندوق‌های بازنشستگی، با توجه به میزان ریسک‌پذیری و همچنین میزان حق بیمه‌ای که با توجه به نیاز سرمایه‌گذاری افراد پرداخت می‌شود، منابع افراد را سرمایه‌گذاری کند؛ راهکار بسیار بهتری است. ضمن اینکه هرچقدر دولت در پرداخت بدهی خود به صندوق‌های بازنشستگی، بهتر عمل کند و از مداخله در مدیریت و پرتفوی سرمایه‌گذاری این صندوق‌ها بکاهد، از بار مشکلات صندوق‌های بازنشستگی کاسته خواهد شد.

پرداخت بدهی دولت به صندوق‌های بازنشستگی از جمله راهکارهای کاهش مشکلات صندوق‌های بازنشستگی است. کاهش مداخله‌ها در حاکمیت شرکتی صندوق‌های بازنشستگی، افزایش سن بازنشستگی و استفاده از تجارب سایر کشورها در این زمینه و انجام برخی اصلاحات قبل از آنکه مشکلات صندوق‌های بازنشستگی بزرگتر شود نیز می‌تواند این صندوق‌ها را از بحران خارج کند. در شرایطی که صندوق‌های بازنشستگی احتمالاً در سال‌های آینده برای پرداخت حقوق بازنشستگان دچار بحران خواهند شد، بهتر است تدابیری اندیشیده شود تا از بار مشکلات آینده بکاهیم. از این رو، مناسب‌ترین ابزار برای تحقق چنین هدفی، راه‌اندازی صندوق‌های بازنشستگی تکمیلی است؛ مشروط بر آنکه مدیریت صندوق‌های بازنشستگی تکمیلی را کاملاً به بخش خصوصی واگذار و اجازه دهیم افراد به صورت داوطلبانه تصمیم بگیرند که بخشی از درآمدهای خود را با هدف انتفاع در دوران بازنشستگی، در این صندوق‌ها سرمایه‌گذاری کنند.

به کشورهای مختلفی از جمله ارمنستان، اوکراین، افغانستان، عراق، پاکستان، اردن و بسیاری از کشورهای دیگر صادر می‌شود که در مجموع حدوداً صادراتی که در سال جاری داشته‌ایم شامل یازده کشور است.

**\* عمده در آمد مجموعه از چه محلی است؟**

عمده در آمد از مجموع فعالیت‌هاست، که شامل فرآورده‌های لبنی در پادراتوس، گاوداری، مرغداری و کارخانه آرد که بخش سیبوس را تامین می‌کند و در واقع از مجموعه این حلقه‌ها زنجیره‌ای به وجود می‌آید که درآمد شرکت از آن‌ها عاید و حاصل می‌شود.

**\* در خصوص سرمایه‌گذاری مجموعه و برنامه افزایش سرمایه توضیح دهید؟**

با ارزشگذاری اولیه بسیار محافظه کارانه برخورد شد، ارزش دارایی‌ها و اموال شرکت بسیار بیشتر از آن چیزی که ارزشگذاری و برآورد شده، است. ارزش دارایی‌های شرکت حداقل ۵ همت است و همانگونه که گفته شد مجموعه ماشین آلات و دستگاه‌های موجود در کارخانه آرد و سیلوهای ذخیره غلات ۲۲ میلیون یورو است و یا می‌توان گفت ارزشی که برای زمین مزرعه آبروان ارزشگذاری شده پایین‌تر از ارزشی است که در حال حاضر این مجموعه داراست.

**\* چه برنامه‌های توسعه‌ای برای آینده در نظر دارید؟**

در ابتدا برنامه افزایش ۱۰۴ هکتار باغ پسته الگویی در دستور کار است که امید می‌رود بتوانیم آن را به ۲۰۰ هزار هکتار در یک برنامه میان‌مدت افزایش دهیم، همچنین در یک برنامه میان‌مدت تصمیم به افزایش ظرفیت گاوداری صنعتی شیری تا ده هزار رأس داریم و همینطور قصد داریم مرغداری را از ۱۸ هزار و پانصد قطعه تا صد هزار قطعه افزایش دهیم. همینطور برنامه حرکت از کشاورزی سنتی در برخی موارد به سمت کشاورزی صنعتی با توسعه سیستم‌های آبیاری تحت فشار در برنامه آتی شرکت قرار دارد و همینطور کارخانجات چینی که بتوانند از مواد اولیه کارخانجات آرد نیز استفاده کنند. راه‌اندازی صنایع وابسته به کارخانجات آرد و دام و طیور و کارخانه نان صنعتی از جمله اهدافی است که اگر به پایان برسد و دارای توجیح اقتصادی باشد آن‌ها را عملیاتی می‌کنیم.

بانک صادرات ایران

# گوشی رو چک کن!

چک نو: چک امن دیجیتال بانک صادرات ایران

نصب کن

www.bsi.ir

MAHI DESIGN CENTER

www.MAHI-DESIGN.COM

مرکز طراحی ماهی

یوسف آباد، خیابان مهران، نرسیده به خیابان ۳۶، پلاک ۳۶، واحد ۳

TEL: +98 21 88000702-3

www.4wood.ir

طراحی و اجرای دکوراسیون اداری

سپاس از اعتماد شما دوستان عزیز

www.MAHI-DESIGN.COM

در صورت‌های مالی تلفیقی بانک پاسارگاد اعلام شد؛

# سودآوری ۶۸ درصدی «وپاسار»



خالص درآمد تسهیلات و سپرده‌گذاری شرکت اصلی نیز در این گزارش رقم ۱۶ هزار میلیارد تومانی را ثبت می‌کند که در مقایسه با مدت مشابه سال قبل رشد ۶۴ درصدی دارد.

در این گزارش سود انباشته تلفیقی بانک پاسارگاد نیز رشد ۳۸ درصدی در ۶ ماهه سال‌جاری را نشان می‌دهد. این سود در ایسن دوره در سال‌جاری ۱۷ هزار میلیارد تومان است درحالی‌که در مدت مشابه سال قبل ۱۲ هزار میلیارد تومان بوده است.

لازم به ذکر است که سود انباشته تلفیقی بانک پاسارگاد در پایان سال ۱۴۰۱ معادل ۱۴ هزار میلیارد تومان بوده و با توجه به سود انباشته ۱۷ هزار میلیارد تومانی نشان دهنده رشد سودآوری برای بانک در سال جاری نسبت به کل سال ۱۴۰۱ دارد.

بانک پاسارگاد در نظر دارد سرمایه شرکت را از ۲۷۲,۹۶۹,۰۰۰ میلیون ریالی به مبلغ ۳۲۲,۹۶۹,۰۰۰ میلیون ریالی از محل آورده نقدی به مبلغ ۵۰۰,۰۰۰ میلیارد ریال، افزایش دهد.

میان‌دوره‌ای تلفیقی، در ۶ ماهه سال‌جاری نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد ۶۸ درصدی در سود خالص اعلام کرد.

بانک پاسارگاد، گزارش اطلاعات و صورت‌های مالی میان‌دوره‌ای تلفیقی منتهی به ۳۱ شهریورماه ۱۴۰۲ (حسابرسی شده) را در کدال منتشر کرد. در این گزارش، میزان سود خالص تلفیقی بانک در ۶ ماهه سال‌جاری بیش از ۱۲ هزار میلیارد تومان اعلام می‌شود که نسبت به دوره مشابه سال قبل رشد ۶۸ درصدی دارد. مجموع درآمد عملیاتی تلفیقی بانک پاسارگاد در این گزارش، ۱۹ هزار میلیارد تومان گزارش شده است و با توجه به جمع درآمد عملیاتی ۱۳ هزار میلیارد تومانی در ۶ ماهه سال ۱۴۰۱ نشان از رشد ۵۱ درصدی این درآمد در سال‌جاری دارد.

درآمد تسهیلات اعطایی و سپرده‌گذاری و اوراق بدهی شرکت اصلی در ۶ ماهه سال‌جاری نزدیک به ۴۹ هزار میلیارد تومان است و در ۶ ماهه سال ۱۴۰۱ این رقم ۲۹ هزار میلیارد تومان بوده که بیانگر افزایش

## اعطای بیش از ۷ همت وام توسط بانک ملی

بانک ملی ایران از ابتدای سال تا پایان آبان ماه ۱۲۲ هزار و ۶۶۰ فقره تسهیلات قرض الحسنه فرزندآوری اعطا کرده است.

این بانک در راستای تحقق اهداف دولت و اسناد بالادستی اعطای تسهیلات فرزندآوری را به خانواده‌ها و متقاضیان واجد شرایط به جد دنبال می‌کند و در این راستا طی هشت ماه امسال با عزمی راسخ نتایج خوب و مطلوبی را به جا گذاشته است. براین اساس این بانک از ابتدای سال تا پایان آبان ماه در مجموع به ارزش ۷۶ هزار و ۴۷۳ میلیارد ریال به متقاضیان و خانواده‌های واجد شرایط پرداخت کرده است. مبلغ پرداختی وام فرزندآوری توسط بانک ملی ایران طی هشت ماه امسال با توجه به سهمیه ماهانه، ۱۲۶ درصد رشد را نشان می‌دهد که این درصد رشد بسیار بیشتر از درصد سهمیه ابلاغی است.

افزودن بر این آمار و ارقام‌ها نشان می‌دهد، پرداخت وام فرزندآوری توسط بانک ملی ایران به واجدین شرایط طی هشت ماه امسال در مقایسه با مدت مشابه سال قبل ۱۳۰ درصد افزایش داشته است.

بر این اساس، شعب بانک ملی ایران نسبت به تعداد فقره تسهیلات اعطایی در مجموع از ابتدای فروردین ماه تا پایان آبان ماه، به طور متوسط بیش از ۵۱۲ فقره وام قرض‌الحسنه فرزندآوری در هر روز به خانواده‌های واجد شرایط پرداخت کرده است. گفتنی است، این پرداخت‌های انجام شده، اکنون ۴۲ هزار و ۳۰۰ نفر در صف دریافت این وام قرار دارند.

## رشد ۲۸ درصدی تسهیلات



مدیر اداره اعتبارات بانک مرکزی گفت: از ابتدای سال تا پایان آذر ماه سال جاری جمعاً ۱۸۳,۴ همت تسهیلات قرض‌الحسنه ازدواج، فرزندآوری و تسهیلات ودیعه مسکن به یک میلیون و ۵۱۸ هزار و ۵۴ نفر از متقاضیان پرداخت شده است.

مهدی صحابی افزود: از ابتدای سال جاری تا پایان آذر ماه امسال جمعاً ۶۱۸ هزار متقاضی تسهیلات ازدواج مبلغ ۱۲۶,۱ همت تسهیلات دریافت کرده‌اند که در مقایسه با دوره مشابه سال گذشته ۲۸ درصد رشد داشته است. وی میزان تحقق تکلیف تعیین شده برای شبکه بانکی در زمینه پرداخت تسهیلات ازدواج تاکنون را ۱۱۲ درصد اعلام کرد و گفت: شبکه بانکی تاکنون باید ۱۱۲ همت تسهیلات پرداخت می‌کرد که با تلاش شبکه بانکی و پیگیری‌های مستمر بانک مرکزی تاکنون حدود ۱۲۶,۱ همت تسهیلات در این بخش به متقاضیان پرداخت شده است. مدیر اداره اعتبارات بانک مرکزی از رشد ۳۹,۵ درصدی پرداخت تسهیلات فرزندآوری از ابتدای سالجاری تا پایان آذر ماه خبر داد و افزود: میزان پرداخت تسهیلات فرزندآوری از ابتدای سالجاری تا پایان آذر ماه امسال ۳۴,۶ همت بود که این تسهیلات به ۵۵۹ هزار متقاضی پرداخت شده است.

## پرداخت تسهیلات به بیش از ۳۱۱ هزار واحد مسکونی



مدیرعامل بانک مسکن از بستن قرارداد تسهیلات بیش از ۳۱۱ هزار واحد مسکونی طرح نهضت ملی تا پایان آذرماه سال جاری خبر داد.

سید عباس حسینی با بیان این خبر گفت: بانک مسکن در راستای اجرای سیاست‌های دولت درخصوص توسعه بخش مسکن و کمک به حل مشکل اقشارمختلف جامعه، از آغاز اجرای طرح نهضت ملی تاکنون برای احداث ۳۱۱ هزار و ۲۶۸ واحد مسکونی در قالب ۴۷ هزار و ۷۸۴ پروژه قرارداد ساخت منعقد کرده است.

مدیرعامل بانک مسکن با اشاره به پرداخت تسهیلات ۶۷۸ هزار و ۹۳۷ میلیارد ریالی برای ساخت ۲۹۵ هزار و ۸۲۶ واحد مسکونی از ابتدای اجرای این طرح تا ۲۹ آذرماه سال جاری افزود: ۳۷ درصد از تسهیلات پرداختی مربوط به خود مالکان است. وی در ادامه با بیان این مطلب که تا پایان آذرماه سال جاری تعداد ۷۹ هزار و ۱۹۳ پروژه برای دریافت تسهیلات طرح نهضت ملی به بانک معرفی شده اند؛ گفت: در این بازه زمانی تعداد ۱ میلیون و ۱۰۸ هزار و ۸۰۷ نفر افتتاح حساب کرده اند.

حسینی با اشاره به توجه ویژه بانک مسکن بر مشارکت و ایفای تعهدات خود در طرح نهضت ملی ابزار امیدواری کرد با تقویت منابع بانک و مشارکت بیشتر اعضای سازمان و شرکت‌های مرتبط در حوزه مسکن بتوان به عنوان حامی دولت به رونق و توسعه بخش مسکن موفق تر از قبل عمل کرد.

## انتشار گواهی سپرده خاص توسط «ورفاه»



مدیرعامل بانک رفاه کارگران گفت: بانک مرکزی در سال جاری برای تحقق شعار سال، برنامه‌هایی برای کنترل نقدینگی و کاهش تورم در دستور کار قرار داده است، بنابراین یکی از مطالبات به حق شرکت‌ها و واحدهای تولیدی، سرمایه در گردش است که بانک رفاه تلاش کرده است از ابتدای امسال هم راستا و هم سسو با سیاست‌های دولت، در حمایت از تولید ملی گام بردارد.

اسماعیل لاله گانی ادامه داد: بانک رفاه کارگران برای اولین بار در شبکه بانکی، گواهی سپرده خاص منتشر کرده است که با توجه به سیاست‌های بانک مرکزی در کنترل نقدینگی و کاهش تورم، واحدهای اقتصادی و تولیدی می‌توانند از این اوراق برای تأمین اعتبار استفاده و نیاز سرمایه در گردش را برطرف کنند و این اوراق تأمین مالی طرح‌های اقتصادی را تضمین می‌کند.

لاشه گانی تصریح کرد: در حال حاضر بانک رفاه به عنوان دومین بانک سودآور در شبکه بانکی، سرمایه مناسب و رشد شاخص‌های سلامت مالی، جزو بانک‌های برتر کشور به شمار می‌آید و علاوه بر خدمات ریالی، خدمات ارزی، ضمانت نامه و اعتبارات اسنادی نیز به مشتریان به ویژه شرکت‌ها و واحدهای تولیدی عرضه می‌کند.

مدیرعامل بانک رفاه کارگران تصریح کرد: بانک رفاه خدمت رسانی به مشتریان را به طور کامل و جامع در نظر می‌گیرد. در خدمت رسانی به مشتریان حقوقی، خدمات و محصولاتی برای شرکت‌ها و واحدهای تولیدی، کارکنان آنها و مشتریان شرکت‌ها در نظر گرفته می‌شود تا زنجیره تأمین را پوشش دهد. وی ادامه داد: خدماتی نظیر تأمین مالی طرح‌ها و پروژه‌ها، استفاده از اوراق گواهی خاص، عام و گام در اجرای طرح‌های توسعه ای، خدمات ارزی برای تأمین مواد اولیه و واردات و ضمانت نامه و اعتبارات اسنادی برای مشتریان طرف قرارداد شرکت‌ها، در برنامه‌های بانک رفاه گنجانده شده است.

