

## بازار سرمایه

## شاخص بورس در کانال ۶۵ هزار نایی



در پایان معاملات دوشنبه با ۶۳۲ واحد کاهش به ۵۷۶ واحد رسید و ارزش روز بازار به ۲۹۱ هزار میلیارد تومان افت کرد. معامله‌گران بورس بیش از ۵۵۶ میلیون و ۶۸۹ هزار برگه بهادار در قالب ۴۷ هزار و ۷۴۴ نوبت معامله و به ارزش ۱۰۱ میلیارد تومان دادوستد کردند. شاخص قیمت (وزنی - ارزشی) با ۲۷۲ واحد کاهش به ۲۸ هزار و ۵۴۴ واحد و شاخص کل (هم‌وزن) با ۵۸ واحد کاهش به ۱۰ هزار و ۹۵۰ واحد رسید. شاخص قیمت با معیار هم‌وزن با ۵۳ واحد کاهش به ۹۲۱۴ واحد رسید و شاخص آزاد شناور با ۹۸۲ واحد کاهش به ۷۵ هزار و ۹۳۲ واحد رسید. شاخص بازار اول بورس با ۵۰۴ واحد افت به ۴۸ هزار و ۸۵ واحد و شاخص بازار دوم بورس با ۹۸۶ واحد کاهش به ۱۳۰ هزار و ۴۱۳ واحد رسید.

## شاخص‌ها

عنوان شاخص	مقدار	تغییر	درصد
کل	۶۵۷۵۶.۸	(۶۳۲.۱)	(۰.۹۵)
۳۵ شرکت بزرگ	۳۰۶۲۰.۷	(۴۴.۲)	(۱.۴۴)
آزاد شناور	۷۵۹۳۲.۸	(۹۸۰.۷)	(۱.۲۸)
بازار اول	۴۸۰۸۵.۴	(۵۰۴.۲)	(۱.۰۴)
بازار دوم	۱۳۰۴۱۳.۱	(۹۸۶.۹)	(۰.۷۵)
صنعت	۵۳۷۰۵.۱	(۴۰۸.۳)	(۰.۷۵)

## از تالار چه خبر

• **بورس ایران ۸ میلیون نفری شد!** مطهره مروج، مدیر امور ناشران شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه (سمات) گفت: با ورود بیش از ۳۲ هزار نفر در فروردین‌ماه ۹۴، تعداد سهامداران ایرانی به رقم ۸ میلیون و ۲۹ هزار و ۵۱۸ نفر رسید. او افزود: در حال حاضر ۴ میلیون و ۲۹ هزار مرد و یک میلیون و ۲۲۱ هزار زن در بازار سرمایه ایران که سهامداری دریافت کرده‌اند؛ به‌علاوه این که بیش از ۳۱ هزار کد حقوقی و ۳۴۴ کدهامدار خارجی نیز صادر شده‌است.

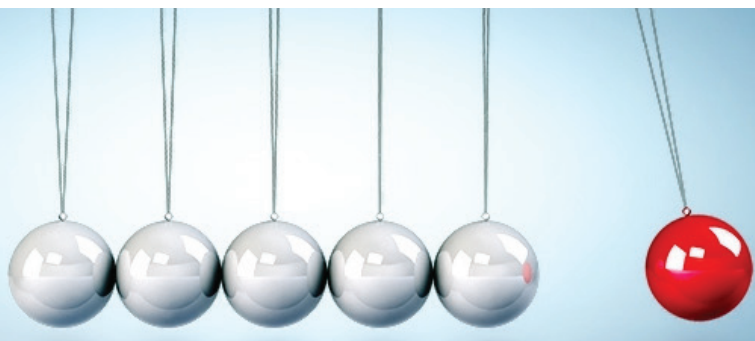
• **دومین عرضه اولیه در راه بورس!** بعد از عرضه اولیه سیمان خوزستان در بورس تهران، پتروشیمی مبین به‌عنوان دومین عرضه اولیه سال قرار است امروز در بورس تهران عرضه شود. بورس از عرضه اولیه بیشترین حجم و ارزش معاملات و فولاد هرمزگان در فرابورس، اعتراضات زیادی به قیمت‌گذاری گران این شرکت‌ها صورت گرفت و روند عرضه‌ها و بازار سرمایه تغییر کرد، مسئولان بورس از ادامه عرضه‌های اولیه تا بهبود شرایط بازار خودداری کردند. بر این اساس قرار است در روز هشتم اردیبهشت‌ماه ۹۴، ۹۷ میلیون و ۶۴۰ هزار سهم این شرکت جهت کشف قیمت در بازار دوم بورس عرضه شود.

