

## سرمایه‌گذاری بانک‌ها در بورس غیر قانونی است

درحالی‌که مدیرعامل بورس تهران از ابلاغ مصوبه لغو ممنوعیت سرمایه‌گذاری بانک‌ها در بورس خیر داده، دبیر کانون بانک‌های خصوصی و موسسات اعتباری گفت که بانک‌ها فقط براساس ابلاغیه‌های بانک مرکزی و تایید شورای پول و اعتبار عمل می‌کنند که تاکنون ابلاغیه‌ای در این زمینه دریافت نکرده‌اند و طبق قانون رفع موانع تولید نمی‌توانند در بورس فعالیت کنند و تنها برای اعطای تسهیلات می‌توانند در بازار سرمایه دخالت کنند. به‌گزارش ایسنا، لغو ممنوعیت

## در گفت‌وگو با کارشناسان دلایل افت اخیر بازار سرمایه را بررسی کرد

# بورس را به عرضه و تقاضا بسپارید

مدام از تریبون‌های دولتی و غیردولتی می‌شنویم که مردم به‌دلیل ناآشنا بودن با اصول بازار سرمایه، واکنش‌های هیجانی دارند و بازار را با مشکل مواجه می‌کنند. این دست اظهارات مسئولان و کارشناسان را بارها در رسانه‌های دولتی و غیردولتی دیده و شنیده‌ایم، اما تعداد تریبون‌هایی که به مسئولیت مقامات در برابر دعوت از مردم به سرمایه‌گذاری در بازار سهام اشاره می‌کنند، بسیار اندک و انگشت‌شمار است. مردمی که با اظهارنظرهای اطمینان‌بخش مدیران، بخشی از دارایی‌های خود را وارد بورس تهران کرده‌اند و حالا با هر نسیمی به خود می‌لرزند که مبدا زبان کنند. از سوی دیگر، در اواسط هفته وزیر اقتصاد دولت دوازدهم نیز مدعی شده بود که دولت قصد دارد با تکیه بر بازار سرمایه راه رونق اقتصادی را در پیش بگیرد. کارشناسان این حوزه معتقدند دولت قصد دارد کسری بودجه خود را با استفاده از منابعی که در بازار بورس تهران در جریان است، تامین کند و با تنظیم بودجه ۱۴۰۰ نیز مقدمات این کار را فراهم خواهد کرد. با توجه به سخنان این هفته دژپسند و اظهارات محمدباقر نوبخت در هفته‌های قبل مبنی بر بستن بودجه ۱۴۰۰ با تکیه بر درآمدهای حاصل از بازار بورس، می‌توان نتیجه گرفت که ظاهراً حق با کارشناسان اقتصادی است و به‌احتمال زیاد باید منتظر بودجه‌ای انبساطی با تکیه بر بازار بورس برای سال ۱۴۰۰ باشیم.

## دولت دست از دخالت در بازار بردارد

عماد عظیمی، کارشناس بازار سرمایه در گفت‌وگویی که با **سنت** داشت، ضمن اشاره به وضعیت مناسب بازار سرمایه نسبت به سایر بازارهای موازی عنوان کرد: با توجه به شرایطی که سایر بازارهای موازی در کشور دارند، انتظار می‌رود بازار سهام همچنان به بازدهی رو به افزایش خودش ادامه دهد و همچنان یکی از بهترین گزینه‌های سرمایه‌گذاری برای مردم باشد. چراکه ساختار هیجانی بازار فروکش کرده است اما همچنان با یک سود معقول و شیب رشد قیمت متعادل، می‌تواند سردمدار بازارهای کشور باشد.

این کارشناس بازار بورس با انتقاد از تصمیمات یک‌شبه دولت در حوزه بورس اوراق بهادار به **سنت** گفت: اگر دولت و مدیران دست از گرفتن تصمیمات خلق‌الساعه بردارند و بازار را به سوی واکنش‌های هیجانی سوق ندهند، بازار می‌تواند دوباره رشد خود را پیش بگیرد. اما متأسفانه در چند وقت اخیر شاهد سیاست‌گذاری‌هایی بوده‌ایم که منجر به تشدید فضای هیجانی در بازار سرمایه شده است. او ادامه داد: دولت در مواردی به‌گونه‌ای عمل کرد که بازار را به سوی هیجانی‌تر شدن سوق داد.