لاشه گانی افزود: بانک رفاه بسته کاملی از خدمات را برای کارکنان و کارمندان شرکت‌ها و واحدهای تولیدی که حقوق خود را از بانک رفاه دریافت می‌کنند نیز تعریف کرده است که این خدمات در طرح‌های متنوع و مناسبی نظیر طرح‌های کارگشا، سامانه بشار، ربیع رفاه و ... ارائه شده است و کارکنان می‌توانند از این خدمات استفاده کنند.

# چکیده تحلیل بنیادی نماد «شسپا»

روانکاران خود جزء اصلی دارند که شامل روغن پایه و مواد افزودنی است اما درجه گرانبودی انواع روانکاران متفاوت می‌باشد. لوکات جزء اصلی و ماده اولیه تولید روغن موتور است که حدود ۹۵ الی ۹۸ درصد از آن را تشکیل می‌دهد. کمپانی‌های اکتان موویل، ریوال داچ شل، بریتیش پترولیوم، شویرون و توتال جزء بزرگترین شرکتهای تولید کننده انواع روغن پایه در دنیا هستند. همچنین در حال حاضر حدود ۸۰ درصد نیاز کشور به انواع روغن موتور توسط چهار شرکت بزرگ روغن‌سازی (نفت بهران، سپاهان، ایرپاول و پارس) تأمین می‌شود و مابقی نیاز از طریق تصفیه دوم و واردات صورت می‌گیرد. شرکت نفت سپاهان از لحاظ مبلع کل فروش در سال مالی گذشته توانسته رتبه اول بین تولیدکنندگان روغن پایه در کشور را به خود اختصاص دهد.



حامد ششجایی کارشناس سرمایه گذاری گروه مالی شهر

### مفروضات تحلیل

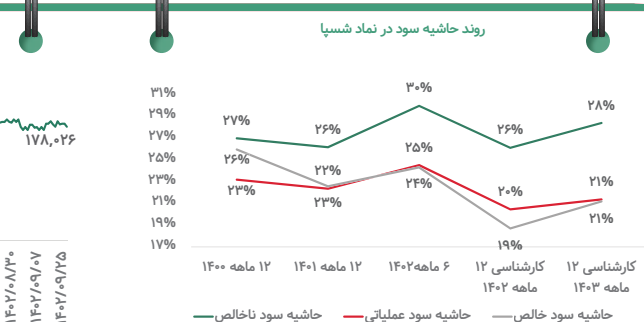
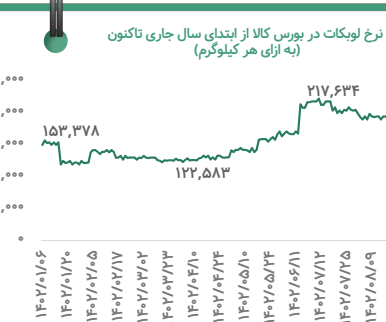
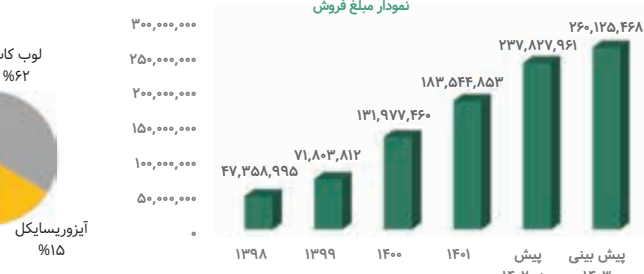
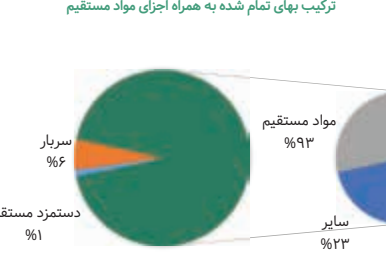
شرح	نیمسال دوم ۱۴۰۲	۱۴۰۳
نرخ دلار	۳۸۰,۰۰۰	۴۷۵,۰۰۰
نرخ رشد حقوق	۰	۳۰%
نرخ نفع(دار/بانک)	۷۹	۷۶
نرخ دلار لیکوات	۶۰۵	۶۲۴
نرخ دلار روغن پایه	۹۰۸	۱,۰۰۰
نرخ دلار آیزورسیکل	۶۸۴	۸۰۰

ارزش ذاتی به روش P/E	
شرح	مقدار
سود سال ۱۴۰۲	۷۹۴
درصد تقسیم سود	۷۰%
DPS ۱۴۰۲	۵۵۶
سود سال ۱۴۰۳	۹۸۴
قیمت	۵,۰۲۰
P/E forward	۵
ارزش ذاتی	۶,۸۸۸

### پیش بینی صورت سود و زیان شرکت نفت سپاهان

شرح	واحد	۱۳۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۳ (پیش‌بینی)
درآمد حاصل از فروش	میلیون ریال	۳۶۱,۱۱۵,۶۶۸	۱۲۵,۴۰۳,۰۳۳	۱۰۲,۴۴۶,۹۳۸
بهای تمام شده کالای فروش رفته	میلیون ریال	(۱۸۶,۲۴۶,۴۸۵)	(۱۰۳,۹۹۹,۸۹۷)	(۷۱,۷۷۱,۹۵۱)
سودزبان/خالص	میلیون ریال	۱۷۴,۸۶۹,۱۸۳	۲۱,۴۰۳,۱۳۶	۳۰,۶۷۴,۹۸۷
هزینه های عمومی، اداری و فروش	میلیون ریال	(۱۷,۷۷۲,۵۱۳)	(۱۳,۴۴۶,۰۳۳)	(۵,۵۲۶,۴۰۶)
خالص سایر درآمد(زیان) های عملیاتی	میلیون ریال	(۵۵۵,۴۰۰)	(۱۲,۸۴۶)	۲۵۶,۳۶۱
سود(زیان) عملیاتی	میلیون ریال	۵۵,۵۷۶,۷۰	۴۸,۶۴۷,۱۵۴	۲۳,۵۹۹,۶۵۵
هزینه های مالی	میلیون ریال	(۲,۷۲۲,۰۲۶)	(۲,۷۲۶,۵۹۰)	(۹۶۵,۴۳۲)
سود حاصل از سرمایه گذاری	میلیون ریال	۱۲,۰۶۳,۰۸۰	۱۰,۱۶۷,۰۲۵	۷,۲۸۸,۶۷۸
سایر اقلام غیر عملیاتی	میلیون ریال	۰	(۳,۷۱۰,۷۹۰)	(۱,۷۵۵,۳۲۶)
سود(زیان) قبل از کسر مالیات	میلیون ریال	۶۴,۹۱۵,۱۲۸	۵۲,۳۸۱,۴۶۷	۲۹,۴۴۵,۳۰۹
مالیات	میلیون ریال	(۹,۸۱۳,۵۴۷)	(۷,۹۱۸,۷۵۵)	(۴,۷۳۵,۷۰۷)
سود(زیان)خالص	میلیون ریال	۵۵,۱۰۱,۵۸۱	۴۴,۴۶۲,۷۱۲	۲۴,۷۰۹,۶۰۲
سود هر سهم	میلیون ریال	۵۶,۰۰۰,۰۰۰	۵۶,۰۰۰,۰۰۰	۵۶,۰۰۰,۰۰۰
	ریال	۹۸۴	۷۹۴	۴۴۵



در مجمع بیمه البرز رقم خورد؛

## افزایش سرمایه بیش از ۳۱ درصدی «البرز»



توسعه فروش بیمه های خرد به ویژه بیمه های زندگی است. نایب رییس هیات مدیره بیمه البرز از افزایش سهم بیمه های زندگی در پرتفوی بیمه البرز ۳۰۶ درصد در سال گذشته به ۱۷۶ درصد در هشت ماه سال جاری خبر داد و آن را از دستاوردهای مهم بیمه البرز در سال جاری عنوان کرد. وی با اشاره به این که بیمه البرز دارای سطح یک توانگری مالی است، گفت: کسب رتبه نخست موثرترین و سود ده ترین شرکت بیمه و همچنین دارا بودن بالاترین ظرفیت نگهداری ریسک در بین شرکت های بیمه از دیگر موفقیت های بیمه البرز در سال جاری است.

هفته نامه بورس مجمع عمومی فوق العاده بیمه البرز با حضور بیش از ۸۵ درصد از سهامداران برگزار و افزایش سرمایه این شرکت از مبلغ ۳۵ هزار میلیارد ریال به ۴۶ هزار میلیارد ریال معادل ۳۱,۴ درصد از محل مطالبات حال شده سهامداران، آورده نقدی، سود انباشه و اندوخته سرمایه ای تصویب شد.

مدیرعامل و نایب رییس هیات مدیره این شرکت در مجمع عمومی فوق العاده مذکور اعلام کرد: در هشت ماه سال جاری درآمد حاصل از صدور بیمه نامه های بیمه البرز ۱۱۸ هزار و ۳۱۱ میلیارد ریال بود که نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۱۲ درصد رشد داشت. این در حالی است که نسبت خسارت از ۵۸ درصد در سال گذشته به ۴۳ درصد در هشت ماه سال جاری کاهش یافته است. موسی رضایی ادامه داد: درصد رشد حق بیمه البرز در سال گذشته ۵۴ درصد بود که این میزان در هشت ماه سال جاری به ۱۰۴ درصد افزایش یافت. همچنین درصد تحقق بودجه بیمه البرز در این مدت ۱۴۸ درصد بود که نسبت به سال گذشته ۳۱,۳ درصد رشد داشت. به گفته وی یکی از دلایل اصلی عملکرد مناسب بیمه البرز در تولید حق بیمه و کاهش نسبت خسارت این شرکت، مدیریت ریسک در صدور بیمه نامه، انتخاب بهینه پرتفوی بیمه ای و

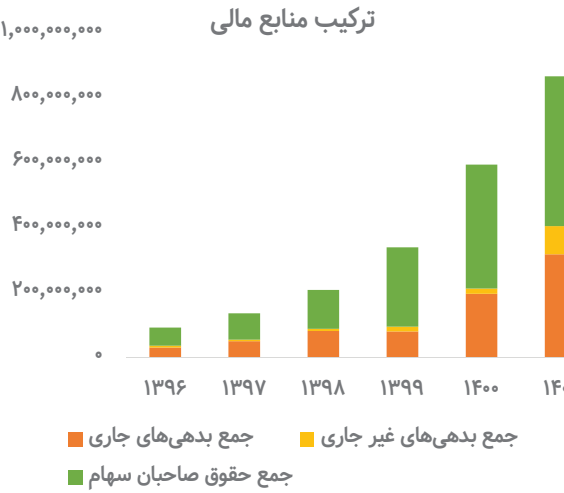
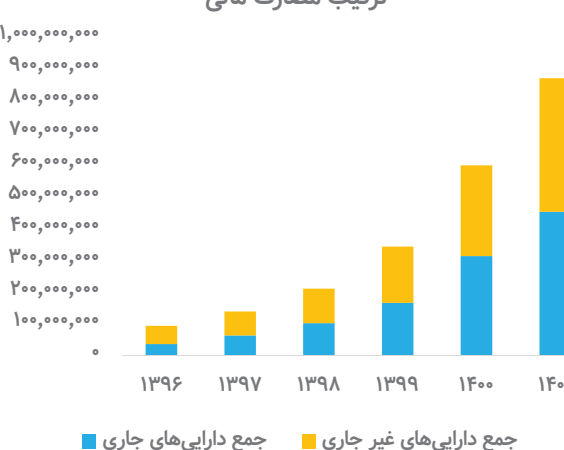
**معدنه و صنعتی گل گهر**

نام شرکت	معدنی و صنعتی گل گهر
تابلو	تابلوی اصلی بازار اول
صنعت	استخراج کانه های فلزی
گروه	استخراج سنگ معدن های فلزی آهنی
نماد	کگل
تاریخ تأسیس	۱۳۷۰/۱۲/۸۵
تاریخ آغاز فعالیت (بهره برداری)	۱۳۷۲/۰۵/۱۷
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۷۰/۱۲/۸۵
شماره ثبت اولیه	۴۰۹
سال مالی	۱۲/۳۰

رشد ۶ ماهه ۱۴۰۲ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۱

عنوان قلم	۱۴۰۲/۰۶	۱۴۰۱/۰۶
سرمایه	۶۵.۰۰٪	۱۰۰.۰۰٪
جمع دارایی های جاری	۵۴.۰۶٪	۲۹.۶۹٪
جمع دارایی های غیر جاری	۳۴.۱۷٪	۳۰.۳۸٪
جمع کل دارایی ها	۴۴.۲۳٪	۳۰.۰۳٪
جمع بدهی های جاری	۳۵.۷۶٪	۴۴.۴۲٪
جمع بدهی های غیر جاری	۳۸۵.۷۵٪	۱۵.۶۰٪
جمع کل بدهی ها	۵۳.۶۸٪	۴۲.۶۰٪
جمع حقوق صاحبان سهام	۳۴.۰۷٪	۱۸.۷۸٪

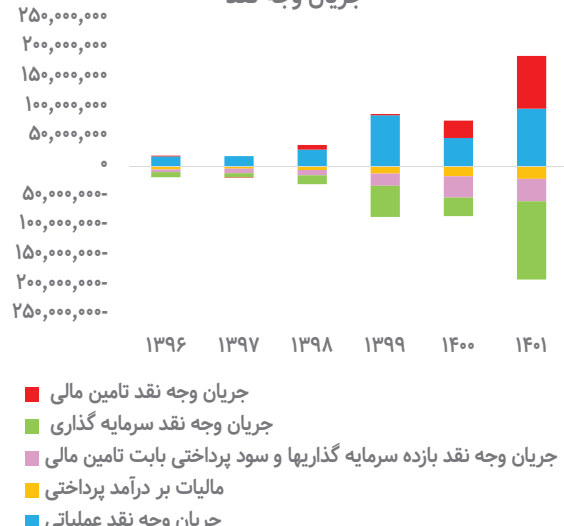
**وضعیت مالی شرکت**



**عملکرد مالی شرکت**



**وضعیت جریان وجه نقد شرکت**



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

وی ادامه داد: بیمه البرز سال جاری با راه اندازی سامانه پرداخت آنلاین خسارت بیمه های ثالث و بدنه خودرو از طریق پلتفرم یاقوت البرز، خسارت بیمه گذاران خود را در کم تر از ۲۴ ساعت به صورت آنلاین و بدون نیاز به مراجعه حضوری، پرداخت می کند که از رویدادهای نادر در صنعت بیمه کشور است. این گزارش حاکی است در مجمع عمومی فوق العاده بیمه البرز که روز شنبه دو دی ماه ۱۴۰۲ به ریاست سید محمد حسن ملیحی، رییس هیات مدیره این شرکت و با حضور سهامداران و نمایندگان بیمه مرکزی و سازمان بورس برگزار شد، مقرر شد مرحله بعدی افزایش سرمایه بیمه البرز از مبلغ ۴۶ هزار میلیارد ریال به ۷۰ هزار میلیارد ریال ظرف مدت حداکثر دو سال در یک یا چند مرحله انجام شود.

سید محمد حسن ملیحی، رییس هیات مدیره بیمه البرز نیز که ریاست مجمع را بر عهده داشت با بیان این که قیمت سهام بیمه البرز علیرغم افت بازار بورس در شش ماه سال جاری رشد ۴۰ درصدی داشته است، گفت: اعتماد و ماندگاری سهامداران برای کارکنان و شبکه فروش بیمه البرز قوت قلب است و این رشد قیمت سهام حاکی از اعتماد سهامداران و بازار سرمایه به عملکرد شرکت و پتانسیل های نهانی بیمه البرز است.