• **تغییر مالکیت ۲۱۵ میلیون برگه بهادار در فرابورس!** بازار فرابورس ایران روز دوشنبه شاهد خرید و فروش ۱۴ میلیون و ۸۰۰ هزار برگه بهادار به ارزش ۸۳۹ میلیارد و ۲۲۰ میلیون ریال بود. گروه پتروشیمی سرمایه‌گذاری ایرانیان با معامله ۸۰ میلیون و ۹۹۰ سهم به ارزش ۵۰۰ میلیارد و ۱۰ میلیون ریال بیشترین حجم و ارزش معاملات را به خود اختصاص داد، شاخص فرابورس روی ۱۴۹۸ واحد متوقف شد. بیشترین افزایش قیمت مربوط به سهام بیمه‌ماپس از آن بازار گانی و تولیدی مرچان کار و مهندسی صنعتی توان‌رف اور بود و بیشترین کاهش هم نصیب بیمه سامان، معادن مس تکنار و گروه فن‌اوا شده‌است.

## اتفاق روز

## اعلام آمادگی ایران و سویس برای سرمایه‌گذاری مشترک

پس از هیأت‌تجاری آلمان که دو روز قبل دبلیاری با رئیس اتاق بازرگانی داشته‌اند، روز دوشنبه نوبت سویس‌ها بود تا برای گسترش روابط اقتصادی و تجاری با بخش خصوصی ایران وارد مذاکره شوند. در این دیدار، غلامحسین شافعی رئیس اتاق بازرگانی ایران و هیأت‌تجاری سویس - که سفراهای اسبق و حاضر این کشور نیز هیأت‌تجاری خود را همراهی می‌کردند - به این نکته اشاره کرد که رابطه ایران و سویس به‌تنهایی توانمند در بخش‌های اقتصادی گسترش یابد بلکه یک رابطه فرهنگی و علمی هم باید برقرار شود. وی با تأکید بر این که مایلیم تا از توان و تجربه شرکت‌های سویسی در حوزه‌های صنعتی آلات صنعتی، صنایع غذایی، دارویی، نساجی و به‌ویژه احیای صنعت ساعت‌سازی ایران استفاده کنیم، خاطر نشان کرد: می‌توان در صنایع دارویی، گردشگری و لوازم پزشکی به‌عنوان جدلیت‌های اقتصادی با طرف سویسی همکاری مشترک انجام داد.



## اثر کاهش نرخ سود بانکی بر تورم و اشتغال در میزگرد آنلاین «شهروند» بررسی شد

## آدرصد کاهش سود بانکی؛ «تورم‌گاه» یا «رانت‌افزا»؟

## با کاهش نرخ بهره، سرمایه‌گذاری در ایران تغییر مسیر می‌دهد؟



## چند درصد مشکل اشتغال با افت سود حل می‌شود؟



حمیدرضا شامسی‌پور  
دبیر‌رگرو اقتصادی

با کاهش نرخ تورم چندی است که بحث کاهش نرخ سود بانکی در اقتصاد ایران مطرح شده است. چرا که براساس استدلال‌های اقتصادی، باید هماهنگی متعارفی میان نرخ بهره و تورم برقرار باشد. وزیر اقتصاد و رئیس کل بانک مرکزی هم در این بخش بر اجرای این موضوع اهتمام ویژه گزارده‌اند و با توافق بین بانک‌ها قرار است این نرخ ۲ درصد کاهش یابد. با فرض کاهش ۲ درصدی نرخ سود بانکی، این پرسش مطرح شده است که آیا ۲ درصد کاهش در این شرایط کافی است و آیا کاهش سود می‌تواند دلیلی برای هدایت نقدینگی به سمت تولید و اشتغال شود؟ اما در این حوزه بحث تبعات کاهش نرخ بهره بانکی هم مطرح است که مبدا این کاهش باعث چرخش نقدینگی از بانک به بازارهای موزی شود. اما مردم در سوی دیگر این ماجرا نگرانند و می‌پرسند که تورم و زندگی آنها چه تأثیری از این رویه خواهد پذیرفت.

