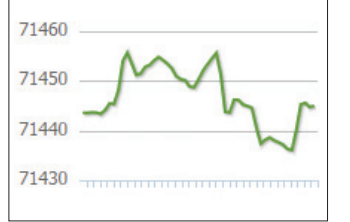


## بازار سرمایه

حجم معاملات کمتر از ۱۰۰ میلیارد تومان  
بورس جان ندارد

**شهروند** | شاخص کل بورس در پایان معاملات دیروز با افزایش یک واحدی در کانال ۷۱ هزار واحد در جزا زد و ارزش معاملات کمتر از صدمیلیارد تومان بود این در حالی است که در جریان معاملات اولین روز هفته گروه آرابویی مورد توجه سهامداران قرار گرفت.

| شاخص‌ها      |          |       |        |
|--------------|----------|-------|--------|
| عنوان شاخص   | مقدار    | تغییر | درصد   |
| کل           | ۷۱۴۴۵    | ۱/۴   | ۰      |
| سه شرکت بزرگ | ۳۳۸۷/۸   | ۰/۳   | ۰/۰۱   |
| گردشاور      | ۸۰۲۳۷/۱  | ۶۰/۱  | ۰/۰۷   |
| بازار اول    | ۵۲۴۴۷/۵  | ۱۴/۳  | ۰/۰۳   |
| بازار دوم    | ۱۴۱۷۰۴/۲ | (۷/۸) | (۰/۰۶) |
| صنعت         | ۶۰۵۴۶/۹  | ۰/۹   | ۰      |

## از تالار چه خبر

• **تهیه پیش نویس لایحه آزادسازی سهام عدالت**، محمد رضا پورابراهیمی نایب رئیس کمیسیون اقتصادی از تهیه پیش نویس لایحه دولت برای آزادسازی سهام عدالت خبر داد. او افزود: در حالی که دولت با کمبود بودجه عمرانی روبه‌روست، می‌توانیم با فروش سهم دولت در طرح سهام عدالت، منابع جدیدی برای این طرح‌ها ایجاد کنیم.

• **نیمه دوم سال شاخص مثبت می‌شود!** حسین خزلی خزری کارشناس ارشد بازار سرمایه گفت: شاخصی در ۶ ماه دوم امسال به دلیل ریزش‌های مداوم ۸ ماه اخیر مثبت می‌شود. او ادامه داد: یکی از عوامل تسریع در بازگشت روند مثبت به بازار انتشار گزارش‌های ۶ ماهه حسابرسی شده خواهد بود که از نیمه مهر مامنتشر خواهد شد.

• **ابلاغ ضوابط اعطای مجوز معاملات**، ضوابط اجرایی اعطای لئو مجوز اتاق معاملات، نمایندگی، دفتر پذیرش، شعبه، تالار اختصاصی معاملات به کارگزاران عضو و ایستگاه معاملاتی به اشخاص حقوقی غیر کارگزار در ۱۷ ماده و ۱۰ تبصره به تصویب هیأت‌مدیره شرکت بورس اوراق بهادار تهران رسید.

• **افزایش نقدشوندگی در بازار سرمایه** | دبیرکل کانون کارگزاران بورس با اشاره به این که بخشنامه سازمان امور مالیاتی در خصوص اعتبارات کارگزاران ابلاغ شد، گفت: بر این اساس، هزینه‌های مالی ناشی از تسهیلات دریافتی شرکت‌های کارگزاری جهت انجام معاملات تسهیلاتی، مشمول هزینه‌های قابل قبول مالیاتی بوده و کارگزاران مشمول این بخشنامه می‌توانند از مزایای آن در دریافت تسهیلات و اعطای اعتبار به مشتریان خود بهره‌مند شوند و این امر به نقدشوندگی بیشتر بازار منجر خواهد شد.