**افزایش ۷ هزار میلیارد ریالی سرمایه «تعاون»**



حسابرس و بازرس قانونی، گزارش توجیهی هیات مدیره شرکت بیمه تعاون را درباره افزایش سرمایه مورد تایید قرار داد.

موسسه حسابرسی و خدمات مدیریت ارقام نگر آریا به عنوان قانونی شرکت بیمه تعاون پس از بررسی گزارش توجیهی هیات مدیره این شرکت درباره افزایش سرمایه شرکت از ۵,۰۰۰ میلیارد ریال به ۱۲,۰۰۰ میلیارد ریال از محل مازاد ناشی از تجدید ارزیابی زمین های شرکت اعلام کرد که این افزایش سرمایه در اجرای مفاد ماده ۱۴ قانون حاکم بر استفاده از توان تولیدی و خدماتی شرکت و حمایت از کالای ایرانی، بلا مانع است. بر اساس اعلام حسابرس، گزارش توجیهی هیات مدیره و تعاون در اجرای تبصره ۲ ماده ۱۶۱ اصلاحیه قانون تجارت و با هدف اصلاح ساختار مالی، استفاده از مزایا و معافیت های قانونی از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی های ثابت مشهود (طبقه زمین) در اجرای مفاد ماده ۱۴ قانون حاکم بر استفاده از توان تولیدی و خدماتی کشور و حمایت از کالای ایرانی و همچنین رعایت مقررات بیمه مرکزی تهیه شده است و باعث ورود منابع نقدی به شرکت نخواهد شد بنابراین تاثیری بر درآمدهای آن نخواهد داشت. در عین حال در این گزارش تأکید شده است که تحقق افزایش سرمایه منوط به کسب مجوز از بیمه مرکزی و سازمان بورس است و استفاده از مزایای مفاد ماده ۱۴ قانون حاکم بر استفاده از توان تولیدی و خدماتی کشور و حمایت از کالای ایرانی و انجام فرآیند افزایش سرمایه حداکثر ظرف مدت یک سال پس از تجدید ارزیابی دارایی ها امکان پذیر خواهد بود.

بر اساس این گزارش، افزایش ۷,۰۰۰ میلیارد ریالی سرمایه بیمه تعاون از محل سایر اندوخته ها و مازاد تجدید ارزیابی دارایی ها و با هدف اصلاح ساختار مالی برای دریافت مجوز اتکالی قبولی، افزایش ظرفیت نگهداری و افزایش توانگری مالی و همچنین حضور فعال در کسب سیوم های بیمه ای انجام خواهد شد. بدیهی است انجام افزایش سرمایه یاد شده منوط به موافقت سازمان بورس و اوراق بهادار و تصویب مجمع عمومی فوق العاده است که در این زمینه اطلاع رسانی لازم از سوی بیمه تعاون صورت خواهد گرفت.

**رشد سهم بازار «باران»**



مجمع عمومی فوق العاده شرکت بیمه باران با حضور ۷۷ درصد از صاحبان سهام و نمایندگان قانونی آن ها، نمایندگان سازمان بورس و بیمه مرکزی جمهوری اسلامی ایران برگزار شد.

در این مجمع، افزایش سرمایه پیشنهادی هیات مدیره از محل آورده نقدی و سود انباشته مورد بررسی قرار گرفت و پس از اخذ اکثریت آراء به تصویب رسید. همچنین سید افضل موسوی به عنوان رئیس جلسه، بابک جهان آرا و حجتاله نیک اختر به عنوان ناظر و علیرضا هادی به عنوان منشی انتخاب شدند و پس از قرائت گزارش حسابرس رسمی شرکت، با اکثریت آراء، افزایش سرمایه مصوب شد تا اهداف افزایش سهم بازار و تقویت توان مالی شرکت محقق شود.

**پرداخت ۱۷۰ همت از بدهی دولت به تامین اجتماعی**



مدیرعامل سازمان تامین اجتماعی گفت: یکی از رویکردهای دولت سیزدهم بحث تسویه بدهی های سازمان تامین اجتماعی بوده است که تاکنون

و در طول دو سال اخیر این رقم به حدود ۱۷۰ هزار میلیارد تومان رسیده است.

میرهاشم موسوی افزود: پیش بینی شده است امسال رقم ۷۰ هزار میلیارد تومان از محل تادیه دولت به سازمان تامین اجتماعی داده شود تا این رقم به حدود ۲۵۰ هزار میلیارد تومان برسد. وی با بیان اینکه در طول این مدت سهام خوبی از سوی دولت به این سازمان واگذار شده است، اظهار کرد: در استان مرکزی در قالب تسویه بدهی دولت به سازمان بخشی از سهام پتروشیمی شازند به تامین اجتماعی واگذار شد که این امر باعث ایجاد ارزش افزوده برای سازمان می شود که امیدواریم این اقدام مهم با قدرت در دستورات آتی نیز پیگیری شود. مدیرعامل سازمان تامین اجتماعی بیان کرد: احکامی در برنامه هفتم دولت برای تادیه بدهی دولت به این سازمان در نظر گرفته شده است که امیدواریم این مسیر واگذاری بدهی ها به بیش از پیش ادامه داشته باشد. موسوی گفت: مهمترین خدمت ما ارائه خدمات رایگان پزشکی به بیمه شدگان است که همواره در تلاش هستیم با تکمیل دولت در بحث خدمات رسانی درمانی این زیرساخت ها را توسعه بدهیم که در این راستا بخش سی سی یو و آی سی یو بیمارستان شهید چمران ساوه با اعتباری بالغ بر ۳۵ میلیارد تومان راه اندازی شد.

**پکیده تحلیل بنیادی «فخوز»**

**سینا خورشیدی**  
کارشناس تحلیل

**شرکت فولاد خوزستان در سال ۱۳۶۶ با نام فولاد اهواز به ثبت رسید و در سال ۱۳۶۸ به بهره برداری رسید.** شرکت در سال ۱۳۷۴ به فولاد خوزستان تغییر نام داد و در سال ۱۳۷۴ به سهامی عام تبدیل شد. در حال حاضر شرکت جز واحدهای فرعی گروه توسعه اقتصادی پایندها می باشد. محصولات اصلی شرکت شامل شمشال و تختال (بیلت، بلوم، اسلب) است که برای تولید انواع مقاطع فولادی، ورق های گرم و سرد و فولادهای ساختمانی بکار می رود.

نماد	فخوز	P/E تابلو	۷/۹۶	P/E صنعت	۷/۲۸	قیمت تابلو در تاریخ تحلیلی (۱۴۰۲/۱۰/۰۵)	۶۷,۸۸۷ میلیارد تومان
سال ۱۳۹۹	سود تحقق یافته	۱۱,۱۶۶ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۴۶ درصد		فروش ۳,۶ میلیون تن شمش با نرخ متوسط ۸,۳۰۰ تومان به ازای هر کیلو، حاشیه سود ناخالصی ۴۰ درصد	ملاحظات
سال ۱۴۰۰	سود تحقق یافته	۱۲,۵۴۱ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۳۲ درصد		فروش ۳,۴۲ میلیون تن شمش با نرخ متوسط ۱۴,۱۷۶ تومان به ازای هر کیلو، حاشیه سود ناخالصی ۳۳ درصد	ملاحظات
سال ۱۴۰۱	سود تحقق یافته	۶,۶۷۷ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۷۱ درصد		فروش ۳,۵۸ میلیون تن شمش با نرخ متوسط ۱۴,۲۵۸ تومان به ازای هر کیلو، حاشیه سود ناخالصی ۱۷ درصد	ملاحظات
کارشناسی ۱۴۰۱	ریال ۳۵۱	کارشناسی ۱۴۰۲	ریال ۴۷۱	کارشناسی ۱۴۰۳	ریال ۸۷۶		
مقدار تولید	پیش بینی تولید محصولات شرکت برای محصولات اسفنجی و فولاد برای سال ۱۴۰۲ به ترتیب ۳,۲۶۶ و ۳,۲۹ میلیون تن و برای سال ۱۴۰۳ این مقادیر ۴,۹۸ و ۳,۴۹ میلیون تن می باشد.						
مقدار فروش	برای فروش محصولات شرکت بخشی از تولیدات شرکت که برای تولید به خط بعد وارد می شود با توجه به ضرایب تولید مصرف محاسمی می شود و باقی مانده آن برای فروش در نظر گرفته می شود. پیش بینی ما برای فروش اسفنجی و فولاد شرکت برای سال ۱۴۰۲ به ترتیب ۰,۲۳ و ۳,۲۹ میلیون تن و برای سال بعد ۰,۸۱ و ۳,۴۹ میلیون تن می باشد.						
نرخ فروش	نرخ بیلت قویب بندر عباس برای سال ۱۴۰۳ حدود ۵۲۳ دلار در نظر گرفته شده فرض شده نرخ شمش بورس کالا برای ادامه سال ۲۰۲۸۰ و برای سال بعد ۲۴,۰۰۰ تومان باشد. با مقادیر ذکر شده نرخ متوسط فروش شمش شرکت در سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ به ترتیب ۱۹,۹۰۰ و ۲۴,۶۰۰ تومان پیش بینی می شود و نرخ فروش آهن اسفنجی شرکت برای سال بعد ۱۳,۸۷۷ تومان به ازای هر کیلو برآورد شده است.						
مفروضات تحلیل	در سال های اخیر، سهم مواد در بهای تمام شده ۷۳ درصد بوده و انرژی و دستمزد به ترتیب سهم ۱۲ و ۸ درصدی در بهای تمام شده تولید داشته اند. ماده اولیه اصلی شرکت کنسانتزه سنگ آهن بوده و با توجه به افزایش ظرفیت آهن اسفنجی شرکت، انتظار می رود شرکت خرید گندله نیز در سال ۱۴۰۳ داشته باشد. نرخ برق و گاز نیز برای سال ۱۴۰۳ به ترتیب ۸۵۰ تومان/کیلووات و ۴۶۸۰ تومان/مترمکعب در نظر گرفته شده است. نرخ رشد دستمزد و تورم عمومی نیز برای سال ۱۴۰۳ مقادیر ۳۵ و ۴۰ درصد برآورد شده است.						
نرخ دلار	متوسط نرخ دلار نیما برای ادامه سال ۱۴۰۲ در این تحلیل ۳۹,۱۰۰ تومان و برای سال مالی ۱۴۰۳، ۴۸,۰۰۰ تومان در نظر گرفته شده است.						
سایر درآمدها و هزینه ها	هزینه مالی شرکت با توجه به اوراق مابحه ای که در سال قبل منتشر کرده و هزینه های شرکت برای سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ مقادیر ۱۰۵۷ و ۱۳۲۲ میلیارد تومان پیش بینی شده است. عوارض صادراتی نیز برای فروش محصولات شرکت در نظر گرفته شده است. فرض شده شرکت از محل زیر مجموعه ها نیز ۳۲۴ و ۴۴۴ میلیارد تومان برای سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ شناسایی کند.						
درصد تغییر سود هر سهم ۱۴۰۳ به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی	نرخ جهانی بیلت	۲/۸ درصد	نرخ دلار	۳/۸ درصد	ظرفیت عملیاتی	۱/۶ درصد	
مروری بر پتانسیل و ریسک شرکت	از پتانسیل های مهم شرکت می توان به طرح رزم ۳ اشاره کرد که تا انتهای سال به بهره برداری می رسد و نیاز فخوز به خرید اسفنجی را به حداقل می رساند. همچنین فولاد شادگان و معدنی سناباد از زیر مجموعه های فخوز روند سودسازی خوبی را در ادامه خواهند داشت.						
نظر کارشناسی	در مجموع شرکت فولاد خوزستان با توجه به برآوردهای انجام شده می تواند برای سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ به ترتیب ۱۶۶۷ و ۱۸۹۰ میلیارد تومان سود خالص داشته باشد. با توجه که این سود در سناریوی بدبینانه دیده شده و معافیت عوارض صادراتی و همچنین معافیت فروش صادراتی برای شرکت دیده نشده، بهر ای آینده نگر شرکت در حدود ۳ واحد می باشد و شرکت نسبت به صنعت شرایط ایده آلی دارد.						



## «وسمازن» بی حاصل در ماه گذشته

سرمایه گذاری عدالت استان مازندران طی عملکرد یک ماهه منتهی به یک‌ماهه از محل واگذاری سهام درآمدی حاصل نکرده است. «وسمازن» با سرمایه ثبت شده ۱۸۸،۵۷۱،۶۲۱ میلیون ریال در عملکرد ۱۰ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ از محل سود سهام محقق شده سودی محقق نکرده است. /کدال ۳۶۰

## افزایش ۱۰۹ درصدی درآمد «قشهد»

شرکت شهید در عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ مبلغ معادل ۲،۶۶۱،۲۵۷ میلیون ریال، از محصولات خود را به فروش رسانده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۰۹ درصد رشد داشته است. قشهد با سرمایه ثبت شده ۶۹۴،۸۳۲ میلیون ریال طی عملکرد ۲ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ مبلغ ۶،۴۳۹،۲۰۷ میلیون ریال درآمد فروش داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۰۶ درصد رشد داشته است. /کدال ۳۶۰

## ماه‌های پرسود برای «ومهان»

ارزش پرتفوی بورسی شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان در آذر ماه با ۲۴۸۳ میلیارد تومان رشد و به ۳۴۴۰۱ میلیارد تومان رسید. شرکت ۶۲۹ میلیارد تومان سهام جدید تحصیل کرد و ۴۴۲ میلیارد تومان نیز سهام فروخته است. همچنین شرکت ۴۷ میلیارد تومان سود شناسایی کرده است. ومهان در ۹ ماهه منتهی به آذر ماه ۱۴۰۲ مبلغ ۲۵۱۶ میلیارد تومان سود سهام دریافت کرده است و ۳۴ درصد پرتفوی نیز متشکل از سهام گل، و بملت، شینا و البرز است.

## رشد ۵۰ درصدی فروش «شیلپ»

شرکت پلی اکریل ایران در عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ مبلغ معادل ۳،۴۸۲،۹۰۹ میلیون ریال، از محصولات خود را به فروش رسانده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۵۰ درصد رشد داشته است. شیلپ با سرمایه ثبت شده ۲۷،۹۴۷،۷۲۶ میلیون ریال در عملکرد ۱۲ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ مبلغ ۳۹،۸۹۹،۴۵۲ میلیون ریال درآمد فروش داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۵۶ درصد رشد داشته است. /کدال ۳۶۰

## عملکرد «آباد» در یک ماه چگونه بود؟

شرکت مجتمعه‌های توریستی و رفاهی آبادگران ایران در عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ مبلغ معادل ۱۷،۳۳۵ میلیون ریال، از محصولات خود را به فروش رسانده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲۸۷ درصد رشد داشته است. «آباد» با سرمایه ثبت شده ۲۴۰،۰۰۰ میلیون ریال در عملکرد ۹ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۲/۲۹ مبلغ ۹۷،۱۶۸ میلیون ریال درآمد فروش داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲،۰۶۸ درصد رشد داشته است. /کدال ۳۶۰

## افزایش خروجی سایپا در دولت سیزدهم

مدیرعامل سایپا مطرح کرد:

نبودند و این حمایت‌ها است که کمک می‌کند شرکت‌های دانش‌بنیان به عنوان بازاری علمی شرکت‌های قطعه ساز، کنار یکدیگر بایستند. او شرکت‌های دانش‌بنیان را بهترین مرکز تحقیق و توسعه دانست و اعلام کرد: محققان دانشگاه صنعتی نوشیروانی بابل موفق شدند پروژه دانش بنیان طراحی و ساخت خودرو شاهین هیبرید را به پایان برسانند. مدیرعامل گروه خودروسازی سایپا ضمن اعلام آمادگی سایپا برای بهره گیری از طرح‌های شرکت‌های دانش‌بنیان در زمینه خودروسازی و قطعه سازی تاکید کرد: دانشگاه‌های ایران اسلامی بالاترین مراکز دانش بنیان هستند و ارتباط صنعت و دانشگاه باید به صورت دوطرفه برقرار شود. سعی می‌کنیم با تمام شرکت‌های دانش بنیان خصوصی، دانشگاه‌ها و... که در این حوزه توانمندی دارند قرارداد ببندیم.