اما در این حوزه بانک‌های متعدد با وجود تمایل ظاهری که به کاهش نرخ بهره نشان داده‌اند، پیش از اعمال نرخ جدید، مسابقه جذب سپرده‌گذار گذاشته‌اند و برای دادن سود بیشتر رقابت می‌کنند و حتی به دنبال این هستند که نرخ‌های چندگانه سود را مصوب کنند. حال با این شرایط باید بررسی شود که تبعات این کاهش نرخ سود در سطح شبکه بانکی چیست و آیا باعث می‌شود سپرده‌ها از بانک‌ها خارج شود و افراد گونه شود مقصد بعدی نقدینگی چیست؟ برای بررسی موضوع، گروه اقتصادی «شهروند» میزگردی آنلاین (در تلگرام) برگزار کرده است. حاضران در بحث «حسین ذهنیچیان» دکترای مدیریت بازرگانی و از فعالان بخش خصوصی، «میشم‌هاشم‌خانی» پژوهشگر اقتصادی، «کیومرث کرمانشاهی» معاون کل سابق سازمان توسعه تجارت ایران، «مهدی افضلیان» کارشناس بازار سرمایه و «عارف علیقلی‌پور» فعال بازار سرمایه‌شناس، حاصل این میزگرد را می‌خوانید:

• **با توجه به کاهش ۲ درصدی نرخ سود بهره بانکی، آیا می‌توان این کاهش را برای تسهیلات‌گیری تولیدی دانست؟** اگر نه این اقدام چه تأثیری خواهد داشت؟

• **زهنیچیان:** با وجود اینکه قوانین اقتصاد کلان به‌ما دستور می‌دهد در شرایط تورمی از کاهش دستوری نرخ بهره بی‌بهره بی‌بهره

ولی نباید با این حرف مخالفم. مسأله فیلد اقتصادی نیست، بیشتر بعد انسانی و اجتماعی مطرح نظر است. به نظر می‌رسد مردم تنبل شده‌اند و دیگر کسی به فکر کار و تولید نیست. همه جا صحبت از درصد بهره است. همه ما نشین حساب شده‌اند. مگر کاهش ۲ درصدی سود تسهیلات و حتی ۱۰ درصد آن در این جو بارزده می‌تواند به تولید کمک‌کند؟

اما با وجود این نباید از نظر دور داشت که افراد توانایی هستند که سنی از آنها گذشته و پول اندکی دارند که باید مراعات آنها کرد. می‌توان قاعده‌ای را وضع کرد که سپرده‌های ۵۰ میلیون تومان این درصد و تصاعدی این نرخ را کاهش دهد و به ۱۰ درصد برسانند تا کسی که امروز ۳۰ میلیارد تومان سرمایه دارد، تبیلی را کنار بگذارد و وارد فعالیت‌های اقتصادی شود.

• **سوال اصلی این است که آیا کاهش ۲ درصدی نرخ سود سپرده‌اتری دارد؟**

• **کرمانشاهی:** با نظرات جناب زهنیچیان موافقم. با کاهش دستوری ۲ درصدی نرخ سود بانکی و به تبع آن کاهش ۲ تا ۳ درصدی تسهیلات مشکل تولید و اقتصاد حل نمی‌شود. بانک‌ها زبان ده هستند و نرخ تمام شده پول برای بانک‌ها حدود ۲۴.۵ درصد است. در حال حاضر بدهی دولت به بانک مرکزی حدود ۸۰ هزار میلیارد تومان و بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی هم حدود ۸۰ هزار میلیارد تومان است. هم‌اکنون تقاضا برای پول خیلی بیشتر از عرضه است. برخلاف نقدینگی محدود - ۲۰ هزار میلیارد تومانی کشور، بانک‌ها همچنان با مشکل نقدینگی روبه‌رو هستند.

به اعتقاد من با کاهش نرخ سود سپرده، مردم سپرده‌های خود نزد بانک‌ها را به بازارهای دیگر هدایت خواهند کرد. مشکل تولید با این گونه تصمیمات حل نمی‌شود. شرکت‌های بزرگ هزاران میلیارد تومان به بانک‌ها بدهکارند و آیا این تصمیم مشکل حل می‌شود؟ مشکل تولید اساسی‌تر از این مسائل است.

افضلیان: براساس آنچه بانک‌های دولتی اعلام می‌کنند، وضعیت شبکه بانکی از نظر سوددهی بااهام رویه‌روست. با ساختار فعلی اقتصاد انتظاری برای رشد وجود ندارد. قدرت وام‌دهی بانک‌ها هم بسیار کم شده به‌طوری که نیاز به ۲۰ هزار میلیارد نقدینگی دارند که این مبلغ در دسترس آنها نیست.