## اتفاق روز

## استقبال مردم از فعالیت چراغ خاموش در خطوط هوایی ایران

استقبال مردم از ارزان‌فروشی ایرلاین‌های خارجی از حدود سه ماه پیش یک ایرلاین اوکراینی به صورت چراغ خاموش از سازمان هواپیمایی مجوز پرواز گرفته‌است و به دلیل قیمت مناسب با استقبال زیادی از سوی مسافران ایرانی روبه‌رو شده‌است.

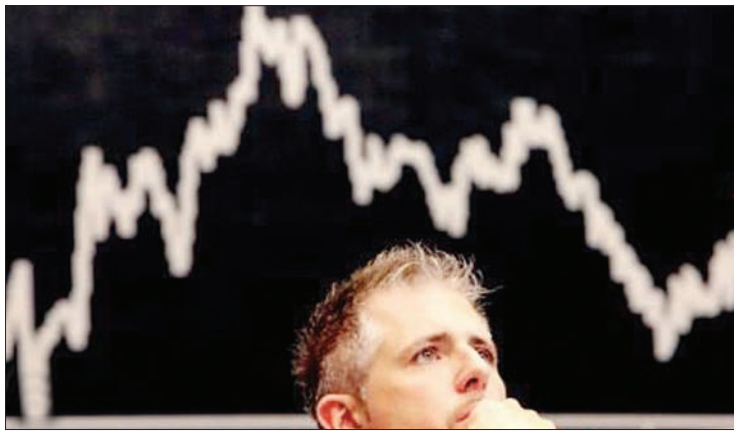
به گزارش مهر، در واقع نرخ بلیت‌های ایرلاین‌های شرکت‌های داخلی ارزان‌تر است به همین جهت بخشی از مسافران که به دنبال بلیت ارزان هستند از ایرلاین استفاده می‌کنند. این در حالی است که برخی از ایرلاین‌های داخلی که به مقاصد مختلف از جمله اروپا پرواز دارند با قیمت‌های بالایی بلیت می‌فروشند که موجب شده تعداد زیادی از مسافران ایرانی به سمت دیگر ایرلاین‌های خارجی سوق پیدا کنند و تنها در زمان اجبار به ایرلاین‌های داخلی روی بیاورند.

تحریم‌های یک‌جانبه علیه صنعت هوایی و ناتوانی ایرلاین‌های پروازهای مختلف موجب شده که انحصار برخی از پروازها در اختیار یک یا دو شرکت هوایی باشد به همین جهت نرخ‌ها هم با نظر این ایرلاین‌ها تعیین می‌شود بنابراین قیمت‌ها برای بخشی از مسافران به خصوص دانشجویان بسیار بالاست.

## بررسی چالش جذب سرمایه‌گذاران خارجی در بازار سهام ایران و مقایسه با کشورهای دیگر

# کدهای سهامداران خارجی ایران؛ ۸ دهم درصد کره جنوبی

◀ سرمایه‌گذاران خارجی مترصد لغو تحریم‌های ایران ▶ سهم خارجی‌ها از بورس انگلستان ۵۰ درصد، مالزی ۲۵ درصد، ایران ۵ درصد