امیرابراهیمی

شرکت‌های دانش‌بنیان و قطعه ساز بود.

### حمایت ستاد توسعه فناوری نانو از دانش‌بنیان‌ها

دبیر ستاد توسعه فناوری‌های نانو و میکرو با اشاره به قراردادی که میان یک شرکت دانش بنیان و یک شرکت صنعتی در حوزه تامین قطعات پیشرفته الکترونیکی صنعت خودرو منعقد شد؛ گفت: شرکت فناوری رویال توسعه پایدار با بهره گیری از دانش روز دنیا اقدام به ساخت اسلیپ رینگ ها و ربات های با استاندارد جهانی کرده و تمامی سعی خود را در به کارگیری آخرین تکنولوژی روز در طراحی و ساخت محصولات خود کرده است.

عماد احمدوند ادامه داد: حدود پنج سال پیش بود که شرکت دانش‌بنیان رویال توسعه پایدار به پیشنهاد ستاد توسعه فناوری نانو، وارد فرآیند تولید و توسعه محصولات حوزه الکترونیک چاپی با استفاده از مواد نانو متری شدند؛ در نتیجه، چابگری به بازار عرضه کرده است که با کمک جوهرهای نانویی می‌تواند محصولاتی نظیر گرمکن صندلی و حسگر و پنل

خودروها تولید کند. وی با اشاره به تعاملات مستمر این شرکت دانش بنیان با حوزه‌های مختلف خودرو از جمله شرکت سایپا و تامین‌کننده‌های این حوزه، عنوان کرد: در راستای توسعه این فناوری، ستاد توسعه نانو حمایت‌های سازنده‌ای را در پیش گرفت و این حمایت‌ها، منجر شد که یک مجموعه صنعتی بزرگ و مهم، شرکت رویال توسعه پایدار را به عنوان یکی از تامین‌کننده‌های سایپا پذیرش کند.

در ادامه علی قره خانی، مدیر فنی شرکت دانش‌بنیان رویال توسعه پایدار گفت: در سال‌های اخیر تکنولوژی الکترونیک چاپی در حال رشد بوده و در همین راستا اقدام به ساخت پرینتر مربوطه و خدمات متنوعی در این زمینه همچون تولید انواع مدارهای مختلف، تولید انواع صفحات گرمکن، تولید صفحات شیلد و... کردیم و با بومی‌سازی دانش ساخت این دستگاه، هم اکنون قابلیت ساخت و ارائه تجهیزات و ماشین‌آلات صنعتی به منظور تولید انواع محصولات تجاری حوزه الکترونیک چاپی در کشور میسر شده است.

## رود ۱۵۰ دستگاه کامیون ملکی به ناوگان «حکشتی»



گروه کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران با خرید ۱۵۰ فروند کامیون ملکی، حرکت جدی خود را برای تبدیل شدن به یک شرکت حمل‌ونقل لجستیکی آغاز کرده است.



ناوگان ملی کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران در راستای تبدیل شدن به یک شرکت حمل‌ونقل لجستیکی بر مبنای سند راهبردی خود در آق ۱۴۰۶، اقدام به خرید ۱۵۰ دستگاه کامیون ملکی صرفاً کیلومتر برای تحقق عملیات حمل‌ونقل در کردوبار شمال- جنوب کرده است. در این پیوند، مدیرعامل شرکت حمل‌ونقل جاده‌ای «بهاران» با تأکید بر اینکه گروه کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران هم‌اکنون به عنوان شانزدهمین ناوگان حمل‌ونقل کانتینری جهان شناخته می‌شود، گفت: شرکت بهاران در کنار شرکت حمل‌ونقل ترکیبی گروه کشتیرانی به عنوان شرکت حمل‌ونقل ریلی این گروه، چشم‌انداز تازه گروه کشتیرانی را در راستای بدل شدن به شرکتی لجستیکی را نوید می‌دهند. پیروز عبدالله زاده افزود: براساس برنامه‌ریزی انجام شده، تا پایان سال آینده با همکاری تولیدکنندگان داخلی، یک‌هزار دستگاه کامیون به ناوگان ملکی حمل بار جاده‌ای گروه کشتیرانی ایران ملحق خواهد شد. به گفته وی، با مجوزی که به‌تازگی دولت برای شرکت‌های حمل‌ونقل جاده‌ای صادر کرده است، ۱۰۰ دستگاه کامیون دیگر نیز به صورت وارداتی به این چرخه اضافه خواهند شد تا شرکت حمل بار جاده‌ای گروه کشتیرانی بتواند با یک‌هزار و ۱۰۰ فروند کامیون ملکی، فعالیت خود را در عرصه حمل‌ونقل چندوجهی تقویت کند. عبدالله زاده خاطرنشان کرد: برای ایجاد انگیزه بیشتر برای کامیونداران کشور، مقرر شده مالکیت کامیون‌های این شرکت پس از سه الی ۶ سال و بسته به چگونگی فعالیت رانندگان، به آنان منتقل شود.

## کاهش صادرات سیمان نسبت به دوره مشابه سال گذشته

مديرعامل سیمان پیوند گلستان در واکنش به تغییر روش محاسبه قیمت سیمان در بورس کالا گفت: بر اساس ابلاغیه در صورت عدم معامله سیمان در بورس کالا، قیمت پایه محاسبه شده شرکت‌ها ۳ درصد کاهش خواهد یافت. همچنین چنانچه مقدار معامله شده کمتر از ۳۰ درصد میزان عرضه شده سیمان باشد، قیمت پایه محاسبه شده در عرضه هفته آتی یک درصد کاهش خواهد یافت. حسین چهرگانی افزود: در این خصوص برخی توضیحات به روشن شدن ماجرا قطعاً کمک می‌کند و البته طرح موضوعاتی در مورد صادرات سیمان نیز خالی از لطف نیست. در حالی وزارت صنعت اخیراً کف عرضه کارخانه‌های سیمان را در اجرای مویتات وزارت مسکن افزایش داده (به طور مثال یک کارخانه سیمان با ظرفیت سالانه یک میلیون تن برای عرضه‌های هفتگی با حدود ۲ هزار تن یا تقریباً ۱۰ درصد افزایش مواجه شده) که اصولاً در فصل سرد با توجه به محدودیت تامین انرژی برای تولید، شرکت‌های سیمانی از یک طرف با مشکل تولید مواجهند و از طرفی به طور طبیعی به دلیل سردی هوا، کاهش مصرف وجود دارد. وی ادامه داد: نتیجه این اقدام، کنترل قیمت سیمان و حتی فشار در جهت کاهش قیمت آن از طریق سباز و کار بورس کالا است. یعنی از یک طرف کف عرضه بالا برده می‌شود و از طرفی کارخانه قادر به تولید آن نیست. همچنین خرید برای میزان عرضه شده وجود نخواهد داشت. بنابراین کاهش قیمت در انتظار سیمان خواهد بود.



چهرگانی تأکید کرد: کنترل قیمت سیمان و جلوگیری از رشد بهای این ماده زیربنایی توسعه در حالی اتفاق می‌افتد که برخی به تصور اینکه کارخانه‌ها از بازار داخلی غفلت می‌کنند و صرفاً به دنبال صادرات هستند، دستورالعمل‌هایی از این دست وضع می‌کنند. این در حالی است که در سال جاری به طور متوسط نسبت به سال گذشته ۳ درصد عرضه سیمان داخلی در بورس کالا افزایش یافته و صادرات هم نسبت به مدت مشابه سال قبل کاهش دارد. او اضافه کرد: کارخانه‌های سیمان محروم از تخصیص گاز ناچارند در

## «دماوند» از وزارت نیرو شکایت کرد



شرکت فراورشی تولید نیروی برق دماوند بابت درج شرایط خسارت تأخیر تأدییه در قرارداد خرید برق، نزد شورای رقابت شکایت کرد.

شرکت تولید نیروی برق دماوند از ثبت شکایت نزد شورای رقابت بابت درج شرایط خسارت تأخیر تأدییه در قرارداد خرید برق از وزارت نیرو، مدیریت شبکه و هیات تنظیم بازار برق خبر داد و در جریان معاملات هفته گذشته با افت یک درصدی قیمت سهام روبه‌رو شد. «دماوند» پیرو اخبار منتشره در فضای مجازی مبنی بر شکواییه به شورای رقابت، اعلام کرد: در راستای استیفای حقوق حقه سهامداران ۲ دی شکایت بابت درج شرایط خسارت تأخیر تأدییه در قرارداد خرید برق به دلیل بروز اقدامات و رویه‌های ضد رقابتی موضوع فصل نهم اجرای سیاست‌های کلی اصل ۴۴ از سوی وزارت نیرو، شرکت مدیریت شبکه برق و هیات تنظیم بازار برق را نزد شورای رقابت ثبت کرد.

Advertisement for Sepah Bank Brokerage Co. featuring a QR code, a graph, and a list of seminars. The seminars include topics like 'Soyad Financial Investment' and 'Technical Analysis'. Contact info: Sepahbroker.ir, Sepah Broker, Tehran, Heshmet, 42 Plateau.



## تعمیر مجوز افزایش سرمایه ۱۶۴ درصدی (تپسی)»

سازمان بورس بعد از اتمام مهلت ۶۰ روزه افزایش سرمایه ۱۶۴ درصدی شرکت تپسی از محل مطالبات و آورده نقدی با تمدید ۳۰ روزه این مجوز موافقت کرد. شرکت پیشگامان فن آوری و دانش آرامیس ۳ آبان مجوز افزایش سرمایه ۱۶۴ درصدی را از سازمان بورس دریافت کرد اما نتوانست در مهلت قانونی ۶۰ روزه اقدام به برگزاری مجمع فوق العاده کند و درخواست تمدید کرد. به همین دلیل سازمان بورس با تمدید ۳۰ روزه مهلت استفاده از این مجوز و تا دوم بهمن ماه موافقت کرد. بر اساس این گزارش، «تپسی» سرمایه فعلی را از ۲۴۶.۲ به ۶۵۰ میلیارد تومان می‌رساند. تامین مالی این استارت آپ فراورشی از محل مطالبات سهامداران و آورده نقدی برای اصلاح ساختار مالی و تامین سرمایه در گردش اعمال می‌شود.

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

	<b>حبیب‌علیزاده</b>	<span></span>
	<span>روشن‌ساز</span>	<span></span>
		<span></span>

بازار کریپتوکارنسی در سال ۲۰۲۳ شاهد افزایش قیمت بسیاری از رمزارزها بود. اما با وجود عملکرد خوب بیت‌کوین و اتریوم، برخی کریپتوها از روند کلی بازار جا ماندند و به بزرگترین بازندگان سال ۲۰۲۳ تبدیل شدند.

در سال ۲۰۲۳، بازار کریپتوکارنسی مجموعه‌ای از رشد و افت را تجربه کرد. داده‌های بازار نشان می‌دهند، در حالی که بیشتر کریپتوها در محدوده سبز معامله می‌شدند، برخی دیگر بدترین عملکرد را داشتند و لقب بازندگان سال را کسب کردند. به عنوان مثال، در دسامبر امسال بیت‌کوین و اتریوم به بالاترین سطح قیمت در یک سال گذشته دست یافتند. بخشی از این رشد تحت تاثیر انتظارات برای راه‌اندازی ETF بیت‌کوین نقدی رخ داد که به معنای ورود سرمایه‌گذاران نهادی و افزایش اطمینان به بازار کریپتوکارنسی است. در یک سال گذشته، قیمت بیت‌کوین بیش از ۱۵۰ درصد و قیمت اتریوم هم بیش از ۸۶ درصد افزایش یافته است.

در سوی دیگر، داده‌ها نشان‌دهنده کریپتوهایی هستند که بیش از بقیه با افت قیمت روبه‌رو شدند و لقب بازندگان سال را کسب کردند. چالش‌های قانونی و مقرراتی، به ویژه برای کریپتوهایی که با شرکت‌های بایننس و سلسبوس در ارتباط بودند، به کاهش اطمینان سرمایه‌گذاران به این رمزارزها منجر شدند.

در این گزارش به معرفی برندگان و بازندگان بزرگ بازار کریپتوکارنسی در سال ۲۰۲۳ می‌پردازیم. با تحلیل روند حرکت این کریپتوها، سرمایه‌گذاران می‌توانند استراتژی سرمایه‌گذاری خود برای سال ۲۰۲۴ را تنظیم کنند.

#### برندگان بزرگ سال

**Injective**: بزرگترین برنده سال ۲۰۲۳ که با رشد قیمت نزدیک به هزار درصد روبه‌رو شد، رمزارز Injective است. ارزش بازار این رمزارز که در رتبه ۲۶ بازار کریپتوها قرار دارد، بیش از ۳.۴ میلیارد دلار و قیمت آن هم بیش از ۴۱ دلار است. این رمزارز، بلاکچینی است که به طور خاص برای امور مالی طراحی شده است. این رمزارز در واقع یک بلاکچینلایه یک سازگار با محیط زیست است که از برنامه‌ها و کاربردهای پیشرفته DeFi (تامین مالی غیرکترکز) پشتیبانی می‌کند.

**Kaspa**: دومین برنده بزرگ بازار کریپتو در سال ۲۰۲۳، رمزارز Kaspa بوده است. قیمت این رمزارز در یک سال گذشته بیش از ۱۹۷۰ درصد افزایش یافته و به بیش از ۰.۱ دلار رسیده است. در حال حاضر ارزش بازار این کریپتو معادل ۲.۳ میلیارد دلار است. Kaspa بلاکچینی است که هدف آن، ارائه امنیت و افزایش سرعت تراکنش به طور هم‌زمان است. برخی تحلیلگران معتقدند، قیمت این رمزارز تا دو سال آینده به ۰.۰۴۵ دلار جهش خواهد کرد.

**Render**: این رمزارز با نزدیک به یک‌هزار درصد رشد، جایگاه سوم را از نظر رشد قیمت به خود اختصاص داده است. در حال حاضر قیمت این رمزارز بیش از ۴.۶ دلار و ارزش بازار آن هم بیش از ۱.۷ میلیارد دلار است. شبکه Render پروژه بلاکچینی است که افراد را قادر می‌سازد تا به پروژه‌های ارائه گرافیکی و جلوه‌های بصری کمک کنند. این کریپتو رتبه ۴۷ را در میان ۱۰۰ رمزارز بزرگ در اختیار دارد.

**Solana**: رمزارز محبوب Solana در میان برندگان امسال رتبه چهارم را کسب کرده است. قیمت این کریپتو در یک سال گذشته بیش از ۸۶۰ درصد افزایش داشته است. در حال حاضر قیمت این رمزارز به ۱۱۱ دلار رسیده است. ارزش بازار این رمزارز بیش از ۴۷،۴ میلیارد دلار و رتبه آن در میان رمزارزهای بزرگ، چهارم است. Solana یک پلتفرم بلاکچینی است که از مکانیسم اثبات ذینفع برای ارائه قراردادهای هوشمند استفاده می‌کند.

