

تحقیق و تفحص
از بورس
کلید خورد

سیدناصر موسوی لاریجانی، عضو هیأت رئیسه مجلس شورای اسلامی، با اعلام خبر به جریان افتادن طرح تحقیق و تفحص از سازمان بورس، اظهار کرد: در یک سال اخیر به ویژه ۶ ماه نخست سال ۱۳۹۹ سیاست دولت مبنی بر تشویق حضور میلیونی مردم در بورس عملیاتی شد. متعاقب آن تعداد افراد دارای کد بورسی نسبت به سال قبل از حدود ۱۰۰ تا ۱۵۰ هزار نفر به بالای ۵۰۰ میلیون نفر رسیده است. این در حالی است که بورس و نحوه معاملات در آن یک تخصص است که نمی توان مردم را بدون دادن

در گفت و گو با کارشناسان بازار سهام بررسی کرد

بورس، تکیه گاه تولید یا عرصه سفته بازی؟



تعمیرات آیدانی

پدیده «بورس» در جهان به عنوان نمادی از سیاست های لیبرالی در اقتصاد شناخته می شود و در تمام کشورهایی که سیاست های «بازار آزاد» را اجرایی می کنند، بازار سهام به عنوان یکی از اصلی ترین محورهای اقتصاد مورد توجه است. در بین تمام بازارهای سهام بزرگ جهانی، بورس شانگهای تنها موردی است که با وجود دولتی بودن اقتصاد توانسته به عنوان یکی از بزرگ ترین بورس های جهان جای خود را تثبیت کند. البته برخی اقتصاددانان بزرگی که ساختار اقتصادی چین را مورد مطالعه قرار داده اند از مفهوم «سرمایه داری دولتی» استفاده کرده و آن را در مغایرت با سیاست های اقتصاد تماما دولتی و سوسیالیستی دانسته اند. این کارشناسان معتقدند به همین دلیل است که بورس در چین توانسته رشد بسیار خوبی داشته باشد و سری در میان سرها بلند کند. برخی کارشناسان، بورس تهران را به عنوان یکی از مثال های ناموفق اقتصادهایی می دانند که هنوز بین اقتصاد دولتی و اجرای سیاست های بازار آزاد سرگردان مانده اند.

از زمستان ۹۸ مسئولان مردم را برای ورود به بازار سهام تشویق و ترغیب کردند تا با استفاده از رونقی که در بورس حاصل می شود، بخش های تولیدی کشور تامین مالی شده و تقویت شوند. اما با نگاهی به وضعیت واحدهای تولیدی که در بورس تهران حضور دارند متوجه می شویم پس از گذشت یک سال چنین امری محقق نشد و ریزش های بورس بسیاری از سهامداران را متضرر کرد. در چنین فضایی است که برخی کارشناسان و اغلب فعالان زیان دیده بازار سهام معتقدند بورس تهران ظرفیت برآورده کردن چنین انتظاراتی

را از همان اول نداشته و حتی برخی بر این باورند که سیستم اقتصادی در ایران به گونه ای است که موانع زیربنایی برای گرفتن بازارهای مالی سالم را ندارد، چراکه توازن و تعادل در این دست بازارها با تکیه بر عرضه و تقاضا برقرار می شود و به دلیل وجود سازکارهای قیمت گذاری دستوری در بخش های گوناگون صنعتی ایران نمی توان انتظار بورسی پررونق را داشت. البته عده دیگری معتقدند بورس تهران ظرفیت و امکان رشد را داشته و حتی می تواند به عنوان محور اصلی اقتصاد در ایران ایفای نقش کند.