مجید سلیمی بروجنی | طی چند ماه اخیر شاهد داغ شدن موضوع ورود سرمایه‌گذاران خارجی به ایران هستیم. در نگاه اول شاید به نظر برسد که بازار سرمایه ایران، پس از تحریم‌ها، در شرایط مطلوبی به سر می‌برد اما موفقیت در جلب و حفظ سرمایه‌های خارجی، حتی با برداشته شدن محدودیت‌ها و تداوم جذابیت این بازار در گرو تلاش چندجانبه از سوی سیاست‌گذاران بازار سرمایه، شرکت‌ها و ارائه‌دهندگان خدمات مالی و سرمایه‌گذاری خواهد بود. اقتصاد ایران طی ۲ سال گذشته با وضعیت نگران‌کننده‌ای دست و پنجه نرم کرده‌است. رشد اقتصادی به منفی ۶/۸ درصد رسید و نرخ تورم نیز در سال ۹۲ بالای ۴۰ درصد افزایش یافت. در چنین حال و هوایی و با توجه به هدف‌گذاری دولت مبنی بر رشد اقتصادی مثبت و تورم کمتر از ۲۵ درصد در پایان سال ۹۳ بسته سیاست‌های اقتصادی دولت برای خروج غیرتورمی از رکود در سال‌های ۹۲ و ۹۳ منتشر شد. در این متن به نقش مهم بازار سرمایه در تامین مالی فعالیت‌های بنگاه‌های اقتصادی و بودجه دولت نیز اشاره شده‌است. چرا که هم‌اکنون بسیاری از بنگاه‌های اقتصادی و دولت در تنگنای شدید مالی به سر می‌برند و تامین مالی غیرتورمی بنگاه‌ها برای ایجاد تحرک در اقتصاد و خروج غیرتورمی از رکود یکی از نیازهای مهم اقتصاد کشور است که در این بین نقش و اهمیت بازار سرمایه بیش از پیش برجسته‌است. لذا دولت در چارچوب سیاست‌های خروج از رکود اقتصادی در سال ۹۳، مجموعه سیاست‌هایی برای تنظیم و توسعه بازار اوراق بهادار و بورس‌های کالایی تهیه کرده‌است. یکی از این سیاست‌ها در این بسته، جذب سرمایه‌گذاری خارجی، حلقه از تباطؤ اقتصاد داخلی با اقتصاد جهانی است که باعث ورود سرمایه، تکنولوژی، مدیریت و تخصص به کشور می‌شود. همچنین تقویت حضور آنها در اقتصاد داخلی می‌تواند خطر تحریم‌های اقتصادی را برای کشور کمتر کند. هرچند سرمایه‌گذاران خارجی تا پایان به نتیجه رسیدن مذاکرات از انجام توافق با ایران منع شده‌اند. اما با وجود این محدودیت‌ها طی ماه‌های گذشته حجم عظیمی از گفت‌وگوهای هیأت‌های بزرگ تجاری انجام شده که نشان‌دهنده علاقه و گرایش وافر سرمایه‌گذاران خارجی برای حضور در ایران است. تلاش‌ها در سطوح مختلف از اصلاح قراردادهای نفتی گرفته تا حذف برخی از محدودیت‌های صدور روادید، حاکی از آن است که سیاست‌گذاران در حال

آماده‌سازی کشور برای پذیرایی از جامعه بین‌المللی در عرصه اقتصاد هستند. از سوی دیگر روز به روز توجه‌ها به سمت بازار بورس به عنوان ابزار راهگشای جذب سرمایه خارجی رو به افزایش است. نیمی از سهام شرکت‌های بورس لندن بازارش بازار بیش از ۳/۴ تریلیون دلار و حدود یک چهارم از سهام شرکت‌های بورس مالزی با ارزش بازار برابر با ۸ تریلیون دلار، به اشخاص حقیقی و حقوقی خارجی تعلق دارد. حال این پرسش مطرح می‌شود که چرا این آمار در کشور مایه کمتر از ۵ درصد کاهش پیدایی کند؟ یا اینکه چرا در کره جنوبی برای اشخاص خارجی بیش از ۲۵ هزار کد معاملاتی وجود دارد در حالی که در ایران فقط ۲۹۵ کد تحت نام و اشخاص حقیقی و حقوقی خارجی ثبت شده‌است؟ (حدود ۸ دهم درصد کره جنوبی) شکی نیست که بازار سرمایه نقش تعیین‌کننده‌ای در تامین منابع و به رانداختن چرخ اقتصاد کشور دارد. لیکن ورود خارجی‌ها به بازار سرمایه ایران منوط به فراهم آوردن بستری مناسب است. باید پذیرفت که معیارهایی مانند شاخص بازار تنها حکم یک دماسنج را داشته و خود به تنهایی قابلیت علاج تب را ندارد. اگر بازارهای جهان را بر اساس ریسک و بازده به سه دسته بازارهای توسعه یافته، بازارهای نوظهور و بازارهای مرزی تقسیم کنیم ایران در دسته‌بندی سوم قرار می‌گیرد. این بازارها به دلیل پتانسیل‌های مطلوب بازاری و امکان رشد برای سرمایه‌گذاران جذابیت دارند و مدیران سرمایه‌گذاری همواره بخشی از دایره‌های تحت مدیریت خود را در توزیع ریسک سرمایه‌گذاری به این بازار اختصاص می‌دهند.