ممنوعیت‌هایی که برای معاملات روزانه وضع شد یا بحث اوراق تبعی و حتی مسئله ایجاد صندوق تثبیت بازار یا استفاده از منابع صندوق توسعه ملی از مواردی هستند که به احساسی‌تر شدن تصمیمات سهامداران دامن زد. البته شاید گفته شود که این ابزارها در تمام دنیا در اختیار بازارهای سرمایه قرار داده می‌شود تا تعادل را ایجاد کنند اما باید توجه داشت که بازار بورس تهران درحال حاضر شرایط عادی و نرمالی ندارد و از ۱۹ مرداد تا به امروز شاهد ریزش‌های ادامه‌دار در بازار بورس بوده‌ایم.

### عوامل مؤثر در بازار بورس

عظیمی با برشردن عوامل مؤثر در بازار بورس تهران یادآور شد: در حال حاضر در بازاری فعالیت می‌کنیم که تحت‌تأثیر چند پارامتر قرار دارد و دائم در تلاطم است.

پیش از هر عاملی نرخ ارز بازار را تحت‌تأثیر قرار داده، هرچند ممکن است برای شرکت‌های صادرات‌محور اتفاق خوبی باشد، چراکه بیش از ۶۰ درصد بورس تهران را شرکت‌های صادرات‌محور تشکیل داده است.

## تمرکز روی خودروسازها



بازار جلوگیری شود. **نوسهامداران صبر را چاشنی کار کنند**

رضایور با تأکید بر لزوم دوری سهامداران از واکنش‌های هیجانی به **سنت** گفت: در مجموع بر آنچه مثل همیشه تأکید می‌شود، جلوگیری از هیجان‌زدگی است. قطعاً عده زیادی که در صف‌های فروش نشست‌اند، با ضرر سهم‌های خود را می‌فروشند تا جلوی ضرر بیشتر را بگیرند اما نکته‌ای که باید مورد توجه نوسهامداران واقع شود این است که باید حوصله و صبر را چاشنی کار خودشان در بازار سرمایه کنند.

سرمایه‌گذاری بانک‌ها در بورس اقدام حمایتی شورای عالی بورس از بازار سرمایه در روزهای اصلاح و ریزش آن است، درحالی‌که قانون رفع موانع تولید به بانک‌ها اجازه فعالیت و سرمایه‌گذاری آنها در بورس را نمی‌دهد. از آنجا که خرید و فروش بانک‌ها در بازار سرمایه با خلق پول و افزایش تورم همراه می‌شود و ثبت دارایی‌های پریسک در ترازنامه بانک‌ها مشکلات پولی برای اقتصاد کشور ایجاد می‌کند، واکنش‌ها و هشدارهای کارشناسان اقتصادی را به‌دنبال داشت که مدیرعامل بورس

تهران در جدیدترین اظهارات خود اعلام کرد: ورود بانک‌ها به بورس سرمایه‌گذاری بلندمدت نیست و آنها پس از خرید می‌توانند هر زمان که صلاح دانستند در یک تا دو سال آینده بفروشند و جزو سرمایه‌گذاری به‌شمار نمی‌آید. در واکنش به این موضوع، محمدرضا جمشیدی، دبیر کانون بانک‌های خصوصی و موسسات اعتباری به ایسنا گفت: این آیین‌نامه از سمت سازمان بورس به بانک‌ها ابلاغ شده اما آنچه بانک‌ها طبق آن عمل می‌کنند.



عکس: سمن

وی گفت: مورد دوم که روی بازار سهام تهران تأثیر دارد، انتخابات ریاست جمهوری در ایالات متحده امریکاست که اثرات خودش را پیش‌خور کرده اما انتظار می‌رود همچنان تأثیرات اندک دیگری بر بازار داشته باشد.

### بازدهی بورس بیشتر خواهد بود

این تحلیلگر و فعال بازار سرمایه تهران ضمن ابراز خوشبینی نسبت به آینده بازار بورس تهران به **سنت** گفت: با توجه به عملکردی که بازار بورس تا امروز داشته و شرایطی که درحال حاضر در این حوزه جریان دارد، می‌توان انتظار داشت که بازار بورس تا پایان سال همچنان بیشترین بازدهی را نسبت به سایر بازارهای کشور داشته باشد. البته به این شرط که دولت هم دست از سیاست‌های هیجان‌زای خود بردارد و اجازه دهد بازار به راه خود ادامه دهد.

وی با اشتباه دانستن ذهنیت دولت نسبت به بورس افزود: متأسفانه یک ذهنیتی در بین مسئولان وجود دارد که اگر بتوانند صف‌های فروش را جمع کنند، موفق به بازگرداندن تعادل به بازار خواهند شد در حالی‌که این ذهنیت درست نیست.

