

بازار سرمایه

دروارین روز کاری هفته رخ داد
ریزش ۴۴۰ واحدی بورس



شهروند شاخص کل بورس در اولین روز کاری خود با کاهش ۴۴۰ واحدی به رقم ۷۱ هزار و ۴۸۶ واحد رسید که گسترش نفت و گاز پارس، صنعتی و معدنی چادرملو، گروه مینا، پتروشیمی تأمین و معدنی و صنعتی گل گهر بیشترین تأثیر منفی را داشتند اما در مقابل هلدینگ صنایع پتروشیمی خلیج فارس با معامله بلوکی ۵ دقیقه پایانی معاملات روز شنبه از روند منفی نجات یافت و ۳۴ واحد تأثیر مثبت بر شاخص داشت و در ادامه مخابرات و صنایع شیمیایی نیز بیشترین تأثیر مثبت را داشتند.

شاخص‌ها			
عنوان شاخص	مقدار	تغییر	درصد
کل	۷۱۴۸۶	(۳۹۰۴)	(۰.۵۶)
۳۵ شرکت بزرگ	۳۲۹۰۵	(۲۷۰۴)	(۰.۸۳)
آرکادشاور	۸۰۲۷۹	(۶۷۸۸)	(۰.۸۴)
بازار اول	۵۲۴۴۰۸	(۳۴۶۷)	(۰.۰۳)
بازار دوم	۱۴۲۰۱۴	(۱۶۴)	(۰.۱۱)
صنعت	۶۰۵۵۹۰۹	(۳۶۱۸)	(۰.۵۹)

از تالار چه خبر

• دادوستد ۵۵۴ میلیارد ریالی | در نخستین روز هفته کاری در حالی که نوسان ۳۹ واحدی آیفکس (شاخص فرابورس) سبب شد در رقم ۱۸۱۳۹ واحد متوقف شود بازار فرابورس هم مبادله ۴۶ میلیون اوراق به ارزش ۵۵۴ میلیارد ریال را به نام خود ثبت کرد. همچنین در گروه سرمایه‌گذاری میراث فرهنگتی، ۵۲ میلیون سهم به ارزش ۲۱۶ میلیارد ریال مورد معامله قرار گرفت.

• رونق معاملات فولاد و قیر | در حالی حدود ۳۴۲ هزار تن انواع کالای تازه ارزش نزدیک به ۲۰۰ میلیارد ریال در بورس کالای ایران طی هفته منتهی به ۲۰ شهریور ماه، مورد دادوستد قرار گرفت که گروه‌های کالای فولاد، قیر و ذرت، رشد حجم معاملات را تجربه کردند. گروه کالای فولاد به لحاظ حجم و ارزش به ترتیب رشد ۳۳ و ۳۹ درصدی را تجربه کرد.

• رشد ۲۰۰ درصدی معاملات بورس انرژی | مجموع معاملات دو هفته گذشته بورس انرژی به بیش از ۲۳۰ درصد نسبت به دو هفته قبل از آن، به ۷ هزار و ۵۰۰ میلیارد ریال رسید. در دو هفته منتهی به ۲۱ شهریور، معاملات انواع قرار دادهای سلف موازی استاندارد برق در تابلو مشتقه و انواع فرآوردهای نفتی و سایر حامل‌های انرژی در تابلو فیزیکی بارش قابل توجهی انجام شد.

• عرضه ۹۲ میلیارد ریال سهم دولتی | سازمان خصوصی‌سازی اعلام کرد: ۹۹۹۹ درصد از سهام شرکت سنگ آهن شرق ایران به قیمت پایه هر سهم ۷۱ هزار و ۸۴۸ ریال در آخرین هفته شهریور ماه جاری در بازار فرابورس عرضه می‌شود. این میزان سهام به وکالت از سوی سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران و به قیمت پایه هر سهم ۷۱ هزار و ۸۴۸ ریال و ارزش کل پایه ۹۲ میلیارد و ۶۶۸ میلیون و ۷۵ هزار ریال واگذار خواهد شد.