سهم‌ارزان ایران در مقایسه با کشورهای دیگر قیمت ارزان بازار ایران نسبت به سایر بازارهای بین‌المللی از دیگر عوامل موثر در جذابیت این بازار است که در نگاه اول مشخص نیست اگر نسبت قیمت سهم به برخی پارامترهای بنیادی شرکت را به عنوان شاخص برای قیمت یک بازار قرار دهیم، درمی‌یابیم که بازارهای جهانی به‌طور متوسط در حال حاضر از بازار ایران بسیار گران‌تر هستند. به‌طور کلی قیمت سهم در بازارهای بورس ایالات متحده بین ۱۶ تا ۱۸ برابر بوده از ای سهم در این بازار است. میانگین بازارهای خارج از ایالات متحده ۱۳ است. در حالی که این شاخص در بازار ایران (بورس تهران و فرابورس) در دامنه ۷/۵ تا ۸/۵ در حال حرکت است که به مراتب پایین‌تر از میانگین جهانی آن است. این بدان معناست که در مقام مقایسه، قیمت سهم یک شرکت در بازار ایران با یک سود خالص مشخص، از قیمت سهم یک شرکت با همان سود خالص در بازار آمریکا به‌صورت میانگین کمتر از نصف است.

**بازدهی بالا فرستی برای جذب سرمایه‌گذار**  
در بدترین شرایط تحریم بازده بازار سهام ایران در سال ۲۰۱۳ معادل ۱۳۰ درصد بوده که مقدار زیادی از آن ناشی از تورم است. واضح است که بازدهی بیش از ۱۰۰ درصدی بورس تهران در سال گذشته توجه بسیاری از سرمایه‌گذاران را به خود جلب کرده است. اما سرمایه‌گذار خارجی، ابتدا مجموعه عوامل سیاسی، اقتصادی، حقوقی و فرهنگی کشور هدف را مورد بررسی قرار می‌دهد و سپس به جمع‌آوری اطلاعات در خصوص بازار می‌پردازد. علاوه بر ثبات

و شفافیت عوامل ذکر شده باید ساختار نشر اطلاعات مالی و معرفی فرصت‌های سرمایه‌گذاری جهت جذب سرمایه‌گذاری خارجی خصوصاً به زبان انگلیسی تقویت شود. برای مثال بازار سرمایه باید به‌صورت جدی به سمت گزارشگری مالی بین‌المللی که از IFRS پیروی می‌کند، حرکت کند. یک نکته دیگر نیز اینجاست در حالی که تعداد محدودی سهام بالای یک دلار در بورس داریم، در صورت ورود میلیون‌ها دلار سرمایه‌گذاری، بازار اوراق بهادار چگونه قادر خواهد بود که آن را هضم کند و به حساب‌های قیمتی بینجامد با توجه به مقدار کم سرمایه‌گذاران خارجی در بورس و حجم کم سرمایه خارجی وارد شده به جرات می‌توان بیان کرد زیرساخت عملیاتی پذیرش سرمایه خارجی در بازار ایران به صورت عملی آموخته نشده‌است. ترویج فرهنگ تعامل با سرمایه‌گذاران در اجرای امور ثبت سرمایه، تسهیل انتقال وجوه و ایجاد امکانات لازم جهت ثبت درخواست و دریافت کد معاملاتی از طریق کارگزاران از جمله اهداف متصور برای سازمان بورس و سازمان سرمایه‌گذاری هستند. یکی دیگر از چالش‌ها، استانداردسازی ابزارهای سرمایه‌گذاری در بورس اوراق بهادار است. سرمایه‌گذاران خارجی به‌ویژه با خرید و فروش سهام شرکت‌ها آشنا هستند. سرمایه‌گذاران حرفه‌ای حتی شاید آسوده‌خاطرتر بتوانند بازار ایران را تحلیل کنند به این خاطر که سهم زیادی از ارزش بازار مربوط به شرکت‌هایی است که در صنایع پایه یا فاکتورهای کلیدی ارزش مشخص است که برایشان به راحتی قابل تحلیل است. در حالی که نهاد ناظر مقدار زیادی از توجه و نیروی خود را صرف نگرانی در ارتباط با ارزش بازار و نوسانات شاخص کرده‌است.