• **با توجه به کاهش نرخ سود آیا نقدینگی به سمت بازار سرمایه تغییر مسیر خواهد داد؟** آیا اساساً بازار اوراق یا صندوق‌های سرمایه‌گذاری آمادگی این چرخش نقدینگی را دارند؟ چگونه این نقدینگی به سرمایه‌گذاری خود برمی‌گردد؟

افضلیان: اموال مازاد بانک‌ها هم آن قدر نیست که بخواهد تغییری در نقدینگی ایجاد کند. اوراق سلف‌نفتی باز و رزومر ۲۳ درصد و نرخ سود سالانه ۲۵ درصد منتشر شد که نشان می‌دهد موسسات پولی و مالی حاضرند تا ۲۵ درصد سود بپردازند. اما در نهایت با تصور تغییر مسیر نقدینگی حکم از این جیب به آن جیب‌دار.

• **عارف علیقلی‌پور:** موسسات مالی برای پول‌های با حجم بزرگ نرخ‌های بالاتر از ۲۵ درصد هم می‌پردازند. از سوی دیگر موسسات پولی و مالی نرخ‌های بالاتر از مصوبه شورای پول و اعتبار را در قالب هبه و انکار می‌کنند.

• **گفته شد که موسسات تا ۲۵ درصد سود می‌پردازند.**

محل تأمین این نرخ سود بالا چیست؟ آیا واقعاً محلی برای این سود اوری وجود دارد یا سرپوشی برورشکستگی آنهاست؟

افضلیان: بانک‌ها برخی از موسسات عملاً سود اوری چندانی ندارند و این کار بیشتر در جهت بقای آنهاست. در حال حاضر وجوهات بین بانک‌ها نرخ ۲۰ درصد سود بین بانک‌ها جابه‌جایی شود.

• **زهنیچیان:** حتی اگر بانک‌ها با سود صفر درصد هم به بعضی از صنایع وام بدهند، کمکی به آنها نمی‌شود. غالباً بازار پول باید به شکل یک کپیج حل شود. بازار هم که در مجموع ۱۴۳ میلیارد تومان ارزش دارد دارای نواقص بنیادین است.

• **افضلیان:** بانک مرکزی در ازای برداشت بانک‌ها از منابع خود ۲۴ درصد سود یا جریمه دریافت می‌کند. بنابراین جذب نقدینگی از سرمایه‌گذار بهتر از اضافه برداشت از بانک مرکزی است. هم‌اکنون برای کنترل تورم و مقابله با رکود بخش تولید از الگوی دولت اصلاحات استفاده می‌شود.

• **آیا می‌توان گفت بخشی از بانکداری و تسهیلات‌گیری روی مشکلات خود سرپوش می‌گذراند؟**

• **عارف علیقلی‌پور:** به نظر می‌رسد سوددهی در کار نباشد. چون موسسات بانکی بدهی زیادی ایجاد کرده‌اند. برای این که بدهی‌ها را با پوشش بدهند و از طرف بانک مرکزی جریمه نشوند، حاضرند که به جای جریمه ۳۴ درصدی بانک مرکزی، نرخ بالاتر مثلاً ۴۷ درصد به سپرده‌گذاران پرداخت کنند. عدم سوددهی بودن با جواب به این سوال معلوم می‌شود. بانک‌ها در کجا سرمایه‌گذاری می‌کنند (به کدام صنعت تسهیلات می‌دهند)

که حاضر هستند با این نرخ‌ها سپرده بپذیرند و مدت عمر این سرمایه‌گذاری می‌بایست یک‌ساله باشد. قطعاً چنین پروژه‌هایی با نرخ سود بالا در این شرایط اقتصادی بسیار نادر است. پس نتیجه این که بانک‌ها در بخش واقعی اقتصاد فعالیت ندارند.

• **کاهش اسمی نرخ سود زیاد اهمیت ندارد؛** همان‌گونه که بانک‌ها نرخ‌های اول دی‌ماه ۹۳ را عملیاتی نکردند، در حال حاضر هم می‌توانند تنه‌های شکل صوری نرخ‌های سود جدید را رعایت کنند. بنابراین حتی اگر اعلام کنند نرخ سود یک‌ساله ۱۰ درصد است باز هم تأثیری نخواهد داشت. برای این که بانک‌ها در باتلاق بمانند، باید فکری و با اثری که برهم دارد همدیگر را در این باتلاق درگیر می‌کنند.