بررسی طرح جدید دولت برای واگذاری تأمین مالی طرح‌های بزرگ به بازار سرمایه

ماراتن نابرابر بورس و بانک‌ها

ابزارهای تأمین مالی جذابیت سوددهی ندارند: دوسوم تأمین مالی توسط بانک‌ها انجام می‌شود

بازار سرمایه پتانسیل دارد

همچنین حسن قالیباف، مدیرعامل شرکت بورس هم درباره پرسش دوم و توان بازار سرمایه در انجام وظایف محول شده پاسخ چندانی واضحی نمی‌دهد. او به «شهروند» گفت: بازار سرمایه مقتضیات این بازار را در قالب چند بند آماده کرده و بنا دارد بعد از بررسی‌های تکمیلی آن را به لایحه تقدیمی دولت برای خروج از رکود اضافه کند. قالیباف ادامه داد: بندهایی که بازار سرمایه قصد دارد به لایحه خروج از رکود اضافه کند بر محورهای همچون معافیت‌های مالیاتی، شفاف‌سازی صورت‌های مالی و تثبیت قیمت خوراک متمرکز است. او با اشاره به تغییر نگاه دولت در خصوص تأمین مالی تأکید کرد: دولت حتی استقراض از شبکه بانکی در جهت تأمین کسری بودجه را برای خود نیز ممنوع اعلام کرده است. به این ترتیب در صورت نیاز، دولت برای تأمین منابع مالی به جای استقراض از بانک‌ها، اوراق بهادار منتشر خواهد کرد. با این تفاسیر، مدیرعامل شرکت بورس امیدوار است با اجرایی شدن سیاست‌های جدید، نقش بازار سرمایه در تأمین مالی بنگاه‌ها پررنگ شود چرا که این بازار پتانسیل چنین از تقابلی را دارد. اما گذشته از این امیدواری‌ها با توجه به واقعیت‌های بازار سرمایه، کمیوند نقدینگی، عمق کم، ریسک بالا و رقیب توانمندی به نام شبکه بانکی حداقل در حال حاضر نمی‌توان چندین به موفقیت این بازار در اجرای وظایف جدیدش امیدوار بود. عباس موسویان دبیر کمیته فقهی بورس اوراق بهادار نیز در این خصوص اعتقاد دارد: با توجه به نرخ سود، سرمایه‌گذار ترجیح می‌دهد، اوراق را با سودی تضمین شده و به روش سنتی از شعبه بانکی که در چندصنعتی خانهایش قرار دارد، خریداری کند. چون برای خرید اوراق از بازار سرمایه باید به کارگزار مراجعه و دستور خرید صادر کرد، ضمن این که هنگام فروش هم مطمئن نیست بتواند آن را به سرعت به پول نقد تبدیل کند. از این رو در رقابت دوباره، بورس، بازی را به بانک‌ها واگذار می‌کند. نتیجه این که اگر گروه‌هایی هم برای خرید به بورس می‌آیند، مزیت‌هایی را می‌شناسند که خریداران معمولی از آن بی‌اطلاع هستند. برای نمونه سپرده‌گذاران در بانک‌ها اگر در زمانی کمتر از مدت سررسید، سرمایه خود را پس بگیرند، درصدی از سودشان به‌عنوان جریمه کم می‌شود، اما این موضوع درباره اوراق بازار سرمایه صدق ندارد. بنابراین مزیت‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار بورس، باید به‌عموم مردم شناسانده شود.



توان اجرای وظایف محول شده در بسته خروج از رکود را دارد. یاقرار است در بر همان پاشنه‌ای بچرخد که در سال‌های گذشته چرخیده است؟

وعده‌های آقای رئیس

علی صالح‌آبادی رئیس سازمان بورس در پاسخ به پرسش اول به «شهروند» گفت: در حال حاضر همه اوراق مشارکتی که منتشر می‌شود به فروش می‌رسد چه از سوی بانک‌ها و چه از سوی بازار سرمایه نرخ سود ۲۰ درصدی دارد. اما گاهی این اوراق به کسر فروخته می‌شود که نرخ موثر سود آن به بیش از ۲۰ درصد هم می‌رسد. او افزود: ما در حال حاضر این امکان را در نظر گرفته‌ایم که حتی اوراق در روز اول عرضه به کسر فروخته شود تا نرخ موثر به‌بیشتر از ۲۰ درصد برسد البته این اتفاق در مورد همه اوراق رخ نمی‌دهد.