• **شرکت سرمایه‌گذاری تکمیل کننده زنجیره**  
از سوی دیگر، شرکت‌های ارائه‌دهنده خدمات حرفه‌ای در زمینه سرمایه‌گذاری نقش تکمیل کننده زنجیره جذب سرمایه خارجی را بر عهده دارند. کارگزاران شرکت‌های تامین سرمایه و مدیران دارایی باید قادر باشند علاوه بر آشنایی با محیط داخلی و شناخت کامل بازار به روش‌ها و استانداردهای بین‌المللی در رابطه با مدیریت روابط با مشتری، کیفیت مورد قبول تحلیل و همچنین گزارش‌دهی در مورد عملکرد خود به مشتریان خارجی نیز آشنا بوده و زبان حرفه‌ای بین‌المللی ایشان را تریب برقرار کنند. تا تغییر رویه فکری (حتی در شرایط تحریم) منجر به شدت گرفتن مذاکره و برنامه‌ریزی برای ورود سرمایه‌گذاران خارجی شود.

## نرخ‌نامه

| بازار سکه و طلا     |         |       |
|---------------------|---------|-------|
| نوع                 | قیمت    | تغییر |
| سکه طرح قدیم        | ۹۱۶۵۰۰۰ | ▼     |
| سکه طرح جدید        | ۹۱۷۰۰۰۰ | ▼     |
| نیم سکه             | ۴۶۱۰۰۰۰ | ▼     |
| ربع سکه             | ۲۶۰۰۰۰۰ | ▼     |
| سکه یک گرمی         | ۱۶۹۰۰۰۰ | ▼     |
| هر گرم طلای ۱۸ عیار | ۹۳۹۶۰۰  | ▼     |

| بازار ارز   |            |       |
|-------------|------------|-------|
| نوع ارز     | بازار آزاد | تغییر |
| دلار آمریکا | ۳۹۰۰۰      | ▲     |
| یورو        | ۴۳۰۰۰      | ▼     |
| پوند انگلیس | ۵۲۲۰۰      | ▼     |
| درهم امارات | ۸۷۴۰       | ▼     |

| بازار جهانی      |             |       |
|------------------|-------------|-------|
| نوع              | قیمت (دلار) | تغییر |
| هراونس طلا       | ۱۲۱۷/۲۰     | ▼     |
| نقره             | ۱۷/۷۹       | ▼     |
| هر بشکه نفت اوپک | ۹۱/۴۱       | ▼     |
| هر بشکه نفت برنت | ۹۸/۳۹       | ▲     |

## اقتصاد جهان

## لغو تحریم روس نفت توسط آمریکا

شرکت نفتی آگرون موبایل به‌صورت رسمی از موافقت دولت آمریکا برای ادامه همکاری این شرکت با شرکت روس نفت روسیه خبر داد. آگرون موبایل که در حال حاضر در پروژه حفاری نفتی در قطب شمال با شرکت روس همکاری می‌کند، پیشتر از احتمال توقف همکاری خود با این شرکت خبر داده بود.

## قیمت جهانی نفت افزایش یافت

قیمت جهانی نفت در معاملات هفته گذشته ۱/۳ درصد افزایش یافت و به ۹۸ دلار و ۳۹ سنت در پایان معاملات رسید. در حالی که افزایش ارزش دلار بر قیمت کالاها اثر گذاشته است، قیمت نفت وست تگزاس اینترمدیت دیروز پس از افزایش حجم ذخایر نفت آمریکا برای سومین روز متوالی کاهش یافت.



