

## بازار سرمایه

عقب گرد ۸۳ واحدی شاخص کل



**شهر وند |** بورس تهران دیروز در روند منفی به کار خود پایان داد. شاخص کلی با ۸۳ واحد افت در محدوده ۶۳ هزار و ۴۱۳ واحد ایستاد. شاخص قیمت وزنی نیز در این روز با ریزش ۳۵ واحدی به رقم ۲۶ هزار و ۳۳۸ واحد رسید. در این روز شاخص کل فرابورس (ایفکس) نیز با افت ۲ واحدی رقم ۷۱۴ واحد را تجربه کرد. شاخص بازار اول در حالی با ریزش ۱۳۶ واحدی به محدوده ۴۵ هزار و ۷۶۳ واحد دست یافت که شاخص بازار دوم با افزایش ۲۹۹ واحدی عدد ۱۲ هزار و ۷۸۵ واحد را تجربه کرد.

شاخص‌ها			
عنوان شاخص	مقدار	تغییر	درصد
کل	۶۳۴۱۳	(۸۳.۵)	(۰.۱۳)
شرکت بزرگ	۲۹۰۷۷	(۳۰)	(۰.۱۳)
گازشمار	۷۲۷۲۸.۴	(۱۷۵.۳)	(۰.۲۴)
بازار اول	۴۵۷۶۳.۱	(۱۳۶.۲)	(۰.۳)
بازار دوم	۱۳۰۷۸۵.۶	۲۹۹.۶	۰.۲۳
صنعت	۵۳۱۸۸.۵	(۴۲.۴)	(۰.۰۸)

## از تالار چه خبر

**۲۵ شرکت خارجی در بورس انرژی |** مدیرعامل شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه (سما) از صدور ۲۱ کد سهامدار خارجی در اردیبهشت‌ماه ۹۴ خبر داد. حامد سلطانی‌نژاد افزود: ۱۹ سرمایه‌گذار خارجی در ماه گذشته کدهای سهامداری خود را دریافت کردند. همچنین ۲۵ شرکت خارجی با پشت سر گذاشتن مراحل قانونی، کد معاملاتی فعالیت در بورس انرژی را دریافت کرده‌اند.

**عرضه ۴.۴ میلیون تن در بورس کالا |** طی اردیبهشت‌ماه سال جاری در حالی ۲۰۱ میلیون تن انواع کالاهای تازه افزود، ۱۹ سرمایه‌گذار خارجی کالای ایران مورد دادوستد قرار گرفت که به لحاظ حجم و ارزش به ترتیب رشد ۵۴ و ۱۵۱ درصدی را تجربه کرد. در این ماه حدود ۴.۴ میلیون تن انواع کالا در این بورس عرضه شد که در مقابل آن صف تقاضایی بالغ بر ۲۵ میلیون تن شکل گرفت.

**عرضه قابل توجه سهام دلیل روند کاهش قیمت بازار ارض الله برزی مدیرعامل شرکت کارگزاری بانک اقتصاد نوین در برآورد تأثیر روند مذاکرات هسته‌ای بر بازار سرمایه می‌گوید؛ با توجه به روند مذاکرات هسته‌ای انتظار می‌رود تا شاهد کسب نتیجه مثبت در این حوزه باشیم که این امر نقطه عطفی برای بازار سرمایه به شمار می‌رود و می‌تواند موجب بهبود وضع بورس و افزایش حجم معاملات شود.**