### ارزش بازار رمزارزها افزایش یافت

# بهترین و بدترین کریپتوهای ۲۰۲۳

ارزش بازار کریپتوکارنسی در سال ۲۰۲۳



**WEMIX**: این رمزارز با رتبه ۶۶ و رشد ۷۸۰ درصدی قیمت در یک سال گذشته، پنجمین کریپتو خوش‌شانس سال لقب گرفته است. قیمت این رمزارز بیش از ۳.۲ دلار و ارزش بازار آن هم بیش از ۱.۱ میلیارد دلار است. WEMIX به عنوان یک پروتکل بلاکچین غیرمتمرکز برای ارائه خدمات مبتنی بر اپلیکیشن، رمزارز اصلی اکوسیستمی به همین نام است.

#### بازندگان بزرگ سال

**BLUR**: این رمزارز مبتنی بر اتریوم که در حوزه NFT فعالیت می‌کند، بزرگترین بازنده سال لقب گرفته است. با وجود ویژگی‌های خاص همچون کمیسیون صفر برای فروش NFT، این رمزارز در سال ۲۰۲۳ با چالش‌های بزرگی روبه‌رو بوده است. قیمت این کریپتو در سال جاری نزدیک به ۹۰ درصد سقوط کرده و به ۰.۵۲ دلار رسیده است. در حال حاضر این رمزارز در رتبه ۱۰۱ قرار دارد و ارزش بازار آن حدود ۶۱۸ میلیون دلار است.

**SUI**: این رمزارز پلتفرم شبکه SUI هم با وجود پتانسیل زیاد و برخورداری از فناوری پیشرفته، لقب دومین بازنده بزرگ سال را از آن خود کرده است. این پلتفرم با توجه به مدل شی‌محور خود برای پردازش تراکنش‌های موازی طراحی شده است. از این رمزارز برای پرداخت قیمت گاز مصرفی استفاده می‌شود. قیمت این رمزارز در سال جاری بیش از ۸۴ درصد سقوط کرده و به کمتر از ۰.۷۴ دلار رسیده است. در حال حاضر ارزش بازار این کریپتو حدود ۷۶۲ دلار و رتبه آن هم ۸۸ است.

**ApeCoin**: رتبه سوم بدشانس‌ترین رمزارز سال ۲۰۲۳ که با افت ۵۰ درصدی قیمت روبه‌رو بوده، به ApeCoin تعلق دارد. در حال حاضر قیمت این کریپتو به کمتر از ۱.۸ دلار رسیده است. ارزش بازار این کریپتو هم کمتر از ۶۶۰ میلیون دلار و رتبه آن ۹۶ است. این کریپتو بخت‌برگشته سال ۲۰۲۳ را با قیمت ۳ دلار آغاز کرد و در همان هفته نخست تا ۶.۵ دلار صعود کرد اما در ماه اکتبر به سطح یک دلار سقوط کرد. نقش مهم این رمزارز در پروژه‌های اکوسیستمی مختلف یکی از دلایل اصلی جهش قیمت آن در اوایل سال بوده است.

**Terra (LUNA)**: در سال ۲۰۲۳ چالش‌های باقیمانده از سال پیش این رمزارز ادامه پیدا کرد. سال گذشته این رمزارز سقوط وحشتناکی را تجربه کرده و تقریباً تمام ارزش خود را از دست داده بود. به همین دلیل، Terra۲ به عنوان جایگزین آن معرفی شد. با این حال، این کریپتو نیز با



بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

	<b>حیب‌علیزاده</b>	<span></span>
	<span>روشن‌ساز</span>	<span></span>
		<span></span>

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

بیت‌کوین

کارشناس ارشد بازار بدهی در گفت وگو با هفته نامه بورس تشریح کرد:

# مسیر اشتباه بودجه‌نویسی در حوزه اوراق بدهی

**\* در سنوات گذشته همواره بخش قابل توجهی از کسری بودجه از طریق انتشار اوراق تأمین شده است. این درحالی است که در کشورهای دیگر چنین اتفاقی نمی‌افتد. این موضوع بنا به چه دلایلی رخ می‌دهد؟**

طبیعتا موضوع افزایش هزینه‌ها و کاهش درآمدهای دولت‌ها که خود را در قالب کسری بودجه آنها نشان می‌دهد، علت اصلی نیاز دولت‌ها به تأمین مالی است که این مهم از طریق استقراض از بازار در قالب انتشار اوراق بدهی صورت می‌گیرد. در ایران نیز، در سال‌های اخیر بخش مهمی از بودجه سالانه دولت به «دارایی‌های مالی» اختصاص یافته است و موضوع انتشار و سررسید اوراق بدهی، سهم عمده ای از بخش دارایی‌های مالی بودجه کشور را به خود اختصاص داده است. هرچند امروزه عمده دولت‌ها، کسری بودجه خود را از طریق انتشار اوراق بدهی تأمین می‌کنند، اما نکته مهم آن است که هیچ ردی از آمار انتشار و سررسید اوراق در متن بودجه این کشورها مشاهده نمی‌شود. تنها بندی که در بودجه کشورها و مرتبط با موضوع اوراق قابل مشاهده است، «هزینه مالی» یا همان «سود پرداختی» بابت اوراق منتشره می‌باشد و جالب این است که در قانون بودجه ایران، درست برعکس سایر کشورها، هیچ ردی از «هزینه مالی» در متن بودجه و جداول پیوست آن مشاهده نمی‌شود!

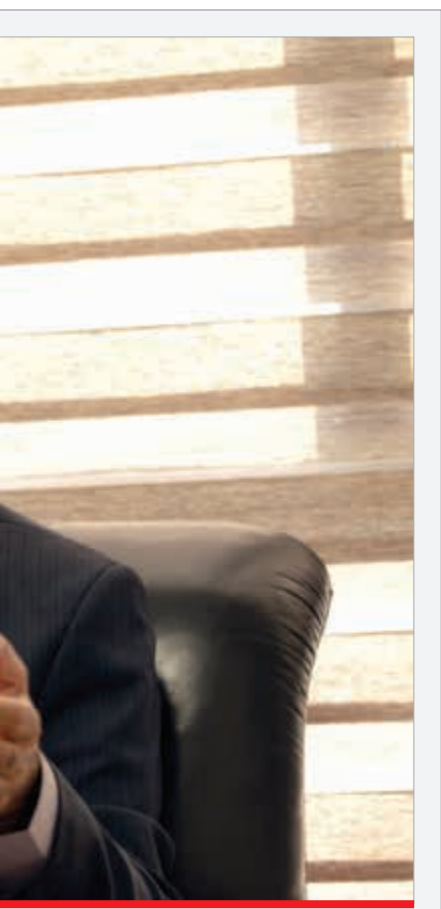
جدول مقایسه سیستم بودجه‌نویسی در ایران با سایر کشورها در حوزه اوراق بدهی		
موارد مندرج در متن قانون بودجه و پیوست‌های قانونی آن	ایران	سایر کشورهای دنیا
میزان انتشار اوراق بدهی	✓	✗
میزان سررسید اوراق بدهی	✓	✗
هزینه مالی یا سود پرداختی به دارندگان اوراق	✗	✓
سقف مجموع بدهی های دولت	✗	✓

همانگونه که در جدول نیز مشخص است، مسیر بودجه‌نویسی در ایران در حوزه اوراق بدهی با سایر کشورها کاملا متفاوت است. در واقع موضوع هزینه مالی یا سود پرداختی به اوراق و همچنین وجود سقف بدهی برای تعهدات دولت در مقابل کلیه اشخاص حقیقی و حقوقی، به عنوان مهم‌ترین و کلیدی‌ترین اقلام بودجه، هیچ جایگاهی در قوانین بودجه ایران ندارد و متقابلا ارقام مربوط به حجم انتشار و سررسید اوراق بدهی که هیچ ردی از آن در متن بودجه سایر کشورها مشاهده نمی‌شود، در متن و جداول پیوست بودجه ایران کاملا مشهود و نمایان است و اتفاقا همین موضوع، مشکلاتی را نیز در مسیر اجرای قانون بودجه برای خزانه‌داری کل کشور به عنوان تنظیم کننده جریان نقدی بودجه کل کشور ایجاد کرده است. البته لازم بذکر است که در خصوص سقف بدهی دولت، در قوانین بالادستی از جمله قانون برنامه ششم، سقف ۴۰ درصد میزان بدهی به نسبت تولید ناخالص داخلی تعیین شده است. هر چند وجود این سقف بسیار مهم است، اما جالب است که بدانیم در برخی کشورها، سقف بدهی دولت در قالب مبلغ مشخصی یا واحد پول ملی همان کشور تعیین می‌شود. به عنوان مثال در استرالیا، سقف مجاز بدهی دولت، ۲۰۰ میلیارد دلار استرالیایی است.

**\* عنوان کردید که موضوع هزینه مالی یا سود پرداختی بسه اوراق در بودجه جایگاهی ندارد و این موضوع چالش‌هایی را در مسیر بودجه‌ریزی ایجاد کرده است. چرا چنین اتفاقی می‌افتد؟**

یکی از علل اصلی بروز این خطا در سیستم بودجه‌نویسی ایران، به «شبه بودجه‌نویسی» بر می‌گردد زیرا شبهه بودجه‌نویسی در ایران مبتنی بر «روش نقدی» است حال آنکه در سایر کشورها، شبهه بودجه‌نویسی مبتنی بر «روش تعهدی» است. به عنوان مثال، در بودجه سالانه دولت ایران، هیچ ردی از دیون و تعهدات و بدهی‌های دولت مشاهده نمی‌شود، حال آنکه می‌دانیم دولت، سالانه حجم بالایی از دیون و تعهدات را ایجاد می‌کند که بخشی را در همان سال ادا کرده و ایفای حجم نامشخصی از آنها را به سال‌های آتی محول می‌کند.

علت دیگری که می‌توان به عنوان یکی از دلایل بنیادی بروز این خطا در سیستم بودجه‌نویسی به آن اشاره کرد، به سابقه تاریخی انتشار اوراق بر می‌گردد. از آنجا که موضوع اوراق بدهی دولتی در ایران سابقه طولانی ندارد و کمتر از ده سال است که به طور جدی وارد ادبیات بودجه‌نویسی کشور شده است، تاکنون بودجه‌نویسان به طور جدی به این موضوع و به خصوص جایگاه «اوراق بدهی» در کل بودجه ورود نکرده اند و شبهه موقتی درج ارقام انتشار



و سررسید اوراق مشارکت را که از اواسط دهه ۷۰ در سیستم بودجه‌نویسی کشور بکار گرفته شده بود را در سال‌های اخیر، بدون هیچگونه اصلاحی برای مجموعه اوراق مالی اسلامی منتشره توسط دولت ادامه داده‌اند. حال آنکه امروز، موضوع اوراق بدهی یکی از موضوعات مهم بودجه کل کشور است که سهم بسیار بالایی را نیز در بودجه به خود اختصاص داده است و حتما لازم است شبهه برخورد با آن از حالت موقتی خارج شده و شبهه درج ارقام آن در بودجه کل کشور مطابق با استانداردهای جهانی بودجه‌نویسی کشورها اصلاح شود.

**\* منظور از سقف مجموع بدهی‌های دولت، مجموع اوراق بدهی منتشره است؟**  
خیر، منظور از سقف مجموع بدهی‌های دولت‌ها، شامل کل بدهی‌های دولت و شرکت‌های دولتی می‌شود که اوراق بدهی نیز بخشی از آن است. در حال حاضر دولت سبد بدهی‌های متنوعی دارد، که از جمله آن می‌توان به بدهی دولت به بانک مرکزی، بدهی دولت به بانک‌ها، بدهی دولت به سازمان تأمین اجتماعی و صندوق‌های بازنشستگی، بدهی دولت به پیمانکاران، بدهی شرکت‌های دولتی به بانک‌ها و بانک مرکزی و از همه مهمتر بدهی دولت به «بازار بدهی» اشاره کرد. در صورتی که در سایر کشورها، دولت‌ها به هیچ عنوان «سبد بدهی» ندارند و بدهی آنها فقط به «بازار بدهی» است.

با توجه به این توضیحات لازم است توصیه مهمی را که قبلا هم بارها توسط کارشناسان مختلف گفته شده است، بیان کنم. از منظر کارشناسی پیشنهاد می‌شود که مجلس در قالب یک تعهد قانونی، دولت را مکلف کند تا در راستای استاندارد سازی سیستم بودجه‌نویسی و به خصوص استانداردسازی بدهی‌های خود، در قالب یک برنامه مدون زمان بندی شده، کلیه بدهی‌های خود را به «بازار بدهی» منتقل نماید و از تاریخ مشخصی، از ایجاد هر گونه بدهی بجز مسیر «انتشار اوراق بدهی» منع شود.

انتقال کل بدهی‌های دولت به «بازار بدهی» سبب «سیالیت» یا «افزایش نقدشوندگی» آنها می‌شود و همین موضوع به طلبکاران اجاره می‌دهد تا از طریق «بازار بدهی»، مطالبات خود از دولت را نقد کرده و به این وسیله بدون فشار به سیستم بانکی، خود را تأمین مالی کنند.

در حال حاضر، کمتر از ۳۵ درصد بدهی دولت در قالب اوراق بدهی است در حالی که بیش از ۶۵ درصد بدهی دولت ایران به صورت مجموعه ای از اعداد و ارقام در ترازنامه بانک‌ها، بیمه‌ها و صندوق‌های بازنشستگی ثبت شده است و از سیالیت و نقدشوندگی کافی برخوردار نیست.

**\* این نوع بودجه‌نویسی چه مشکلاتی را به دنبال داشته است؟**

علاوه بر دو موضوع مهم مشخص نبودن سهم «هزینه مالی» در کل هزینه‌های دولت و همچنین عدم مشخص بودن «حجم کل بدهی‌های دولت» و فاصله آن تا سقف بدهی‌های مجاز دولت و همچنین «عدم نقدشوندگی» که بیشتر به آن پرداخته شد، وجود رقمی تحت عنوان «حجم



در صورتی که تعیین سقف «مانند بدهی دولت» بجای تعیین «سقف انتشار سالانه» به راحتی می‌تواند این مشکل را مرتفع کند.

**\* یعنی شما معتقدید انتشار اوراق کوتاه مدت می‌تواند راهگشا باشد؟**

قطعا همین طور است، در شرایطی که نرخ بهره بلندمدت در اقتصاد ایران بسیار بالاست و خریداران به دلیل نیاز به نقدینگی و یا به دلیل وجود ابهامات بلندمدت، حاضر به خرید اوراق بلندمدت نیستند و همچنین احتمال کاهش نرخ بهره نیز در آینده - هرچند آینده نامعلوم- وجود دارد، تصمیم عاقلانه‌ای که باید توسط خزانه‌داری کل کشور و با هدف کاهش هزینه مالی دولت گرفته شود، انتشار «اوراق کوتاه مدت» است که متأسفانه به دلیل شبهه نادرست بودجه‌نویسی در کشور، این امکان از خزانه‌داری کل کشور به عنوان بازوی اجرایی دولت در زمینه انتشار اوراق سلب شده است.

**\* چرا انتشار اوراق کوتاه مدت مهم است؟**

بحث «هزینه مالی» یا سود پرداختی به اوراق منتشره قبلی، یکی از مهم‌ترین مباحث در موضوع تأمین کسری بودجه دولت است و بنابراین استفاده از ابزارهایی که با کاهش نرخ سود اوراق بتواند «هزینه مالی» دولت را کاهش دهند، اهمیت به سزایی دارند. این بحث، در زمره وظایف مهم خزانه‌داری کل کشور قرار دارد که باید برای تحقق آن تمام تلاش خود را بکار گیرد. بر واضح است که در صورت کاهش هزینه مالی، دولت‌ها می‌توانند حجم بزرگتری از اوراق را منتشر کرده و خدمات بیشتری به شهروندان خود ارائه کنند.