• **براساس نظرات ارائه شده ۲ درصد کاهش نرخ سودکی فایده است. حال وقتی این اقدام را فعلاً محسوس نیست، چه می‌توان کرد که نشد است؟**

• **اگر مسابقه پرداخت سود بالا به مردم و در یافت سود بالا از تولید تمام شود، سرمایه‌های سرگردان کجا سودده خواهند شد؟ کجا می‌روند که بحران ناسازند؟**

• **زهنیچیان:** روند کاهش نرخ سود سپرده باید تدریجی باشد تا در این فرصت سپرده‌گذاران قرضی برای آینده کنند و دست به کار آفرینی بزنند. زهنیچیان در هیچ کجای چپان (دنیای رکودزده فعلی) سود خالص بیش از ۱۰ درصد در یک دوره ۵ ساله ندارد.

(با احتساب هزینه‌های ۵ درصد)

• **هاشم‌خانی:** به اعتقاد من در اقتصادی که ۱۵ درصد تورم دارد کارهای زیادی می‌توان انجام داد که بیش از ۱۰ درصد سود خالص داشته باشد. در این زمینه حتی خرید مواد اولیه در ابتدای سال و سپس فروششان بدون هیچ ارزش افزوده‌ای در پایان سال بیش از ۱۰ درصد و هم‌تراز نرخ تورم سوددهی خواهد داشت.

• **زهنیچیان:** نه تنها این کار بلکه صدها نوع کار دیگر در ایران وجود دارد که سودهای ۵۰ درصدی دارد. البته بنده این نوع فعالیت‌ها را قبول ندارم. در مثل مناقشه نیست منظور بنده کشورهایی به غیر از ایران و فعالیت‌های شفاف اقتصادی است.

• **هاشم‌خانی:** یعنی به نظر جنابعالی اگر شرکت‌های آلمانی (با تورم یک‌ونیم درصدی) سالانه ۱۰ درصد سود می‌سازند، می‌توان نتیجه گرفت که شرکت‌های ایرانی (با تورم حدوداً ۲۰ درصدی) هم باید ۱۰ درصد سود بسازند؟

• **زهنیچیان:** مقیاس خیلی مهم است. مثلاً سود خالص یک شرکت مانند «ول سمارت» که درصد بوده ولی با گردش مالی ۴۸۰ میلیارد دلار در کشورهای اروپایی به جز انگلیس که نظام

سوسیالیست دموکراتیک‌دارند، نباید ۵۰

تا ۷۰ درصد مالیات بدهند. **هاشم‌خانی:** بنده هم با کاهش نرخ بهره موافقم، اما نه با توجه حمایت از رانت‌خواهی - تولیدکنندگان دارای روابط با بانک‌ها، بلکه به دلیل این که رشد نرخ بهره عمدتاً ناشی از رشد «تقاضای مصنوعی» (در یافت وام با قصد پس‌انداز) بوده‌است.

• **افضلیان:** در شش ماه اول سال ۹۳ حجم سپرده‌ها در بین بانک‌های بورس، ۳۲۰ هزار میلیارد تومان بود که ۲۵ درصد آن کوتاه‌مدت بود. این عدد نشان می‌دهد این حجم از نقدینگی برای کسب بازدهی آماده‌ورده به یک بازار است. با وجود این اگر بانک مرکزی و شورای پول و اعتبار این نرخ سود را به یکباره ۱۸ درصد اعلام کند چه اتفاقی می‌افتد؟ تقاضای باخودتان!

• **در صورت کاهش یکباره نرخ سود سپرده چه اتفاقی خواهد افتاد؟** آیا بازار موزی و دارای توجه اقتصادی به نفع مردم و تولید ملی پیش‌بینی شده است؟

• **افضلیان:** هر بازاری که پول وارد آن بشود به یکباره، رشد بالایی را تجربه خواهد کرد و از طرف دیگر سالیانه دوباره به تورم و به باد رفتن ۳ سال زحمت دولت است. در میان بازارهایی که توان جذب این حجم نقدینگی را دارند، بورس هم فعلاً آشفته است و سودهایی که برای آن اعلام می‌شود واقعیت ندارد.

• **کرمانشاهی:** با اعتقاد من، نرخ تورم بهره‌در ایران، یک مسأله بسیار حاشیه‌ای است و کم‌تأثیر بر رونق یا رکود سرمایه‌گذاری‌های اشتغال‌زاست.