## اتفاق روز

خردیوروش گسترده بنزین در حاشیه جایگاه‌ها

**بنزین و وانت‌ها و تاکسی‌ها هم سوخت مهر انصرافی فر رئیس انجمن کارفرمای جایگاه‌داران سوخت کشور با اعلام این که کل سهمیه باقی مانده خودروهای عمومی در کنار سهمیه اول رزده برای خردادماه هم تا ساعت ۲۴ روز سه‌شنبه می‌سوزد، تصریح کرد: مسئولان شرکت ملی پالایشی و پخش فرآورده‌های نفتی کوچکترین اطلاع‌رسانی به جایگاه‌داران سوخت سراسر کشور نکردند. این مقام مسئول همچنین با اشاره به رونق بازار خردیوروش کارت سوخت و سهمیه‌های بنزین در حاشیه جایگاه‌هایبان کرد، در طول روز گذشته صف‌های طولانی در پیش‌روی جایگاه‌های بنزین به وجود آمده که علت اصلی هجوم رانندگان تاکسی و خودروهای عمومی به جایگاه‌ها، خالی کردن کارت‌های بنزین از سهمیه‌های ۷۰۰ تومانی است. وی با بیان این که هر تاکسی می‌تواند در طول شبانه‌روز ۱۸۰ لیتر بنزین خریداری کند، تصریح کرد: اکثر رانندگان تاکسی در حاشیه جایگاه‌های سوخت اقدام به فروش سهمیه‌های ۱۰۰ تومانی خود به مردم می‌کنند. وی با بیان این که تا سه‌شنبه سهمیه بنزین ۷۰۰ تومانی تمامی تاکسی‌ها، خودروهای عمومی، وانت‌ها و واژس‌های تاکسی می‌سوزد، گفت: از ساعت ۲۴ امشب طرح یکسان‌سازی قیمت بنزین در کل کشور اجرایی شود.**

## «شهر وند» ۶ دلیل رشد کم‌رنگ سرمایه‌گذاری خارجی را بررسی کرد

## جانمایی «جذابیت‌های نادیده ایران» در جذب سرمایه خارجی

جذب ۴۴ میلیون دلار سرمایه خارجی با یک پله بهبود فضای کسب و کار

بهبود یافت. به طوری که در سال ۲۰۱۱ که میزان جذب سرمایه‌گذاری خارجی به ۴.۱۵ میلیارد دلار رسید رتبه ایران هم بهبود یافت و به ۴۷ رسید با این همه شکاف میان ظرفیت بالقوه ایران و آنچه که هر سال محقق می‌شود، به قوت خود باقی است.

مقایسه سرمایه‌گذاری خارجی و توان واقعی ایران				
سال	جذب سرمایه‌گذاری خارجی (میلیارد دلار)	رتبه ایران در جذب سرمایه‌گذاری خارجی (رتبه در ۱۷۷ کشور)	رتبه ایران در جذب سرمایه‌گذاری خارجی (رتبه در ۱۷۷ کشور)	میزان شکاف
۲۰۰۸	۱.۹۱	۱۲۸	۵۱	۷۷
۲۰۰۹	۳.۰۵	۱۱۹	۵۳	۶۶
۲۰۱۰	۳.۶۵	۱۱۵	۴۲	۷۳
۲۰۱۱	۴.۱۵	۴۷	۲۸	۱۹

## چالش‌های سرمایه‌گذاری خارجی

با وجود این افزایش، واقعیت این است که چالش‌های پیش روی ایران برای رسیدن به رتبه‌ای درخور در جذب سرمایه‌گذاری خارجی همچنان قابل توجه است. این چالش‌ها و موانع البته دست و پای اقتصاد بسیاری از کشورهای با توسعه یافته‌ها هم می‌تواند به عریض و طویل بودن دولت و دخالتش در اقتصاد، مشکلات نظام حقوقی و حقوق مالکیت، ضعف پول ملی، درجه آزادی تجارت بین‌المللی و مقررات اشاره کرد. به‌دلیل همه این که رتبه ایران در این شاخص‌ها از بسیاری کشورهای هم رده خود هم بسیار عقب‌تر است. به‌عنوان مثال در حالی که رتبه ایران در دارا بودن پول قوی در رتبه ۱۳۹ جهان قرار گرفته اما رتبه همسایه غربی آن یعنی ترکیه ۶۴ است. در خصوص نظام حقوقی و حقوق مالکیت هم اگر چه رتبه ایران در جهان ۷۴ است اما عربستان در رتبه ۲۲ جهان ایستاده است.