برای کاهش هزینه مالی دولت، باید شبهه‌هایی بکار گرفته شود تا نرخ سود اوراق بدهی دولت کاهش یابد. یکی از این شبهه‌ها، استفاده از فرصت‌های «منحنی ساختار زمانی نرخ بهره» است. این منحنی وضعیت نرخ سود اوراق بدهی دولتی در بازار بدهی را در طیف بزرگی از سرسیدها از چندروز تا چند سال نمایش می‌دهد. به طور معمول این منحنی شیبی صعودی دارد به این معنا که نرخ سود اوراق بدهی با سررسید بلندمدت، بیشتر از نرخ سود اوراق بدهی با سررسید کوتاه مدت است. اما گاهی اوقات مشاهده می‌شود که این منحنی وضعیت نزولی یا افقی به خود می‌گیرد. در واقع در شرایطی که بی‌ثباتی‌هایی در اقتصاد کل رخ می‌دهد و تورم افزایش می‌یابد، نرخ اوراق کوتاه مدت با هدایت بانک مرکزی و به منظور مبارزه با شرایط تورمی، افزایش می‌یابد، اما با توجه به گذرا بودن شرایط بی‌ثبات کننده اقتصاد، نرخ اوراق بلندمدت تغییر نکرده و یا به کندی تغییر می‌کنند و به همین دلیل منحنی ساختار زمانی نرخ بهره در صورت نزولی در خواهد آمد.

از طرف دیگر اگر شرایط بی‌ثبات‌کننده اقتصاد، برای مدت طولانی ادامه داشته باشند و یا احتمال طولانی مدت بودن آنها وجود داشته باشد، نرخ سود اوراق بلندمدت نیز افزایش خواهند یافت. در این صورت منحنی ساختار زمانی نرخ بهره مجددا شیب صعودی به خود خواهد گرفت، اما

**هدیه محوتی خبرنگار**  
بودجه‌نویسی در حوزه اوراق بدهی، وارد مسیری شده که کارشناس ارشد بازار بدهی از آن تحت عنوان «مسیر اشتباه بودجه‌نویسی» نام می‌برد و تأکید می‌کند: در حال حاضر این نوع بودجه‌نویسی، امکان انتشار «اوراق کوتاه مدت» را از خزانه‌داری کل کشور سلب کرده و باعث شده این نهاد از مزایای انتشار اوراق کوتاه مدت با هدف کاهش هزینه مالی دولت بی‌بهره بماند. از طرف دیگر، بدلیل افزایش نرخ بهره بلندمدت در اقتصاد ایران و وجود ابهامات زیاد در فضای اقتصاد کلان کشور و احتمال کاهش نرخ بهره در آینده نه چندان دور، باعث شده خریداران رغبتی به خرید اوراق بلندمدت نداشته باشند. برای همین هم انتشار «اوراق کوتاه مدت» یکی از بهترین گزینه‌هایی است که علیرضا توکلی کاشی در شرایط فعلی پیشنهاد می‌کند. وی در این گفت وگو درباره چالش‌های موجود در مسیر بودجه‌ریزی و راهکارهای مورد نظر بیشتر توضیح می‌دهد که مشروح آن را می‌خوانید.

این بار در سطوح بالاتر. به عنوان مثال؛ ممکن است در شرایط عادی اقتصاد ایران که نرخ تورم در محدوده ۱۵ تا ۲۵ درصد قرار دارد، منحنی ساختار زمانی نرخ بهره به صورت صعودی و در محدوده ۱۵ تا ۲۰ درصد قرار داشته باشد اما وقتی نرخ تورم افزایش یافته و برای مدت طولانی در محدوده ۳۵ تا ۴۵ درصد قرار گیرد و احتمال کاهش آن نیز در کوتاه مدت قابل تصور نباشد، در این شرایط منحنی ساختار زمانی نرخ بهره به سطوح بالاتر رفته و شیب صعودی خود را احتمالا به محدوده ۲۵ تا ۳۰ درصد منتقل خواهد کرد. در این شرایط ممکن است که با دخالت بانک مرکزی و با هدف کنترل تورم، منحنی ساختار زمانی نرخ بهره به صورت موقتی نزولی شده و به محدوده ۵۰ تا ۲۵ درصد هم برسد. (نرخ اوراق کوتاه مدت بالاتر از تورم - ۵۰ درصد- و نرخ اوراق بلندمدت در محدوده میانگین تاریخی - ۲۵درصد) حال اگر در این شرایط، عوامل بی‌ثبات کننده اقتصاد محو شده و یا کاهش یابند به گونه‌ای که نرخ تورم کاهش یافته و به سطوح زیر ۳۰ درصد برسد، نرخ اوراق کوتاه مدت به سرعت سقوط کرده و همگام با کاهش تورم خود را از سطوح ۵۰ درصدی به سطح تورم و حتی کمتر از آن می‌رساند. در این شرایط منحنی ساختار زمانی نرخ بهره، مجددا صعودی خواهد شد. یعنی علیرغم تغییر شدید در مقادیر نرخ بهره کوتاه مدت، نرخ بهره‌های میان مدت و بلندمدت کمتر دستخوش تغییر می‌شوند و یا به آهستگی و به میزانی اندکی تغییر می‌کنند.

از آنجا که نرخ سود اوراق بدهی دولتی یا همان هزینه مالی، برای خزانه‌داری کل کشور بسیار حائز اهمیت است، بنابراین خزانه‌داری کل کشور همواره باید نگاه عمیقی به منحنی ساختار زمانی نرخ بهره داشته و با رصد تغییرات این منحنی و همچنین ارزیابی وقایع موثر بر این منحنی در میان مدت و بلندمدت، در خصوص انتشار اوراق کوتاه مدت، میان مدت و بلندمدت تصمیم‌گیری کند.

**\* در شرایط فعلی اقتصاد ایران که نرخ تورم در سطوح بسیار بالایی قرار دارد و به دنبال آن فعالان بازار بدهی و سرمایه‌گذاران حاضر به قبول نرخ سودهای پایین نیستند، ناگزیر نرخ سود اوراق بدهی باید افزایش یابد. اما آیا این شرایط در بلندمدت نیز صادق است؟**

هرچند پاسخ دقیق این سؤال را نمی‌دانیم اما بنا به تجربه باید گفت این شرایط در بلندمدت ادامه نخواهند یافت. در این شرایط بهترین استراتژی برای خزانه‌داری کل کشور، انتشار «اوراق کوتاه مدت» است. زیرا در شرایط فعلی که وضعیت آینده اقتصاد، نامشخص، مبهم و غیرالوود است، انتشار اوراق بلندمدت به معنی تحمیل هزینه بالا به بودجه دولت‌ها و برای یک دوره طولانی است. حال آنکه ممکن است در میان مدت، گشایش‌هایی رخ دهد که مسیر اقتصاد ایران و به خصوص نرخ تورم را دستخوش تغییرات مساعد و شگرفی کند. هرچند در حال حاضر، اقتصاد ایران برای مدت تقریبا طولانی (۱۴۰۲-۱۳۹۷) در شرایط بسیار بدی قرار گرفته است، اما در گذشته نیز بواسطه جنگ یا تحریم‌های هسته ای در شرایط تقریبا مشابهی قرار گرفته بود اما آن شرایط بعد از مدتی پایان یافته و دوره‌های رونق اقتصادی مجددا شروع شده و تورم نیز در مقاطع بعدی کاهش یافته است، بنابراین احتمال گذر از «شرایط حساس کنونی» کم نیست.

**\* برای گذر از شرایط حساسی که از آن نام بردید، چه راهکارهایی پیشنهاد می‌کنید؟**

طبیعتا راه پیموده شده توسط سایر کشورها، راهی مطمئن پیش پای ماست. به همین دلیل پیشنهاد می‌شود قانونگذار، همچون سایر کشورها، بجای درج ارقام انتشار و سررسید اوراق بدهی (اوراق مالی اسلامی) در متن بودجه و جداول پیوست آن، نسبت به تعیین دو عدد سقف هزینه مالی (مجموع سود اوراق و سایر هزینه‌های انتشار اوراق) و همچنین سقف اوراق بدهی دولت اقدام کند. طبیعتا ارقام فوق باید سقف مجاز دولت تلقی شده و دولت تمام تلاش خود را بکار گیرد تا از این سقفها تحطی نکند. اهتمام قانونگذار به تعیین ارقام کارشناسی در متن قانون بودجه و جلوگیری از هر گونه تغییر در این ارقام در قالب اصلاح قانون بودجه و با مصوبات خاص حکومتی، سبب انتظام بخشی به خزانه‌داری کل کشور به عنوان مهم‌ترین و تاثیرگذارترین بخش مالی دولت خواهد شد. تعیین این الزامات به همراه اعطای «آزادی عمل» به خزانه‌داری کل کشور، در نحوه انتشار اوراق بدهی دولت، شامل نوع اوراق، حجم اوراق، مدت اوراق، نرخ سود اسمی، دوره پرداخت سود اوراق و نحوه فروش یا واگذاری آنها، سبب بهینه شدن فرآیند تأمین مالی دولت و کاهش هزینه مالی دولت خواهد شد.



# جسار کیوسک

تازه‌ترین شماره هفته‌نامه اطلاعات بورس را در جسار بخوانید



## افزایش کارایی اطلاعاتی بازار



**مهدی قیومیور**  
مدیرعامل شرکت سبدرگان تماس

به صورت کلی حقوق سهامداران در بازار سرمایه عبارت است از ادعای مالکیت ایشان بر دارایی‌های یک ناشر پس از پرداخت بدهی‌ها نسبت به تعداد سهام‌شان از کل سهام یک ناشر و اولویت ادعای سهامداران بعد از ادعای طلبکاران شامل طلبکاران تجاری، وام دهنده‌ها، مالیات و... است.

جدایی مالکیت از مدیریت در شرکت‌های سهامی و اینکه ارزش سهام در دست سهامداران به عوامل بسیاری بستگی دارد، از جمله وضعیت فعلی و چشم انداز اقتصاد کلان، قیمت‌های جهانی، رقابت و تکنولوژی در صنایع، تولید و فروش شرکت‌ها، مقررات به ویژه نرخ عوارض و مالیات و قیمت‌گذاری‌های دستوری، نقد شوندگی سهام و صحت و سقم اطلاعات منتشره توسط مدیران و سایر ذی‌نفعان و نیز عدالت در معاملات و قیمت‌گذاری صحیح و منصفانه و بسیاری از عوامل دیگر که بر ارزش سهام اثر می‌گذراند، حفاظت از حقوق سهامداران و ارزش دارایی آنها که منوط به مدیریت صحیح در حوزه‌های پیش گفته است.

حوزه‌های اصلی حفاظت از منافع و حقوق سرمایه‌گذار شامل، افزایش ثبات اقتصادی و جلوگیری از تحولات متعدد در حوزه‌های اقتصاد کلان و صنایع به ویژه بخشی که ناشی از سیاست‌گذاری‌های دولتی است به نحوی که سرمایه‌گذار صرفاً ریسک بازار یا ریسک سیستماتیک را بپذیرد و نه ریسک‌های تحمیلی از سوی دولت و نهادهای وابسته. افزایش کیفیت و سرعت انتشار اطلاعات اثرگذار بر قیمت سهام اعم از گزارشات مالی شرکت‌ها و اطلاعاتی که توسط نهادهای ناظر و قانون‌گذار شامل بانک مرکزی، وزارت صنایع و وزارت اقتصاد و... افزایش کارایی عملیاتی بازار شامل نقدشوندگی، وجود ابزارهای متعدد سرمایه‌گذاری و مدیریت ریسک، افزایش سرعت و دقت معاملات و کاهش هزینه‌های معاملات است. بهبود کارایی تخصیصی در بازار به نحوی که منابع به سمت فرصت‌های سرمایه‌گذاری با ریسک و بازده مناسب، سوق داده شود و طبقات مختلف دارایی‌ها به نحو منصفانه‌ای با یکدیگر رقابت کنند.

در این زمینه سازمان بورس و اوراق بهادار اقداماتی را انجام داده است که شامل، اقدامات صورت گرفته برای افزایش کارایی اطلاعاتی بازار، الزام ناشرین به انتشار گزارشات مالی و الزام به شفاف‌سازی‌ها، درجه بندی و انتخاب حسابرسان معتمد، دستورالعمل‌های مربوط به حاکمیت شرکتی و حسابرسی داخلی، ایجاد سامانه تدان، ایجاد نهادهای مشاوره سرمایه‌گذاری و پردازش اطلاعات مالی و همچنین اقدامات صورت گرفته در خصوص افزایش کارایی عملیاتی بازار، کاهش هزینه‌های معاملات، افزایش نقدشوندگی بازار با ایجاد صندوق‌های بازارگردانی، کاهش دوره تقسیم سود، تقسیم سود از طریق سپرده‌گذاری مرکزی، ایجاد ابزارها و نهادهای جدید مالی و در نهایت اقدامات صورت گرفته برای کاهش ریسک سیستماتیک بازار و ایجاد صندوق‌های توسعه و تثبیت بازار سرمایه هستند.



## سازمان بورس باید دولت را قانع کند



**محمدعلی احمدزاد اصل**  
مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری انجم ابراهیمی

از وظایف و رسالت اصلی سازمان بورس به عنوان متولی بازار سرمایه، صیانت از حقوق سهامداران است که قالب کلی دارد و بخشی از تمام فعالیت‌هایی که در بازار سهام صورت می‌گیرد به بحث صیانت باز می‌گردد که ابعاد مختلفی داشته و صرفاً بخش معاملاتی نیست و بحث‌های مرتبط با کارایی بازار و بخش اطلاعات و عملیات را نیز شامل شده و همچنین بحث ساختار اصلی سازمان بورس و ریزساخت‌هایی که باید توسعه داده ویر آن نظارت می‌کند.

هرچه سازمان بورس در زمینه صیانت از حقوق سهامداران تلاش کند بهتر است، اما باید این اقدامات منجر به اعتماد و اقبال عمومی به بازار سرمایه شود تا سرمایه‌گذاران سرمایه‌های خود را به بازار سرمایه بیاورند و موجب رونق آن شود. البته سازمان بورس و اوراق بهادار اقدامات خود را انجام می‌دهد به ویژه در بحث صنایع بزرگ، به طور مثال مساله نرخ خوراک پتروشیمی‌ها که سازمان بورس در آن ورود کرد اما این سازمان یک نهاد حاکمیتی دولتی است و عملاً باید به سمت متقاعد کردن دولت برود تا بحث صیانت را بقیه اعضای دولت نیز جدی بگیرند اما معمولاً دولت با توجه به شرایطی که دارد چندان به آن احترام نمی‌گذارد و سازمان بورس هم عملاً توفیقی از آن نمی‌برد و با وجود تمام تلاش‌هایی که می‌کند دستش به جایی بند نبوده هر چند اقدامات خود را انجام داده است اما اگر این تلاش‌ها ادامه یابد می‌تواند به اقدامات اساسی سازمان بورس در این زمینه یعنی پایبندی دولت در قبال صنایع بزرگ بورسی و شرکت‌ها کمک کند، به ویژه در صنایع پتروشیمی، پالایشی، معادن، فلزات، نفت، گاز، انرژی و... تاثیرگذار باشد. به نظر می‌رسد با همت سازمان بورس و اقدامات صورت گرفته، این سازمان در بحث قانع کردن دولت، مجلس شورای اسلامی و قوه قضائیه بتوان توفیق بیشتری داشته باشد و آن موقع یکی از معضلات و مسائل بحرانی و دشوار بازار سرمایه قابل حل خواهد بود.