• **عارض علیقلی‌پور:** تا وقتی بانک‌ها در دسترس ترین فرصت منابع به صورت بلوکی جمع می‌شود و این منابع بزرگ تفکر بنگاهداری را شکل می‌دهد سرمایه‌های فقط بانک‌ها را می‌شناسند چه باید کرد؟

• **عارف علیقلی‌پور:** بازار‌های مالی وقتی ناقص‌اند قطعاً اقتصاد ما بانک‌محور خواهد ماند. وقتی هنوز رفتارهای بازار سرمایه برای افراد حرفه‌ای این بازار گنج‌کننده است، این نشانگر این است که بازار سرمایه هنوز محصولات مختلف برای افراد با درجه‌های ریسک پذیری مختلف را در اختیار قرار ندارد. بنابراین بالا بودن دامنه نوسانات در بورس باعث خواهد شد که افراد غیر حرفه‌ای همچنان بانک‌را محل امنی برای خود تلقی کنند و منابع مالی را نزد بانک بپسارند.

• **زهنیچیان:** بازار اوراق قرضه هنوز شناخته شده نیست. اوراق قرضه ابزار مناسبی است، ولی با نرخ‌های بالا اخیر هنوز اول راه است. اکنون یک طرح بسیار خوب تصویب شده و در شورای نگهبان است. براساس این طرح جدید شرکت‌های خصوصی تا باید وزارت صنعت می‌توانند اوراق قرضه بفروشند. این کار باعث نزدیکی مردم به صنعت می‌شود و یک بازار سرمایه واقعی از درون همین شرکت‌ها به تدریج شکل می‌گیرد. زیرا بازار سرمایه ایران بسیار کوچک و غیر قابل اتکا و همچنین غیر قابل پیش‌بینی است.

• **عارف علیقلی‌پور:** تا وقتی بانک‌ها در دسترس ترین فرصت سرمایه‌گذاری نزد مردم باشند، منابع به صورت بلوکی در شبکه بانکی جمع می‌شود و این منابع بزرگ تفکر بنگاهداری را در بانک‌ها شکل می‌دهد و بنگاهداری بانکی، به دلیل پشتوانه بانکی جهت دسترسی به منابع

مالی همیشه در دسترس، از پویایی افتاده و بنگاه‌ها به دلیل دسترسی بون و وابستگی از تخصیص بهینه منابع دور شده و به پروژه‌های غیربازده می‌پیوندند یا در سرمایه‌گذاری بررسی‌های لازم را انجام نمی‌دهند. در نتیجه به علت عدم بازگشت سرمایه مورد انتظار، از پرداخت بدهی‌های خود عاجز مانده و معوقات بانکی شکل می‌گیرد و این معوقات باعث می‌شود جریان نقدی مورد انتظار آنها با مشکل همراه شود. این در حالی است که این معوقات یکی از عوامل افزایش‌دهنده نرخ بهره است.

• **کرمانشاهی:** امروزه در دنیا و بازارهایی پیشرفته می‌گویند اول بازارهایی بعد تولید مصرف‌کننده محکوم نیست که هر چه تولید کنیم استفاده کنند، چرا که بازار رقابتی است. اگر تولید کالایی مقرون به صرفه نیست باید وارد کرد، بدون خودرو و بالای ۵۰ ساله خودروی ملی که دامن اقتصاد ملی را گرفته‌است.

• **برای جمع‌بندی بحث به سوال اول برمی‌گردیم. با کاهش ۲ درصدی نرخ بهره چه چیزی در انتظار اقتصاد ایران است و برای جلوگیری از تبعات منفی آن چه باید کرد؟** همچنین برای هدایت نقدینگی و بازگشت به اقتصاد زاینده نظام پولی به چه تحولی نیاز دارد؟

• **زهنیچیان:** تعطیلی موسسات مالی بدون مجوز؛ برداشته شدن تحریم‌ها و ورود بانک‌های خارجی، ایجاد بازارهای جدید برای جذب نقدینگی مانند گردشگری، افزایش سرمایه بانک‌ها، کاهش تورم البته نه از طریق کاهش بهره، تعدیل پایه پولی و تعدیل ضریب فرایند پولی به ۳۵ تا ۴۵ درصد راحل‌هایی است که باید در دسترس قرار گیرد. همچنین برداشتن هر نوع رانت و امتیاز

به صنایع از قبیل بارانه سوخت برای تولید، توقف خصوصی سازی اصل ۴۴ روش دولت قبل و حتی بازگرداندن بسیاری از کوچک کردن دولت از دیگر مواردی است که باید به آن توجه جدی کرد.