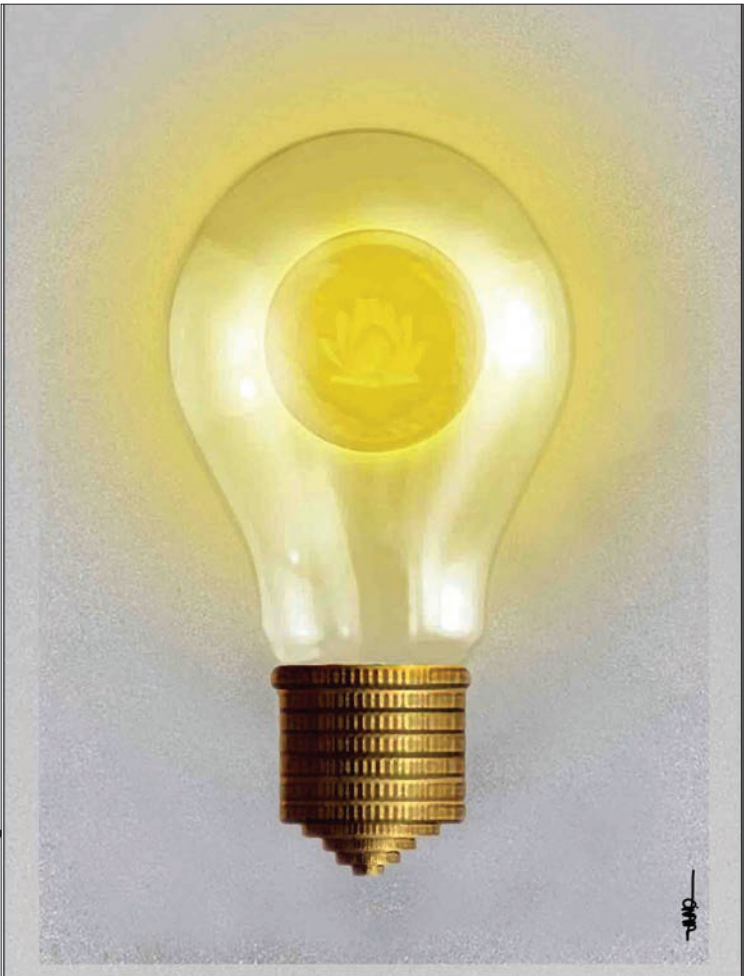
جدول مقایسه شاخص‌های اقتصادی				
اندازه	ایران	عربستان	ترکیه	ایران
مؤشر	۱	۱۴	۵	۱
مؤشر	۱۶	۱۵	۱۱۸	۱۳۳
مؤشر	۳	۲۲	۱۰۰	۲۲
مؤشر	۵۱	۷۶	۶۸	۱۱۵
مؤشر	۱۳۹	۷۴	۱۵۲	۱۵۰

این همه بدان معناست که ایران اگرچه منابع طبیعی قابل توجه و منحصر به فردی در اختیار دارد و از موقعیت جغرافیایی کم‌نظیری برخوردار است، اما ۶ دلیل عمده برای نامناسب بودن آمارهای جذب سرمایه‌گذاری دارد. بررسی این دلایل در موارد ذیل اولویت‌بندی می‌شود که ما را در جذب سرمایه‌های خارجی همچنان ناموفق کرده است: ضعف زیرساخت‌ها، قوانین سرمایه‌گذاری ضعیف، مقرراتی که منجر به بطور مدام در حال تغییر است، نظام مالیاتی و در نهایت فضای کسب و کار نه چندان مطمئن. رتبه ایران در بیشتر شاخص‌های فضای کسب و کار حکایت از همین شرایط دارد به‌عنوان مثال در سال ۲۰۱۴ رتبه ایران از ۱۰۱ شاخص اصلی در ۸ شاخص سه رقمی است. دسترسی به اعتبارات و نیازم‌های لازم برای رشد و توسعه اقتصادی است که ایران در آن موقعیت بهتری دارد.

جایگاه ایران در ۱۰ شاخص فضای کسب و کار	
رتبه ایران در سال ۲۰۱۳	۲۰۱۳
۱	۱۰۷
۲	۱۶۹
۳	۱۶۹
۴	۱۶۸
۵	۸۶
۶	۱۴۷
۷	۱۳۹
۸	۱۵۳
۹	۵۱
۱۰	۱۲۹
	۱۵۲

در چنین شرایطی عجیب نیست که شاخص نسبت سرمایه‌گذاری خارجی به تولید ناخالص داخلی ایران در مقایسه با کشورهای هم‌ریف و ارزیابی عملکرد جذب سرمایه‌گذاری خارجی در مقایسه با اندازه اقتصاد چنگی به دل نمی‌زند و کمتر از ظرفیت نشان می‌دهد.