این فعال بازار سرمایه ادامه داد: سهامداران باید توجه داشته باشند که بازار در هفته قبل نشان داد ظرفیت بازگشت به روند رو به رشد خود در ماه‌های نیمه‌نخست سال را دارد، به همین جهت معتقدم نباید هیجان‌زده و عجولانه صف‌های فروش را سنگین کرد

چراکه احتمال رشد دوباره بازار زیاد است. **حمایت از سرمایه‌های خرد**

وی در پایان با تأکید بر اهمیت بالای سرمایه‌های خرد به **سنت** گفت: در این بین باید به سهم‌های کوچک هم توجه شود و نباید این بخش مهم بازار را فراموش کرد.

همانطور که می‌دانیم بخش عمده‌ای از سهامداران فعال در بازار بورس تهران، صاحبان سرمایه‌های خرد هستند و در رسته سهامداران بنیادی قرار نمی‌گیرند. به همین جهت باید توجه ویژه‌ای به این بخش بازار داشت و در برابر ضرر و زیان‌هایی که این افراد متحمل می‌شوند نیز حساسیت داشت. این کارشناس بازار سرمایه در پایان با تأکید بر مسئولیت مدیران در برابر تازه‌واردان بازار بورس، تأکید کرد: مسئولان بازار سهام تهران نباید فراموش کنند که این سرمایه‌گذاران با اطمینان‌بخشی وارد تالار شیشه‌ای شدند، به همین دلیل هم مسئولیت حراست از دارایی‌های این گروه نیز بر عهده مسئولان است.

## سخن پایانی

بازار بورس تهران این هفته را تحت‌تأثیر ممنوعیت ناگهانی نوسان‌گیری در روز شنبه آغاز کرد، این روند تا جایی پیش رفت که حتی شاخص کل به لبه پرتگاه یک میلیون و ۴۰۰ هزار واحدی هم رفت اما فعلاً با کمک حمایت حقوقی‌ها از این مرز رد نشده است. در هفته‌های اخیر بارها دیده‌ایم که تصمیمات ناگهانی دولت در مقاطع زمانی گوناگون موجب ریزش‌های شدیدی در بازار شده است اما در لحظاتی که بازار به لبه پرتگاه سقوط از سطح یک‌ونیم میلیون واحدی می‌رسد به ناگاه حقوقی‌ها در نقش منجی ظاهر می‌شوند و شاخص کل را به هر ضرب و زوری شده در این بازه نگه می‌دارند. حال پرسش اصلی اینجا است که دولت با توجه به مشکلات عدیده‌ای که دارد و به‌ویژه با عدم‌استرسی به منابع ارزی خود، تا چه زمانی قادر خواهد بود که حقوقی‌های بورس را وادار به حمایت از این بازار در شرایط بحرانی کند و آیا این شرایط پرنوسان و هیجانی در بازار بورس و اوراق بهادار تهران همچنان ادامه خواهد داشت؟

خصوصی را به مثابه بازیگران اصلی دفاع اقتصاد دانست و افزود: امروزه دشمن با بهره‌گیری از ابزارهای پلیدانه تمام مبادلات ما را مورد هدف قرار داده و امید است با همیاری بخش خصوصی و صادرات غیرنفتی بتوانیم ارزش‌های حاصل از صادرات بیشتری را برای کشور تامین کنیم. وی با اشاره به ایستادگی ملت در ۸ سال جنگ تحمیلی و نیز جنگ اقتصادی کنونی اظهار کرد: مردم با همدلی و عزم ملی در برابر تمام طوطه‌های استعمارگران ایستاده‌اند. دژپسند در پایان گفت: مقاومت مردم ایران درسی به دشمنان انقلاب بود که این انقلاب سرنگون نمی‌شود و به اهداف پلید خود نخواهند رسید.

## محصولات زنجیره تولید فولاد باید در بورس کالا عرضه شود

به‌گزارش پایگاه خبری بورس کالا، اله‌وردی دهقانی با اشاره به عرضه فولاد در بورس کالا افزود: با توجه به ماهیت بورس کالا که شفافیت و تعیین قیمت براساس عرضه و تقاضاست به‌طور یقین با عرضه محصولات فولادی در بورس کالا نه‌تنها از ایجاد رانت و فساد جلوگیری خواهد شد، بلکه مزاد عرضه را می‌توان با مجوز دولت و اخذ شرایط مناسب صادر کرد.



سهند ایناتلو  
editor@smtnews.ir

## پیشنهادهایی برای کنترل بازار سرمایه



سیامک تقی‌پور  
کارشناس اقتصاد

فراز و فرودهای شاخص بورس همچنان ادامه دارد و بیش از یک ماه است در یک محدوده مشخص به حرکت ادامه می‌دهد. در چند روز گذشته هم با ادامه روند نزولی بازار موج جدیدی از انتقادات درباره تصمیمات ناگهانی سیاست‌گذاران بازار به راه افتاده است.