• **کرمانشاهی:** به اعتقاد من برای حل این مشکل باید چندین موضوع محوری مدنظر تصمیم‌سازان قرار گیرد که شامل اجرای دقیق طرح آمایش سرزمین، تعطیلی واحدهای زاینده و غیر بهره‌ور و غیر رقابتی و توسعه تجارت به شرط تراز تجاری مثبت بدون احتساب نفت می‌شود.

• **از توسعه تجارت نباید هراس داشت.** مثلاً چه ایرادی دارد که حجم تجارت ۱۰۲ میلیارد دلاری کشور به دو یا سه برابر افزایش یابد ولی همواره ترقی تراز تجاری بدون نفت داشته باشیم. یعنی صادرات از واردات بیشتر باشند. البته در این مسیر باید دولت فقط سیاست‌گذار باشد.

• **هاشم‌خانی:** بحث نرخ بهره در ایران، یک مسأله بسیار حاشیه‌ای است و کم‌تأثیر بر رونق یا رکود سرمایه‌گذاری‌های اشتغال‌زاست. ریشه اصلی هجوم غیر قابل پیش‌بینی نقدینگی به حوزه‌های مختلف دلال‌مابانه، از بالا بودن بسیار زیاد نرخ تورم در ایران ناشی می‌شود، مسأله‌ای که سرمایه‌گذاری‌های تولیدی را تضعیف و سرمایه‌گذاری‌های دلال‌مابانه را تقویت می‌کند.

• **در سال ۲۰۱۴، تعداد ۱۲۵ کشور دنیا تورم زیر ۵ درصد داشته‌اند.** صندوق بین‌المللی پول برآورد کرده که تعداد کشورهای دارای تورم زیر ۵ درصد، تا سال ۲۰۱۹ که ۱۴۵ کشور برسد در چنین فضای که عراق و افغانستان هم تورم ۶ درصدی داشته و در آستانه ورود به باشگاه تورم‌های زیر ۵ درصد هستند. فقدان برنامه برای دستیابی به تورم زیر ۵ درصد در ایران، مهم‌ترین عامل تضعیف قدرت رقابتی کلیه سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت و اشتغال‌زا خواهد بود.

• **موضوعاتی که مطرح شد، همه جزو آرزوهای اقتصاد مود است.** اما همه با هم شدننی نیست و اجرای تمام آنها هم رویایی به نظر می‌رسد. بحث اول سامان دادن به روند نقدینگی و توقف ضریب فرآینده‌ها، به پایه پولی است. آیا بدون تشدیدرکود راهی وجود دارد؟

• **زهنیچیان:** کاملاً درست است. **کرمانشاهی:** به نظر می‌رسد برای دستیابی به این هدف باید به سراغ ایجاد شکل‌های ملی و فراگیر بود. این هدف باید به سرعت متوالی به کمترین رقم از سال ۲۰۱۰ رسیده است که این ۲۰ هفته متوالی نیز رکوردی محسوب می‌شود و بر گمانه‌زنی‌ها در مورد کاهش تولید آمریکا دامن زده است. اعلام کردند، ادامه افزایش‌های اخیر قیمت نفت نیازمند تقاضای بیشتر است. (رویترز)

• **کاهش تولید نفت آمریکاست.** قیمت نفت در بازارهای جهانی اندکی کاهش یافت اما حملات عربستان به یمن و کاهش تولید نفت آمریکا مانع کاهش بیشتر قیمت این کالای اساسی شده است بطوریکه هر بشکه نفت همچنان بالای ۶۵ دلار معامله می‌شود. بنا بر اعلام بیکر هیوز، تعداد دکل‌های فعال نفتی آمریکا برای ۲۰۱۰ هفته متوالی به کمترین رقم از سال ۲۰۱۰ رسیده است که این ۲۰ هفته متوالی نیز رکوردی محسوب می‌شود و بر گمانه‌زنی‌ها در مورد کاهش تولید آمریکا دامن زده است. اعلام کردند، ادامه افزایش‌های اخیر قیمت نفت نیازمند تقاضای بیشتر است. (رویترز)

## نرخ‌نامه

بازار سکه و طلا		
نوع	قیمت	تغییر
سکه طرح قدیم	۹۴۹۰۰۰	▼
سکه طرح جدید	۹۵۰۵۰۰	▼
نیم سکه	۴۹۷۰۰۰	▼
ربع سکه	۲۷۵۰۰۰	-
سکه یک گرمی	۱۸۸۰۰۰	▼
هر گرم طلای ۱۸ عیار	۹۷۲۶۰	▼