اما آیا این استثنای می‌تواند کمیوند جذابیت بازار سرمایه در برابر بانک‌ها را جبران کند و آیا ریزنی برای افزایش احتمالی سقف نرخ سود اوراق با بانک مرکزی در جریان است؟ صالح‌آبادی پاسخ روشنی به این پرسش نمی‌دهد اما وعده می‌دهد که با تأسیس موسسات رتبه‌بندی اوراق بهادار - که در حال انجام است - تعیین ریسک هر کدام از اوراق، تنوع در پرداخت نرخ سود هم به‌وجود بیاید.



ندارد. از سوی دیگر محدودیت تقاضای داخلی و موانع صادرات نیز موجب شده تا شرکت‌ها با کمتر از ظرفیت واقعی خود کار کنند و برای جبران افزایش هزینه‌های خود، به افزایش قیمت محصولات به جیب مشتریانشان وابسته باشند. نکته دیگر این که دولت در ماه‌های گذشته تلاش کرده به هر نحو ممکن از جمله ثبت دستوری قیمت‌ها، تورم لجام‌گسیخته را مهار کند که این سیاست هم در نهایت به رکود موجود دامن زده و از جذابیت‌های بازار کاسته است. اما گذشته از همه دلایل واقعیت غیرقابل انکار این است که فرهنگ سرمایه‌گذاری در ایران به اندازه کافی رشد نکرده است. قریب به اتفاق صاحبان سرمایه هم با توجه به انواع ریسک‌های موجود برای سرمایه‌گذاری و البته نرخ سود بانکی ترجیح می‌دهند نقدینگی خود را در شعب بانک‌ها به امانت بگذارند و سود آن را به حساب خود واریز کنند. در این میان هم قطعاً بالا بودن نرخ سود بانکی و قابل رقابت بودن سود ابزارهای مالی بازار سرمایه با آن قابل چشم‌پوشی نیست. دولت می‌گوید نرخ تورم را تا پایان سال به کمتر از ۲۰ درصد می‌رساند و حتی نوید تورم ۱۵ درصد را هم داده که به معنای روند نزولی تورم انتظاری در کشور است. در این شرایط اما بانک‌ها مجازند تا ۲۲ درصد سود به سپرده‌گذاران پرداخت کنند. البته طبق سنت این رقم عملاً به کف سوددهی تبدیل شده و بانک‌ها و موسسات اعتباری براساس نیازشان به جذب سپرده نرخ‌های بیش از ۳۰ درصد هم به سپرده‌گذاران پیشنهاد می‌دهند. اما چنین قدرت مانوری عملاً برای ابزارهای تأمین مالی و بازار سرمایه وجود ندارد. بنابراین با این نرخ سود کسی سراغ خرید انواع ابزارهای مالی نمی‌رود.

ضمن این که در بیشتر موارد هم افزایش نرخ سود اوراق، حل‌کننده مشکلات نیست چون اولاً اعتماد مشارکت‌کنندگان بازار سرمایه تضعیف شده و ثانیاً ناشر یا بانی اوراق توان پرداخت هزینه‌های مالی را ندارد. با این اوصاف در این رابطه چند پرسش عمده مطرح می‌شود. اول این که چرا در این شرایط نابرابر رقابتی صاحبان سرمایه باید از ابزارهای تأمین مالی بورس استقبال کنند و آن را به سپرده‌گذاری در بانک ترجیح دهند؟ پرسش دیگر این که آیا بازار سرمایه