مقایسه خالص ورودی سرمایه خارجی و نسبت GDP در ۲ کشور			
کشور	نسبت سرمایه‌گذاری خارجی به تولید ناخالص داخلی (درصد)	نسبت سرمایه‌گذاری خارجی به تولید ناخالص داخلی (درصد)	نسبت سرمایه‌گذاری خارجی به تولید ناخالص داخلی (درصد)
ایران	۴۸.۷	۰.۷۵	۰.۳۶
عربستان	۱۳۱۸۲	۱.۷۱	۰.۹
ترکیه	۱۴۱۹	۱.۵۱	۰.۹۲
امارات	۹۶۰۲	۲.۵	۰.۷۱



طرح بهین‌حالی نوکنده

به نظر می‌رسد، بهبود فضای کسب و کار شاخص مهم‌تری در این فرآیند است. براساس تحقیق انجام گرفته توسط «پی ونسکی» در سال ۲۰۱۰ به‌دلیل یک رتبه‌ای فضای کسب و کار می‌تواند به جذب ۴۴ میلیون دلار سرمایه خارجی منجر شود. سیاست‌های تشویقی هم ابزاری است که می‌تواند در فرآیند جذب سرمایه‌های خارجی موثر واقع شود. سیاست‌های عمومی نظیر ایجاد زیرساخت‌های راه، برق، انرژی، مخابرات، آب و فاضلاب، ارایه مشوق‌های مالی و پولی، توجه به محرک‌های مالی نظیر نرخ‌های مالیاتی و توجه به محیط عمومی و فساد در این زمینه اثرگذاری بسیاری دارد. براساس آمار سال ۱۹۹۶ معدل جذب سرمایه‌گذاری خارجی برای کشورهای دارای زیرساخت قوی، ۲ برابر کشورهای با ساختار ضعیف بوده است.

**جایگاه ایران در جذب سرمایه‌گذاری خارجی** در این میان ایران اگرچه در سال‌های گذشته توانسته وضع خود را در جذب سرمایه‌های خارجی بهبود بخشد، اما این افزایش در قیاس با پتانسیل‌های موجود در کشور به هیچ عنوان قابل قبول نیست و هنوز نوانت سهیم در خوری از کل سرمایه‌گذاری خارجی جهان به خود اختصاص دهد. این در حالی است که وضع تأمین منابع مالی با مشکل جدی مواجه است و منابع مالی داخلی کفاف نیاز را نمی‌دهد و به وضوح جای خالی سرمایه‌گذاری خارجی را می‌توان احساس کرد.

سهم منابع مالی برای انجام سرمایه‌گذاری‌های خصوصی و دولتی (متوسط بر نامه چهارم)	
منبع	سهم
منابع خارجی	۹ درصد
تسهیلات بانکی	۳۲ درصد
منابع داخلی (بانک‌ها و منابع خصمی)	۱۵ درصد
حساب‌دخیره‌های صندوق توسعه ملی	۲ درصد
بازار سرمایه	۳ درصد
هزینه‌های عمرانی دولت	۳۲ درصد

نکته دیگر این که براساس اهداف کمی برنامه پنج‌ماده منابع مالی مورد نیاز در اقتصاد ایران با فرض رشد ۲.۴ درصدی بهره‌وری عوامل تولید، ۱۰۰ میلیارد دلار و با فرض رشد ۱.۶ درصدی بهره‌وری عوامل تولید ۱۲۰ میلیارد دلار است. با این اوصاف با در نظر گرفتن سناریو ۱.۶ درصدی بهره‌وری، معادل ارزی متوسط منابع مالی مورد نیاز در سال به ۲۴۵ میلیارد دلار می‌رسد. این در حالی است که ظرفیت و توان منابع داخلی شامل بودجه عمومی، بانک‌ها، صندوق توسعه ملی و پس‌اندازهای خصوصی در هر سال بالغ بر ۱۴۰ میلیارد دلار است. به عبارت دیگر، شکاف نیاز به منابع مالی و توان داخلی در تأمین آنها به بیش از ۱۰۰ میلیارد دلار می‌رسد. در چنین شرایطی به نظر می‌رسد چاره‌ای جز تغییر نگرش و توجه ویژه به روش‌های تأمین مالی خارجی به‌ویژه سرمایه‌گذاری خارجی و بکارگیری مدل‌های تأمین

## قابل توجه مودیان محترم مالیاتی:

آیا می‌دانید در خرداد ماه سال جاری می‌توانید اظهارنامه مالیاتی خود را به صورت الکترونیکی از طریق سامانه [www.TAX.gov.ir](http://www.TAX.gov.ir) ارائه نمایید؟

۱۸۲۲ مرکز ارتباط مردمی سازمان امور مالیاتی کشور

روابط عمومی سازمان امور مالیاتی کشور



سازمان امور مالیاتی کشور

م الف/ ۵۵۶