بازار ارز		
نوع ارز	بازار آزاد	تغییر
دلار آمریکا	۳۳۳۲۲	▲
یورو	۳۶۲۳۳	▲
پوند انگلیس	۵۰۵۳۳	▲
درهم امارات	۹۱۱	▲

بازار جهانی		
نوع	قیمت (دلار)	تغییر
هراونس طلا	۱۱۸۵۸.۰	▲
نقره	۱۵۸.۶	▲
بره‌شکه نفت اوپک	۶۰.۹۵	▲
بره‌شکه نفت برنت	۶۵.۱۵	▼

نرخ برابری ارزها		
تغییر	تغییر	تغییر
یورو به دلار	۱.۰۸۳۷	▼
پوند به دلار	۱.۵۱۳۰	▼
دلار به درهم	۳۶۷۳۲	-

## اقتصاد جهان

• **بی‌بی‌سی شرکت انگلیسی می‌ماند:** دولت انگلیس به شرکت «بریتیش پترولیوم» اعلام کرده با هر گونه فروش سهام شرکت به خریدار خارجی مخالف است زیرا می‌خواهد این غول نفتی یک شرکت انگلیسی اما با دامنه کار کرد جهانی باقی بماند. هر چند برای شرکت بی‌بی‌سی ارزش بازاری ۱۳۲ میلیارد دلار به آسانی مشتری پیدا نخواهد شد اما با توجه به کاهش قیمت نفت شایعاتی مبنی احتمال معامله این بالاشره تا پایان ۲۰۱۷ است. (مارکت واچ)

• **برنامه دوپچه بانک برای کاهش هزینه‌ها به ۳ میلیارد یورو:** بزرگترین وام‌دهنده آلمانی دیروز از جزئیات یک طرح خانه تکانی عظیم برده برداشت. این طرح بخشی از برنامه بانک کاهش هزینه‌های سالانه به ۵.۵ میلیارد یورو در سال تا ۲۰۲۰ میلادی است. این برنامه شامل فروش زیرمجموعه «بست بانک» در پایان سال و تعطیلی ۲۰۰ شعبه در خیابان‌های بالاشره تا پایان ۲۰۱۷ است. (بیزینس اینسایدر)

• **بورس آسیا شاهد بیشترین افزایش ۷ سال گذشته:** دیروز ارزش سهام بازارهای بورس آسیا به شدت بالا رفت. شاخص هنگ‌کنگ ۱۴.۴ درصد، شانگهای استاک ۲۹.۲ درصد، شانگهای شنزه ۱۶.۱ درصد، S&P آسیا ۶.۶ درصد، S&P/ASX به میزان ۰.۷۹ درصد رشد داشتند، اما شاخص‌های نیکی و توکیو کاهش‌هایی به ترتیب ۰.۷۷ و ۳.۵۸ را تجربه کردند. دلیل این افزایش ارزش سهام بازارهای بورس آسیا، درآمدهای نجومی چند شرکت آمریکایی است. (رویترز)

• **طلا در انتظار تعیین نرخ بهره بانکی آمریکا:** به دنبال تقویت ارزش بازارهای بورس که جذابیت طلا به‌عنوان منبع امن سرمایه‌گذاری کاهش یافت، قیمت طلا در نزدیکی کمترین رقم در ۵ هفته گذشته خود در نوسان است. در عین حال، سرمایه‌گذاران بر نرسندت سیاست‌گذاری فدرال رزرو در این هفته برای دستیابی به سرنخ‌های از زمان افزایش نرخ بهره بانکی متمرکز شده‌اند. هر اونس طلا در مبادلات امروز با ۳.۵۶ دلار افزایش ۱۱۸۲.۵۶ دلار معامله شد. (رویترز)

• **کاهش تولید نفت آمریکاست:** قیمت نفت در بازارهای جهانی اندکی کاهش یافت اما حملات عربستان به یمن و کاهش تولید نفت آمریکا مانع کاهش بیشتر قیمت این کالای اساسی شده است بطوریکه هر بشکه نفت همچنان بالای ۶۵ دلار معامله می‌شود. بنا بر اعلام بیکر هیوز، تعداد دکل‌های فعال نفتی آمریکا برای ۲۰۱۰ هفته متوالی به کمترین رقم از سال ۲۰۱۰ رسیده است که این ۲۰ هفته متوالی نیز رکوردی محسوب می‌شود و بر گمانه‌زنی‌ها در مورد کاهش تولید آمریکا دامن زده است. اعلام کردند، ادامه افزایش‌های اخیر قیمت نفت نیازمند تقاضای بیشتر است. (رویترز)