در سیستم اقتصاد دولتی، هیچ سازمان نهاد یا مجموعه‌ای زورشان به دولت نمی‌رسد اما این کار باید با آرامش صورت گیرد زیرا زمان می‌برد تا قانع شوند که بحث صیانت از حقوق سهامداران وظیفه سازمان بورس و اوراق بهادار است و در رابطه با هر سیاست، تصمیم و هر عنوانی که بتواند این موضوع را تحت تاثیر قرار دهد یا تعدی به حقوق سهامداران کند باید اقدامات پیشگیرانه و اتخاذسیاست‌های لازم را بخواهد، که در زمانی چندین چیزی را داشتیم. در هر صورت قانون قابل تغییر و تفسیر است و باید از طریق مجلس و دولت به نحوی سازمان بورس و اوراق بهادار این ثبات را برای بازار سرمایه به ارمغان آورد تا مردم اطمینان یابند که حقوقشان نه تنها تضییع نخواهد شد بلکه حفظ هم می‌شود.



## سایه دولت بر شرکت‌های بورسی



**نورالدین قودوسی**  
مدیرعامل سرمایه‌گذاری گروه مالی نیرو

از جمله اقدامات مناسب سازمان بورس و اوراق بهادار در زمینه حفاظت از حقوق سهامداران می‌توان به کاهش مهلت قانونی سود نقدی از هشت به چهارماه اشاره کرد همچنین در دستورالعمل حاکمیت شرکتی نیز

تغییرات خوبی در راستای صیانت از حقوق سهامداران انجام شد. بحث الزامات مربوط به بازارگردانی و افزایش دامنه نوسان نیز جزو اقداماتی بوده که موجب افزایش نقدشوندگی در بازار سرمایه شده است.

در حال حاضر به‌طور کل در بازار سرمایه مشکل حاکمیت شرکتی وجود دارد که نمی‌توان چندان از بازار سرمایه انتظار داشت این مشکل را به‌طور کامل حل کند. باید انتظار واقع بینانه‌ای از سازمان بورس و اوراق بهادار داشته باشیم یعنی تا جایی که دامنه اختیارات آن اجازه می‌دهد می‌توان انتظار داشت مواردی را پیگیری کند که حاکمیت شرکتی در شرکت‌های بورس بهبود یابد.

بسیاری از شرکت‌ها به‌ویژه شرکت‌های بزرگ که در بازار هستند در گذشته مالکیت دولتی داشته‌اند و بعد که در قالب اصل ۴۴ واگذار شدند، ساختار مالکیتی و مدیریت دولتی یا شبه‌دولتی همچنان تا حدی در این شرکت‌ها باقی ماند که خود عاملی است که به عنوان مانعی بر سر راه اعمال نظر سهامداران خرد در شرکت‌ها عمل می‌کند. سازمان بورس و اوراق بهادار تا جایی که اختیاراتش اجازه دهد می‌تواند تلاش کند تا این مانع کوچک‌تر شود یا در حالت ایده‌آل رفع شود و منافع سهامدار خرد به واسطه نمایندگی صحیحی که در ساختار حاکمیت شرکتی باید ایجاد

در گفت‌وگو با کارشناسان بازار سرمایه مطرح شد:

# فراز و نشیب‌های حفاظت از حقوق سهامداران

**از وظایف مهم سازمان بورس و اوراق بهادار در هر کشوری حفاظت از حقوق سهامداران بوده که آثار خوبی بر بازار سرمایه خواهد داشت، از جمله اعتماد به بازار سهام و سرمایه‌گذاری بیشتر در آن که خود موجب رونق شرکت‌های بورسی نیز می‌شود. سازمان بورس و اوراق بهادار نیز به**

**فراخور نیازهای روز و در حد توان خود اقداماتی را در این زمینه انجام داده است، در این رابطه و همچنین اقداماتی که لازم است صورت گیرد، با کارشناسان بازار سرمایه گفت‌وگویی داشتیم که در ادامه می‌خوانید.**



## نزوم استانداردسازی بین‌المللی گزارش‌های مالی



**علی رحمانی**  
مدیرعامل اسبق شرکت بورس

تمام اقدامات سازمان بورس و اوراق بهادار در جهت حفاظت از حقوق سهامداران است، بعضی از این اقدامات همچون دستورالعمل معاملات با اشخاص وابسته انعکاس بین‌المللی هم داشته است.

اخیراً نیز دستورالعمل حاکمیت شرکتی مطرح بود که دقیقاً تمرکز و توجه آن بر سهامداران است و البته دیدگاه کلی‌تر ذی‌نفعان را هم دارد. در گزارش بین‌المللی فضای کسب و کار کشورها، مشخص شده است که فضای کسب‌وکار ایران به چه شکل است، در این گزارش سه شاخص مهم وجود دارد، شاخص حمایت از سرمایه‌گذاران که زیرمجموعه آن نحوه تصمیم‌گیری در رابطه با معاملات اشخاص وابسته، نوع افشای اطلاعات و اینکه آیا سهامداران می‌توانند از مدیران شکایت کنند و آنان را تحت تعقیب قرار دهند و ... هر فعالیتی که از نسوی سازمان بورس در جهت حمایت از سرمایه‌گذاران و ایجاد اعتماد بین آنها صورت می‌گیرد، به ثبات و پایداری بازار سرمایه کمک خواهد کرد.

یک اقدام مهم برای حمایت از سهامداران، افزایش کیفیت گزارش‌های مالی شرکت‌ها از طریق به کارگیری استانداردهای بین‌المللی است که این خود یکی از مصوبه‌های سازمان بورس و اوراق بهادار بوده و از طرف وزارت امور اقتصادی و دارایی نیز ابلاغ شده، اما اجرا نشده است و باید بر اجرای آن تاکید شود. مساله بعد بحث‌های کلان حمایت از سهامداران است که البته در توان سازمان بورس و اوراق بهادار نیست و دولت باید در این زمینه همراهی کند. اینکه چقدر دولت فضای کسب‌وکار را بازدارنده و یا پیش‌برنده تعریف می‌کند بسیار تاثیرگذار است. در حال حاضر دولت هزینه‌های زیادی را به شرکت‌ها تحمیل می‌کند

به ویژه در رابطه با قیمت خوراک و انرژی که سازوکار قراردادی مشخصی بین دولت و شرکت‌ها نیست و محدودیت‌هایی که در این زمینه وجود دارد و این موارد به حقوق سهامداران نیز آسیب می‌زند، این مسائل بحث‌های کلانی است که باید حاکمیت روی آن کار کند و از چارچوب اختیارات سازمان بورس و اوراق بهادار خارج است اما با این وجود سازمان بورس تلاش خود را کرده است که در قانون برنامه هفتم توسعه موارد مرتبط با آن را به طریقی بگنجانند و در قالب آن دولت و مجلس را به رعایت چارچوب‌هایی برای بهبود فضای سرمایه‌گذاری در کشور ملزم کند، زیرا در چنین شرایطی وقتی بازارسرمایه خوب باشد، مردم نیز سرمایه‌گذاری می‌کنند. بخش زیادی از تولید ناخالص داخلی را شرکت‌های بورسی تولید می‌کنند و با سرمایه‌گذاری مردم این شرکت‌ها می‌توانند توسعه پیدا کنند. در حال حاضر وضعیت سرمایه‌گذاری در کشور خوب نیست و تحقق رشد اقتصادی کشور منوط به همین مسائل است و بازارسرمایه می‌تواند به اهداف اقتصادی دولت کمک کند. این موارد باید به درستی دیده شوند، دولت در سیاست‌های مالی فقط به بحث تأمین منابع مالی خود فکر نکند. سیاست‌های مالی بر رشد اقتصادی، سودآوری شرکت‌ها، جذب سرمایه‌های مردم و... تاثیرگذار است و باید به آن توجه شود.

یکی از مسائل مهم و موثر بحث محیط کسب‌وکار است و ما قانون بهبود محیط کسب و کار مصوب مجلس داریم. یکسری استانداردهای جهانی وجود دارد، به طور مثال دوتینگ بی‌زینس که هر سال رتبه‌های کسب‌وکار کشورها را اعلام می‌کند یکی از شاخص‌های شناخته شده است که معیارهای خود را داشته و رتبه کشورمان در آن حتی نسبت به همسایگان و رقبا خوب نیست و دولت می‌تواند این مساله را در برنامه‌های خود قرار دهد. لازم است در دولت افرادی حضور داشته باشند که به این مسائل توجه کنند و فقط بحث‌های تأمین بودجه، هزینه و اقدامات کوتاه مدت را مسود توجه قرار ندهد و فراتر فکر کنند و مهارت‌های ادراکی و راهبردی و اجتماعی سطح بالایی داشته باشند.

## ۸۰ درصد اقتصاد کشور دولتی است



**سعید ذوالفقاری**  
کارشناس بازار سرمایه

سازمان بورس و اوراق بهادار قوانین و شرایطی را برای ناشرین، انتشار اطلاعات و بحث‌های معاملات وضع کرده و انجام می‌دهد و می‌توان گفت در این بحث موفق عمل کرده است اما در بخش دیگر که مربوط

به تصمیمات دولت بوده، سازمان بورس قدرتی ندارد و تنها موظف به اجرای آن تصمیمات است، هر چند سازمان بورس با نامه نگاری تلاش برای حل مشکلات می‌کند اما چون بورس و متعلقات، زیر مجموعه وزارت اقتصاد و دولت هستند عملاً به نتیجه‌ای نمی‌رسند. در صنایع پالایشی و نرخ خوراک گاز و عوارض و قیمت‌گذاری دستوری و... شاهد بودیم بورس عملاً جایگاهی نداشته و در این زمینه توانی برای حفاظت از حقوق سهامداران ندارد و تا زمانی که سازوکار به همین شکل، دولتی باشد و سازمان بورس و اوراق بهادار استقلالایی نداشته باشد، قطعاً با هر مدیریت و تیمی هر آنچه دولت بخواهد اتفاق خواهد افتاد.

چنانچه نهادها و تشکلهای خود انتظام کاملاً مستقل عمل کنند و اقتصاد دولتی باشد نمی‌توان حمایتی از بورس انجام داد. ۸۰ درصد اقتصاد کشور دولتی است، وقتی اقتصاد دولتی بوده و خصوصی نباشد مشکلات بسیاری دارد. اگر خصوصی بود قیمت‌گذاری دستوری وجود نداشت و انرژی آزاد بود و امکان آن وجود داشت که روی این مساله بحث کرد تا کسی نتواند وسط کار و ناگهان تصمیم خود را اعمال کند. بنابراین تا زمانی که اقتصاد به این شکل است نمی‌توانیم قانونی به عنوان حمایت از سهامداران بنویسیم زیرا کسی که باید حامی سهامدار باشد توان کافی را نخواهد داشت. از کان بورس به اندازه معاون اول رئیس جمهور و یا شورای رقابت نیز قدرت نداشته و بنابراین توان حمایت از سهامداران را ندارد.

البته همانطور که گفته شد تا کنون سازمان بورس و اوراق بهادار اقداماتی از جمله، انتشار ماهانه اطلاعات، جلوگیری از دست‌کاری قیمت و شفافیت اطلاعاتی و ... انجام داده و پیشرفت قابل توجهی در این بخش در چند سال گذشته داشته‌ایم که دیتای شرکت‌ها کنترل شود تا تصمیمات بر اساس اطلاعات مناسبی گرفته شود. اما این که به طور مثال نرخ خوراک با دستور دولت تغییر کند یا مجلس قانونی را تحت عنوان حقوق گمرکی و عوارض و ... تصویب می‌کند مساله‌ای است که اساساً بورس نمی‌تواند کاری در قبال آن تصمیمات انجام دهد اما طبیعتاً بازار سرمایه تحت تاثیر عوامل آن قرار می‌گیرد. بنابراین مادامی که اقتصاد کلان، دولتی اداره می‌شود عملاً سازمان بورس نمی‌تواند از حقوق سهامدار حمایت کند. اگر تمام اقتصاد خصوصی بود آنگاه تمام شرکت‌ها از دولت مطالبه می‌کردند. با توجه به مجموع این شرایط و این که دولت تقریباً در تمام شرکت‌ها سهامدار است نمی‌توان از حقوق سهامدار خرد حمایت کرد.



## پردازش اطلاعات مالی

مشاور عرضه

مشاور پذیرش

مشاور سرمایه‌گذاری

سبدرگانی

**کسب رتبه برتر**  
**شرکت‌های پردازشگر**

طی هر دو دوره  
ارزیابی بعمل  
آمده (سالهای ۱۳۹۵ و ۱۳۹۶)

**کسب جایگاه**  
**سوم در تأمین**  
**مالی از طریق**  
**افزایش سرمایه**  
**در سال ۱۴۰۰**

**کسب رتبه نخست**  
**ارزیابی کیفی عملکرد**  
**مشاوران پذیرش سال**  
**۱۳۹۹**

تماس با ما: ۰۲۱-۸۷۷۰۰۸۰۸

سیدها سهام پیشنهاد دهنده

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شپنا	۸,۵۷۰	۹,۸۰۰	سودآوری مناسب	۱۵
	ویلمت	۴,۸۰۲	۵,۸۰۰	رشد سودآوری بانک	۱۵
	سیاها	۲۰,۷۰۰	۲۵,۰۰۰	چشم انداز مناسب و سودآوری بالای شرکت	۱۵
بلند مدت	وغدیر	۲۳,۶۳۰	۲۸,۵۰۰	نسبت P/NAV پایین و پتانسیل بالای زیرمجموعه‌ها	۱۵
	شستا	۱,۲۴۴	۱,۹۰۰	سودآوری زیرمجموعه‌ها و تقسیم سود بالا	۱۵
	مبین	۸,۲۲۰	۱۲,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب شرکت	۱۰
	صندوق سرمایه‌گذاری مشترک افق	-	-	تنوع پورتفوی و ریسک پایین	۱۵

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	خاور	۴,۷۴۹	۵,۶۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکالی مناسب	۱۵
	وتجارت	۲,۴۱۵	۳,۲۰۰	اصلاح ساختار عملیاتی	۱۵
	خسایا	۲,۵۰۹	۴,۶۰۰	اصلاح ساختار مالی و وضعیت مناسب تکنیکال	۱۵
	وکارزم	۱,۹۸۴	۲,۸۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکالی مناسب	۱۵
	قنات	۲,۷۰۱	۵,۱۰۰	تغییر نرخ فروش بهبود عملکرد عملیاتی	۱۵
بلند مدت	فراز	۲۲,۱۲۴	-	بازدهی مناسب و کم ریسک	۱۵
	داریک	۱۸,۵۳۱	-	کاهش ریسک پرتفوی	۱۰

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	اخابر	۱۱,۸۷۰	۱۴,۶۰۰	وضعیت مناسب چارت تکنیکال، در دست اجرا بودن برنامه تجدید ارزیابی شرکت	۲۰
	هرمز	۳,۹۵۲	۴,۷۵۰	گزارش عملکرد مناسب ماهانه، احتمال کاهش نرخ آهن اسفنجی، پی بر ای جذاب سال ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴	۲۰
	خودکفا	۹,۴۷۰	۱۲,۳۱۱	نسبت پی بر ناو ۵۰ درصدی، نسبت پی بر ای آینده‌نگر ۵.۵ واحدی، احتمال تجدید ارزیابی	۲۰
بلند مدت	کطبیس	۲۱,۱۴۰	۲۷,۰۶۰	وضعیت مناسب چارت تکنیکال، وضعیت مناسب بنیادی	۲۰
	درازک	۱۲,۹۴۰	۱۶,۷۰۰	وضعیت مناسب تکنیکال، زیرمجموعه‌های ارزنده از جمله ددام و خیر تجدید ارزیابی آن، وضعیت مناسب بنیادی و پی بر ای آینده نگر جذاب	۲۰

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	سیمرغ	۳۶,۹۸۰	۴۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	سمازن	۲۶,۸۰۰	۴۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	غدیس	۱۶,۱۳۰	۲۲,۰۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۱۰
بلند مدت	پی یاد	۱۶,۱۴۰	۲۰,۰۰۰	وضعیت تکنیکال مناسب	۱۵
	فسبوزوار	۴۴,۹۹۰	۶۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
	یوعلی	۵۸,۳۲۰	۷۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۲۰
	خدیزل	۴,۴۶۸	۶,۰۰۰	اوضاع بنیادی مناسب شرکت	۲۰

شفافیت

استراتژی متفاوت صندوق تامین سرمایه امید

تامین سرمایه امید، هفت صندوق با ویژگی و قابلیت‌های متفاوتی در اختیار دارد که هر یک از این صندوق‌ها را با استراتژی و رویکرد خاص خود، تحت مدیریت قرار داده است. دو صندوق سهامی به نام‌های نوید انصار و بدر امید آفرین با رویکرد حداکثر کردن منفعت در قبال پذیرش کمترین ریسک برای افرادی که دارای ریسک پروفایل ریسک پذیر هستند طراحی کرده است. دو صندوق درآمد ثابت با استراتژی انتخاب مطمئن‌ترین اوراق یا بالاترین نرخ بازدهی و رویکرد چیدمان سبک سبکی با تنوع قابل قبول به جهت کاهش ریسک‌های موجود در بازار سرمایه در صندوق‌های درآمد ثابت گنجینه امید ایرانیان و امید انصار از مهمترین استراتژی‌های تامین سرمایه امید است. رصد چیدمان صندوق گنجینه مهر نشان می‌دهد که این صندوق در زمان‌های مختلف استراتژی‌های بسیار فعالی را برای خود انتخاب می‌کند، در شرایط صعودی به شدت به سمت سهام و در شرایط نزولی میل بالایی به اوراق با درآمد ثابت پیدا می‌کند. صندوق زرافشان امید ایرانیان تنها صندوق کالای تامین سرمایه امید است که استراتژی حرکت به هنگام در میان گواهی سپرده، شمش و سکه اتخاذ کرده و همواره یکی از صندوق‌های طلای بازار سرمایه انتخاب شده است.