گروه اقتصادی شهروند | اقتصاد ایران در میان تمام مشخصات گاه منحصر به فردش از جمله وابستگی به نفت، یک ویژگی مهم دیگر هم دارد؛ بانک‌محور بودن. این محوریت در تمام سال‌های گذشته چشم‌اسفندار اقتصاد ما بوده است. در بازار تأمین مالی هم وضع بر همین منوال است. این بدان معناست که هر فرد حقیقی یا حقوقی وقتی پای تأمین نقدینگی به میان می‌آید و سرمایه‌اش کفاف نیاز را نمی‌کند، مستقیم به سراغ بانک‌ها می‌رود و در صف متقاضیان تسهیلات می‌ایستد تا شاید قرعه به نامش بیفتد. در بیشتر موارد هم البته تیر متقاضیان به سنگ می‌خورد و نوبت به بیشتر آنها - دست کم با شرایط بازپرداخت مناسب - نمی‌رسد. در توضیح دلایل این فرآیند، متقاضیان تسهیلات، بانک‌ها را متهم می‌کنند که میلی به پرداخت تسهیلات به خصوص به تولید ندارند چرا که خودشان از طریق بنگاه‌داری به رقیبی برای تولید تبدیل شده‌اند. اما بانک‌ها این اتهام را رد می‌کنند و بارها اعلام کرده‌اند که منابعشان محدود است و بازار تسهیلات موفق به دریافت تسهیلات شوند، با توجه به همین شرایط، دولت اعم از جدید و قدیم آن، اهتمام خود را متوجه تغییر مسیر بازار تأمین مالی از بانک به سمت بازار سرمایه کرده است. اما این تلاش هنوز به نتیجه قابل قبولی دست نیافته است. براساس آنچه آمار می‌گوید در ایران، ۶۵ درصد تأمین سرمایه از طریق بانک‌ها و ۳۵ درصد مابقی نیز از طریق سایر منابع از جمله بازار سرمایه انجام می‌گیرد.

به گفته کارشناسان قدمت بیشتر بانک‌ها نسبت به بورس، وسعت جغرافیایی و فرهنگ‌سازی بانک‌ها، وزن بیشتر منابع بانک‌ها و ساده‌تر بودن تأمین مالی از طریق بانک مهم‌ترین دلایلی است که می‌توان برای بانک‌محور شدن اقتصاد ایران به آن اشاره کرد. با توجه به همین عوامل، برای تأمین مالی یک تصمیمی ترجیح می‌دهد مسیر خود را از بانک به بازار سرمایه کج کند. به همین دلیل سهم بانک‌ها از تأمین مالی در سال‌های ۸۹، ۹۰ و ۹۱ به ترتیب ۷۹، ۸۶ و ۷۴ درصد بوده است. با این وجود دولت تصمیم خود را برای تغییر این نسبت گرفته است. این تصمیم در بسته خروج از رکود که چند هفته پیش رونمایی شد نیز به چشم می‌خورد. رئیس جمهوری هم در این خصوص تأکید دارد که باید تأمین مالی شرکت‌های بزرگ و متوسط در بازار سرمایه انجام شود تا بانک‌ها وظیفه پرداخت تسهیلات به شرکت‌های کوچک و متقاضیان خرد را بهتر انجام دهند. اما این تمام داستان نیست به عبارت دیگر صرفاً برآورد و حتی گنجانیدن این تصمیم در بسته خروج از رکود، موفقیت آن را تضمین نمی‌کند و معلوم نیست آیا چنین انتظاری از بازار سرمایه با توجه به پتانسیل‌ها و البته رقیب جدی‌ای مانند بانک‌ها عملی است یا خیر؟

چند چالش برای بازار سرمایه

واقعیت آن است که بازار سرمایه برای استفاده از ابزارهای تأمین مالی با چالش‌هایی از جمله کودی که ماه‌هاست می‌همان آن شده و همچنین کمیوند نقدینگی مواجه است. نتیجه این که شرکت‌ها یا ناشران بورسی منابع مالی کافی برای تأمین مالی پروژه‌های سرمایه‌ای خود ندارند. به عبارت دیگر تأمین مالی شرکت‌های بزرگ در بازار سرمایه به شدت کم‌عمق است و ارزش معاملات یکسال آن به اندازه ارزش خرید و فروش سهام یک شرکت بزرگ در بازارهای جهانی هم نیست، عملاً امکان

دستور دولت به بانک مرکزی برای وام‌نوسازی مسکن روستاها

شهروند | هیأت وزیران بانک مرکزی را مکلف کرد برای پرداخت تسهیلات طرح ویژه نوسازی و بهسازی مسکن روستایی در سال ۱۳۹۳ نسبت به تعیین بانک‌های عامل اقدام کند. در این مصوبه آمده است:

۱. بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران مکلف است برای پرداخت تسهیلات طرح ویژه نوسازی و بهسازی مسکن روستایی در سال ۱۳۹۳ نسبت به تعیین بانک‌های عامل و سهمیه آنها در مجمع به تعداد دو دست هزار واحد اقدام نماید.
۲. سقف فردی تسهیلات مبلغ یکصد و پنجاه میلیون (۱۵۰۰۰۰۰۰) ریال است.