# آسیاتک

## اینترنت یک، آسیاتک

### بسته ADSL فوری ۲۹۹,۹۰۰ تومان

### ۲ ساله، ۴۱۲ گیگ، مودم بی سیم

فرآیند مجوز PMP به شماره ۱۳۹۳/۱۲/۱۲۱۶۵۷۱ از سازمان تنظیم مقررات و ارتباطات رادیویی

۱۵۴۴

۰۲۱ ۸۲۱۴۴۰۰۰

۱۰۰۰۱۵۴۴

asiatech.ir



## الحاق به سازمان جهانی تجارت بر نامه‌ای ۳ ساله نیست

| فرزاد مرادپور | کارشناس اقتصادی

نگاهی به تجربه ۲۲ کشوری که تاکنون فرآیند الحاق را به فرجام رسانده‌اند، نشان می‌دهد که تنها یک کشور کوچک (فرقیزستان) توانسته است با پذیرش تعهداتی بیشتر از معمول در مذاکرات الحاق طرف مدت مشابهی این فرآیند را به پایان برساند و دیگر کشورها به‌طور متوسط بیش از ۹ سال برای طی این فرآیند مذاکراتی زمان صرف کرده‌اند. این رقم در خصوص کشورهای بزرگ‌تر باز هم بیشتر است چنان‌که برای چین قریب ۱۵ سال و برای روسیه ۹ سال زمان برده است. به علاوه در خصوص کشورهای که همچنان در حال طی فرآیند الحاق هستند زمان متوسط فرآیند رو به افزایش است. با در نظر داشتن آن که ایران در حال حاضر بزرگترین اقتصاد خارج از سازمان جهانی تجارت است و به‌علاوه پیچیدگی‌های زیادی در ساختار اقتصادی و رژیم تجاری خود دارد، حتی فرآغ از موانع سیاسی با روند الحاق آسان و کوتاه‌مدتی مواجه نخواهد بود.

اگرچه موانع سیاسی در موارد بسیاری نقش موثری در ایجاد تاخیرها داشته‌اند، اما تاخیرها همواره به مسائل سیاسی مربوط نمی‌شوند و به تعبیر مدیر کل پیشین سازمان جهانی تجارت، سهم آنها عمده نیست و ۹۰ درصد پیچیدگی‌های الحاق به مسائل فنی آن مربوط است. پیچیدگی‌هایی که هم به دشواری‌های هماهنگی‌ها، آمادگی‌ها و اصلاحات داخلی مربوط است و هم از دشواری مذاکره با طرف‌های متعدد بر سر طیف وسیعی از موضوعات ناشی می‌شود.

اگرچه در انجام این مهم تاخیر، می‌تواند آفت‌زا و فرصت‌سوز باشد، اما شتاب‌زدگی نیز لطماتی غیرقابل جبران خواهد داشت. از این‌رو لازم است پیش‌نویس از پایه شده که به‌درستی جهت حک و اصلاح در معرض قضاوت عموم قرار گرفته‌است با در نظر داشتن واقعیات مربوط به ماهیت الحاقی سازمان جهانی تجارت مورد بازبینی قرار گیرد و زمان‌بندی از پایه شده در آن اصلاح شود.

## افزایش ۲۰ درصدی قیمت مسکن در هر سال

حسام عقابایی رئیس اتحادیه صنف مشاوران املاک تهران با تأکید بر این که مدل پرداخت وام مسکن به متقاضیان مصرفی بهترین شکل حمایت و تأمین مالی از طرف تقاضا به‌شمار می‌رود، درباره اشکالی که به مدل پرداخت وام ساخت با قابلیت انتقال به خریدار وجود دارد، گفت: در صورتی که تسهیلات به ساخت پرداخت شود، سازه‌ها متناسب با محاسبات اقتصادی خود، قیمت فروش را به