معرفی کتاب

ژورنال نویسی در بازارهای مالی



دکتر ژورنال نویسی در بازارهای مالی با طراحی سعید روندی در ۲۵۶ صفحه توسط انتشارات آراد منتشر شده است. این دفتر آموزش استفاده صحیح و نحوه پر کردن اطلاعات آورده شده. همچنین تست روانشناسی روزانه دکتر الدر توضیح داده شده است. ژورنال معاملاتی شامل جدولی است که می‌توانید اطلاعات تمامی معاملاتی که انجام می‌دهید را در آن ثبت کنید. اکثر معامله‌گران بزرگ موفق به داشتن دفتر معاملاتی توصیه می‌کنند. معمولاً در ژورنال معاملاتی اطلاعاتی مانند نماد مورد معامله، قیمت ورود، قیمت خروج، میزان سود یا ضرر، زمان ورود و خروج، حجم معامله، تاریخ و... ثبت می‌شوند. نگاه‌داری این اطلاعات در دراز مدت یک منبع عالی برای تحلیل روش معاملاتی و کارایی آن در اختیار شما قرار می‌دهد. تحلیل داده‌های ژورنال می‌توانید استراتژی‌هایی که بهتر در معاملات شما جواب می‌دهند به راحتی پیدا و آن‌ها را بهینه کنید. همچنین اطلاعات بسیار خوبی در مورد زمان‌های معامله، نوع تحلیل و حتی تاثیر حالت روحی شما در معاملات در اختیارتان خواهد گذاشت.

معرفی صندوق‌ها سرمایه‌گذار نحدث مدیریت شرکت تأمین سرمایه امید

صندوق زرافشان، جایگزین معاملات فیزیکی طلا

از بازار سهام غافل نشود و بیش از ۱۰ درصد صندوق گنجینه امید ایرانیان و حدود ۱۵ درصد صندوق امید انصار به سهام برتر بازار سرمایه اختصاص پیدا کرده است. در حال حاضر صندوق امید انصار با پرداخت سود ثابت ماهانه ۲۷.۵ درصدی و بدون نرخ شکست و به شکل روزانه یکی از صندوق‌های با درآمد ثابت، برجسته بازار سرمایه محسوب می‌شود. دارای تحت مدیریت صندوق درآمد ثابت امید ایرانیان بیش از ۵۷ هزار میلیارد ریال است.

صندوق زرافشان امید ایرانیان

صندوق زرافشان امید ایرانیان یکی از اولین صندوق‌های مبتنی بر طلای بازار سرمایه است که طی یک سال گذشته با رشد قابل توجه دارای تحت مدیریت موجه شده و در حال حاضر حدود ۱۱ هزار میلیارد ریال دارای در این صندوق گردآوری شده است.

نوع صندوق	نام صندوق	تاسیس	درصد دارای در سهام	درصد دارای در سبده بانکی و وجوه نقد	درصد دارای در صندوق درآمد ثابت	در درصد دارایی در سبده	در درآمد ثابت	در درآمد با درآمد ثابت	در درآمد با درآمد ثابت	در درآمد با درآمد ثابت	در درآمد با درآمد ثابت	در درآمد با درآمد ثابت	در درآمد با درآمد ثابت	در درآمد با درآمد ثابت	در درآمد با درآمد ثابت
سهامی	نوید انصار	۱۳۹۱/۱۲/۱۳	۷۵	۱	۱۷	۷	۱۱۹۸	۴.۷	۷۶	۴۴۶۹	۱۹۰	۲۱/۹	۱/۸	۶۷۲۵۴	۰
مختلط	گنجینه مهر	۱۳۹۲/۰۹/۰۶	۵۷	۱	۳۲	۱۰	۱۲۰۰	۶/۸	۵۲/۳	۱۵۹۲	۷۹/۹	۵۴/۲	-۱/۲	۴۹۹۶۲	۱
بازارگردانی	اختصاصی بازارگردانی امید ایرانیان	۱۳۹۴/۰۲/۲۹	۹۳	۰	۶	۰	۴۹۹۶۲	-۱/۲	۵۴/۲	۷۹/۹	۱۹۰	۲۱/۹	۱/۸	۶۷۲۵۴	۰
با درآمد ثابت	گنجینه امید ایرانیان	۱۳۹۴/۰۳/۳۰	۱۲	۱۲	۲	۸۶	۰	۱/۸	۲۱/۹	۱۹۰	۱۶۵	۲۳/۸	۲	۴۳۹۱۵	۱
با درآمد ثابت	امید انصار	۱۳۹۴/۰۹/۱۰	۱۴	۹	۷۶	۱	۴۳۹۱۵	۲	۲۳/۸	۱۶۵	۱۱۵۴	۵۶	۱.۶	۱۰۴۳۴	۹۰
مبتنی بر سکه طلا	زرافشان امید ایرانیان	۱۳۹۶/۰۸/۱۷	۰	۰	۰	۰	۱۰۴۳۴	۱.۶	۵۶	۱۱۵۴	۵۹۰	۵۵	۹	۶۳۵۱	۷
سهامی قابل معامله	بدر امید آفرین	۱۳۹۸/۰۸/۱۶	۸۲	۱	۱۰	۱	۶۳۵۱	۷	۵۵	۵۹۰					

فرهنگ‌سازی

پول اردو جور می‌شود؟

برای ساختن دنیای بهتر به همکاری، همفکری و همدلی یکدیگر نیاز داریم و همچنان که در سخنان بسیاری از بزرگان شنیده‌ایم، فقط با کمک به دیگران است که می‌شود به اهداف دست پیدا کرد. رویاهای بزرگ محقق نمی‌شوند، مگر با همراهی، مشارکت و هم‌افزایی. هم‌قطار شدن با یکدیگر، داشتن چشم‌اندازی مشترک، طی کردن مسیری طولانی با تمام فراز و نشیب‌ها و در نهایت رسیدن به ایستگاه درست، درس‌های بسیاری یادمان می‌دهد که هم در زندگی فردی و هم اجتماعی کمک‌حال ماست. درس‌هایی که شاید یاد داشتن به نوجوانان امروزی، به دلیل تأکید زندگی مدرن بر فردگرایی، دشوار باشد. «پول اردو جور می‌شود؟» از آن داستان‌های آموزنده‌ای است که بر هدف

الهام میرمحمدی

کتاب‌نویس است

پس‌اندازی گروهی و همکاری جمعی برای رسیدن به آن متمرکز است. بچه‌های کلاس که همه فکر و ذکرشان دست انداختن و اذیت کردن همدیگر است، در فرآیندی قرار می‌گیرند که با هم‌فکری برای رسیدن به هدفی لذت‌بخش تلاش کنند؛ رفتن به اردوی مدرسه. خانم رونی، معلم داستان، با فعالیت‌هایی که برای دانش‌آموزان در نظر می‌گیرد هم آن‌ها را با پول و ارزش آن آشنا می‌کند و پس‌انداز کردن را یادشان می‌دهد و هم با تدبیری زیرکانه بچه‌های کلاس را همدل و همسو می‌کند. آن‌ها یاد می‌گیرند که کنار همدیگر، اتفاقات بهتری رخ خواهد داد؛ درست مثل سکه‌هایی که در ظرف شیشه‌ای کنار هم جمع شده‌اند و قرار است برای اردو خرج شوند.

کتاب «پول اردو جور می‌شود؟» از مجموعه کتاب‌های آموزش سواد مالی به نوجوانان است که توسط آکادمی هوش مالی تهیه و به همت انتشارات قدیانی چاپ و روانه بازار شده است.



آکادمی هوش مالی

سهام عدالت

علت عدم دریافت سود سهام عدالت مشخص شد

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

معاون اقتصادی اداره کل امور اقتصادی و دارایی استان کرمان گفت: بیست‌وسوم آذر ماه سود سهام عدالت سال مالی منتهی به ۲۹ اسفندماه ۱۴۰۱ به حساب مشمولان واریز شده است.

گروهی از سهامداران این سود را دریافت نکردند که درج شماره شمای نادرست، بیشترین مشکل در این زمینه بوده است. همچنین حساب بانکی مشترک، راکد بودن حساب، حساب بلندمدت، حساب بانکی مسدود و داشتن حساب ارزی از مهم‌ترین دلایل واریز نشدن سود سهام عدالت به حساب این سهامداران است. نگرانی در این زمینه وجود ندارد و این افراد با مراجعه به سامانه جامع اطلاعات مشتریان (sejam.ir) می‌توانند حساب خود را کنترل کنند. اگر شماره شمای اعلام شده مشکل داشته باشد افراد می‌توانند در این سامانه مشکلات حساب خود را برطرف کنند. همچنین این افراد می‌توانند با درج شماره شمای معتبر خود در سایت sahamedalat.ir فرآیند دریافت سود سهام عدالت در دوره‌های بعدی قرار گیرند.

کانال بورس

اجرای یک سهم بی‌ثمر

بعضی از سهم‌ها واقعا بی‌ثمر هستند یا به قول همدانی‌ها بی‌قابلیت هستند. اصلاً این سهم‌ها شبیه گاو حسن در آن شعر معروف فولکلور هستند و هیچ چیزی برای صاحبش (بخشید سهامدار خردش) ندارند. تصور کنید ۱۶ سال است سهم در بورس عرضه شده و یکبار نشده که در این ۱۶ سال این سهم دل سهامدارانش را خوش کند. در تمام این ۱۶ سال همیشه سود ساخته شده را در زیرمجموعه‌ها انبار کرده که نصیب سهامداران نشود. از سود خالص اندک نسبت به سود تلفیقی هم هیچ وقت تقسیم درست و حسابی نداشتند و همیشه مجامع‌اش باعث یاس و ناامیدی شده. مطالباتش از دولت سر به فلک گذاشته و اصلاً انگار برایش مهم نیست که این منافع سهامداران را به باد می‌دهد. در پروژه‌های زیانده مانند پروژه‌های نفتی وارد شده تا فقط زیست ما می‌توانیم بگیرد. بعد از سال‌ها پامال کردن حق عام، در تمام این سال‌ها هیچ به فکر کارهایی مشابه عرضه اولیه زیرمجموعه‌ها نيفتاده است. (به جز یک مورد)  
@fardaname

سید پیشنهادی شرکت سیدگردان پشرفت و توسعه صبا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فزر	۴۶,۳۰۰	۵۳,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب به اضافه چشم انداز صعودی قیمت جهانی اونس	۱۰
	شسپا	۵,۰۳۰	۶,۴۵۰	وضعیت مناسب بنیادی و تکنیکال	۱۰
	شتران	۴,۳۶۲	۱۴,۳۹۰	وضعیت مناسب بنیادی	۲۰
بلند مدت	کپور	۱۳,۷۰۰	۱۷,۰۵۰	وضعیت مناسب بنیادی و P/E forward حدود ۵	۱۰
	فسبوزوار	۴۴,۹۹۰	۵۲,۵۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۲۰
	وگفدیر	۱۴,۵۳۰	۱۸,۳۲۲	انتظار از رشد زیرمجموعه‌ها و بازدهی مناسب	۲۰

سید پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری فاینتک

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	کوثر	۳,۵۰۶	۳,۸۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	سیمرغ	۳۶,۹۸۰	۴۰,۰۰۰	افزایش قیمت تخم مرغ و وضعیت مناسب بنیادین	۲۰
	سدور	۱۴,۹۸۰	۱۷,۵۰۰	گزارشات ماهانه و فصلی مناسب، تحول در عملیات شرکت	۲۰
بلند مدت	کاوه	۱۱,۸۵۰	۱۶,۰۰۰	نسبت قیمت به سود آینده نگر مناسب	۲۰
	مدیر	۱۷,۴۴۷	۲۰,۰۰۰	پرتفو متنوع و در عین حال کم ریسک بنیادی	۱۰
	کپارس	۱۱,۴۰۰	۱۵,۰۰۰	نسبت قیمت به سود آینده نگر ۵.۴، صنعت ریالی	۲۰

سید پیشنهادی شرکت سیدگردان کاریزما

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	کاریس	۲۳,۳۱۲	-	دارا بودن پرتفوی متنوع و مناسب با ریسک پایین	۱۵
	شکرین	۶,۵۷۰	۷,۰۰۰	بالا بودن نرخ فروش محصول و سود مناسب زیر مجموعه‌ها	۱۰
	رتاپ	۳,۴۸۲	۴,۱۰۰	تغییر فرمول کارمزد تراکنش‌ها با نفوذ شرکت‌های PSP	۱۰
بلند مدت	وتجارت	۲,۴۱۵	۳,۰۰۰	پی بر ای مناسب و پتانسیل تجدید ارزیابی	۱۰
	دارایکم	۱۷۸,۶۲۰	۲۳۰,۰۰۰	پایین بودن نسبت پی بر ای وی (P/NAV) و پتانسیل رشد	۱۰
	کارا	۱۶,۴۶۹	-	دارا بودن پرتفو بدون ریسک و سود بالاتر نسبت به سایر	۲۰
ضمنان	۱۶,۴۷۴	-	صندوق‌های درآمد ثابت تضمین اصل سرمایه سرمایه‌گذاران و دارای پرتفوی متنوع	۲۵	

سید پیشنهادی شرکت سیدگردان الگوریم

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	زشریف	۷,۰۴۰	۸,۴۰۰	معاملات مناسب تجدید ارزیابی	۱۵
	ونوین	۶,۱۰۰	۷,۴۰۰	نسبت P/E مناسب رشد عملیات	۱۵
	غپینو	۴,۰۸۶	۵,۰۰۰	نسبت P/E مناسب رشد عملیات	۱۵
بلند مدت	پارسان	۴۳,۹۱۰	۵۵,۰۰۰	نسبت P/E مناسب تقسیم سود زیرمجموعه‌ها	۱۵
	ارفع	۲۵,۱۰۰	۳۲,۰۰۰	نسبت P/E مناسب	۲۰
	رهنبا	۱۳,۵۹۰	۱۷,۰۰۰	معاملات مناسب تجدید ارزیابی	۲۰