دعوت به همکاری

یک مجموعه بزرگ کشت و صنعت جهت تکمیل کادر مالی و اداری خود در شهرستانهای کرمان و رفسنجان از افراد ذیل دعوت به همکاری می‌نماید.
حسابدار با حداقل ۲ سال سابقه مرتبط (یک نفر)
حسابدار ارشد با ۵ سال سابقه مرتبط (یک نفر)
رئیس حسابداری با ۷ سال سابقه مرتبط (یک نفر)
مدیر مالی با ۱۰ سال سابقه مرتبط (یک نفر)
مدیر اداری با ۱۰ سال سابقه مرتبط (یک نفر)

شرایط پذیرش:

- ۱- جنسیت: مرد
 - ۲- لیسانس حسابداری از دانشگاه‌های معتبر
 - ۳- آشنایی با Office و نرم افزارهای مالی ترجیحاً همکاران سیستم
- متقاضیان رزومه خود را به آدرس الکترونیکی Fath_va_nasre_co@emdadimam.ir و یا به شماره فکس ۲۲۱۶۰۲۴-۰۳۴۱ ارسال و در صورت نیاز جهت هماهنگی و اطلاعات بیشتر با شماره تلفن ۲۷۱۶۲۲۳-۰۳۴۱ تماس حاصل نمایند.

www.shahrvand-newspaper.ir

نرخ‌نامه

بازار سکه و طلا		
نوع	قیمت	تغییر
سکه طرح قدیم	۹۲۶۸۰۰	▼
سکه طرح جدید	۹۲۷۰۰۰	▼
نیم سکه	۴۶۶۰۰۰	▼
ربع سکه	۲۶۰۰۰۰	▼
سکه یک گرمی	۱۶۸۰۰۰	▼
هر گرم طلای ۱۸ عیار	۹۵۰۰۰	▼

بازار ارز		
نوع ارز	بازار آزاد	تغییر
دلار آمریکا	۳۱۹۰	▲
یورو	۴۱۵۰	▲
پوند انگلیس	۵۱۶۵	▲
درهم امارات	۸۶۹	▼

بازار جهانی		
نوع	قیمت (دلاری)	تغییر
هر اونس طلا	۱۲۲۹/۳۰	▼
نقره	۱۸/۶۱	▲
هر بشکه نفت اوپک	۹۵/۳۵	▲
هر بشکه نفت برنت	۹۲/۲۷	▼

نرخ برابری ارزها		
تغییر	نرخ	نرخ
▼	۱/۲۹۵۹	یورو به دلار
▼	۱/۶۲۶۴	پوند به دلار
▼	۳/۶۷۳۱	دلار به درهم

اتفاق روز

صادرات روغن خوراکی آزاد شد

شهروند | گمرک ایران در بخشنامه‌ای به گمرکات اجرایی اعلام کرد صادرات روغن نباتی خوراکی ممنوعی ندارد. در این بخشنامه آمده است: پیرو بخشنامه این دفتر در خصوص ممنوعیت صادرات روغن خوراکی اعلام می‌دارد: صادرات روغن نباتی خوراکی از تاریخ صدور این بخشنامه به رعایت سایر مقررات و ضوابط مربوطه بلا مانع است. خواهشمند است دستور فرمایید ضمن اقدام لازم مراتب را مطابق بخشنامه ردیف ۵۱ مورخ ۸۵/۱۱/۲۰ به کلیه گمرکات و واحدهای تابعه ابلاغ و بر حسن اجرای آن نظارت مستمر معمول نمایند.

اینترنِت یک
آسیاتک

فروش ویژه + ADSL2
سرویس های یک ساله
با قرعه کشی یک دستگاه فودرو سابرینا



www.asiatech.ir ۱۵۴۴ , ۰۲۱ ۸۲۱۴۴۰۰۰

دارنده مجوز PAP به شماره ۳۱۰/۱۲/۱۶۵۹۷ از سازمان تنظیم مقررات و ارتباطات رادیویی کشور