از ۱۹ مرداد و از آغاز اصلاح قیمت‌ها این چندمین باری است که برخی تصمیمات متولیان بازار، معامله‌گران را شوکه می‌کند. عقب‌نشینی شاخص و تشکیل صفوف فروش که حقوقی‌ها نیز به آن دامن می‌زنند، سهامداران را دچار ترس کاذبی کرده است. روند معاملات یکی دو روز گذشته نیز بیاتنگر این سردرگمی همراه با ترس سهامداران است. از یک سو همچنان نماد «شستا» باز نشده است و تا زمان باز نشدن این نماد، بالا و پایین بازار ادامه خواهد داشت. آنطور که شنیده‌ها حاکی است تا زمان مشخص نشدن بازارگردان برای این نماد، شرکت سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی به‌گردونه معاملات باز نخواهد گشت. از سوی دیگر، ترس ریزش بیشتر باعث‌شده در هر بار بالا آمدن شاخص، گروهی از سهامداران سبدهای خود را سبک‌تر کرده تا در ریزش‌های احتمالی بعدی، با کاهش کمتر سرمایه‌شان مواجه شوند.

این در حالی است که به‌گفته برخی کارشناسان اجرای دامنه نوسان پویا که شاپور محمدی، رئیس پیشین سازمان بورس و اوراق بهادار، در سال ۹۶ بارها درباره اجرای آن وعده داده بود، می‌تواند به متعادل شدن جریان معاملات سهام کمک کند.

با توجه به این موارد انتظار می‌رود بازگشایی بازار با افت شاخص کل و تشکیل صف‌های فروش همراه باشد و در نتیجه عرضه‌هایی که انجام می‌شود، شاخص کل می‌تواند به کف قبلی خود برسد. روند معاملات بورس تهران در حالی ثبت می‌شود که بازگشایی بازارهای جهانی با نوسان اندک و به‌طور عمده مثبت همراه بوده است. مس با حدود ۰.۵ درصد افزایش در مرز ۶۵۸۵ دلار در حال نوسان است. روی و آلومینیوم نیز نوسان خاصی نداشته‌اند. هر اونس طلا همانند آخرین روز معاملاتی هفته گذشته در محدوده ۱۸۶۵ دلار در حال معامله است و هر بشکه نفت برنت در کانال ۴۲ دلار در حال دادوستد است. در بازار داخلی نیز با وجود فروکش کردن هیاهوی دلار، اما همچنان هر اسکناس آن در کانال ۲۸ هزار تومان معامله می‌شود. محدوده ۲۹ تا ۳۰ هزار تومان، مقاومت مهمی بر سر راه دلار است. با این همه به باور تحلیلگران بازار نوسانات شدید بورس دلایل ساختاری دارد که عبارتند از:

- ۱- حجم مینا و دامنه نوسان که اطمینان کاذب ایجاد کرد
۲. انحصار تمام عیار در ارکان بازار
۳. هسته‌بازی ناشیانه
۴. قیمت‌گذاری و تعزیراتی‌سازی بورس
۵. صندوق تثبیت بازار که در نهایت ۱۰۰ درصد سهم شد!
۶. اوراق سلف نفتی که نیامده نوغا کرد.

بنابراین برای کنترل این بازار ضروری است: نرخ را در سطح ۲۰-۲۲ تثبیت و منابع ارزی صرف احداث زیرساخت مانند خرید ماشین‌آلات و ریل شود. حتی‌المقدور نرخ ناشین به بازار نزدیک و با حذف ارز منحوس ۴۲۰۰، ارز در نرخ بالای تک نرخی شود. شرکت‌های بورسی به‌ویژه خودرود، فولاد، پتروشیمی، مس، مصالح ساختمانی، غذایی از شمول قیمت‌گذاری رها و در بورس کالا معامله شود تا رانت از دلال به سهامدار و دولت (مالیات) منتقل شود. پس از آرامش بازار، دامنه نوسان و حجم مینا و سایر چرندیات از مقررات سازمان بورس حذف شود. تمامی مجوزها در یک بازه یک ماهه مورد بازبینی قرار گیرد، تا با حذف انحصارهای کارگزاری، صندوق، سسید و... ضریب نفوذ بازار سرمایه بالا رود. تمامی کارمزدها رقابتی و آزاد شود. همچنین کارگزارها تشویق شوند تا فعالیت بازارهایی خود را گسترش دهند. تامین کسری بودجه دولت تنها از طریق اوراق به‌طور شفاف انجام‌شده و تفاوت میان ابزار اوراق که بدون ریسک است و بازار سهام که ریسکی است، تبیین شود.