تکلیف اقتصاد ایران روشن نیست



نیمه آگاهی، کارشناس ارشد و مدرس بازار سهام با اشاره به ریل گذاری نشدن اقتصاد کلان در ایران به **تعمیرات** گفت: برخی مسئولان اقتصادی در ایران در یک دوره ای قرار دارند و نمی دانند کدام مسیر را باید انتخاب کنند؛ تمایل به واگذاری شرکت ها و مجموعه های زیانده دولتی به بخش خصوصی یا ادامه تصدی گری در بخش های گوناگون با هدف حفظ مالکیت و نفوذ در تمامی حوزه ها؟ وی در ادامه افزود: یکی از نمونه های بارزی که مردم نیز با آن کاملا آشنا هستند، موضوع واگذاری دو باشگاه پرطرفدار پایتخت؛ یعنی استقلال و پرسپولیس است که از سال ها قبل مطرح بوده اما هنوز عملیاتی نشده است. آگاهی ضمن تاکید بر امکان پذیر بودن اتساکی اقتصاد و بخش های تولیدی به بازار سهام در ایران، عنوان کرد: امکان حرکت به این سو وجود داشت اما از همان روز نخست هم نگاه ها به اقتصاد آزاد معیوب بود، امروز هم که در این زمینه صحبت می کنیم از معیارهای ارزیابی جهانی اقتصاد آزاد فاصله زیادی داریم. مادامی که این نگاه ها تغییر نکند نمی توان انتظار داشت که با عوض شدن ابزارها و المان ها کاری از پیش برود. این کارشناس بازار سهام به رویکرد مسئولان نسبت به بورس اشاره و تاکید کرد: عملکرد حاکمیت در بورس (به ویژه دولت) نشان می دهد انگیزه چندانی برای بورس محور شدن اقتصاد وجود ندارد، از همین رو خیلی انتظار محقق شدن اهداف اقتصاد آزاد را در ایران با وجود این نگاه نمی توان داشت. تا زمانی هم که اصول و قواعد اقتصاد آزاد رعایت نشود نمی توان به تحقق اقتصاد بورس محور در ایران امیدوار بود.

دو اثر جانش بورس تهران

مدرس بازار سرمایه با برشمردن دو معضل بزرگ بورس

این دسته از صاحب نظران و فعالان بورسی ضمن انتقاد از سیاست های دولتمردان در مواجهه با بازار سهام، اعتقاد دارند اگر در یک سال اخیر دولت می توانست سیاست های درستی اتخاذ کند، وضعیت به گونه دیگری رقم می خورد. این دسته از کارشناسان و بورس بازان با ابراز امیدواری نسبت به آینده بورس تهران معتقدند جلب دوباره اعتماد سهامداران غیرممکن نیست و دولت می تواند با اعمال سیاست های معقول و نوین، نظرها را بار دیگر به سمت بازار سهام جلب کند.

برخی ها ترسیدند، و گرنه شدنی بود!



علیرضا عسگری مارانی، مدیرعامل پیشین سرمایه گذاری ملی ایران و فعال کهنه کار بازار سهام با یادآوری رشد ناگهانی و شتابی بورس در اوایل سال ۹۹ به **تعمیرات** گفت: این امکان وجود داشت که ما به سمت اقتصاد «بورس محور» برویم اما به نظر می رسد از مقطعی به بعد مسئولان از اینکه بازار سرمایه بزرگتر از پیش بینی ها شده بود، ترسیدند. وی در ادامه افزود: وقتی رشد بورس تا جایی ادامه یافت که برخی ها تصور کردند ممکن است ارزش بازار ۳ یا ۴ برابر نقدینگی کل کشور شود، شروع به مصاحبه و نامه نوشتن کردند. **قیمت گذاری دستوری** عسگری مارانی به نرخ گذاری های دستوری اشاره و عنوان کرد: عوامل دیگری هم باعث شد بورس دچار مشکل شود، برای مثال می توان به دخالت ها در امر قیمت گذاری محصولات اشاره کرد. البته نباید فراموش کرد که تحریم ها فشار زیادی به مردم آورده بود و دولت نیز با اقداماتی بی پولیستی می خواست قیمت ها را با دستور کنترل کند. **سیاست های مخرب** این پیشکسوت بورسی با تاکید بر اهمیت موضوع سود و زیان در واحدهای تولیدی خصوصی به **تعمیرات** گفت: این رویکرد باعث شد صنایعی که واقعا خصوصی بودند دچار مشکل شده و کسب و کار خود را از اساس تعطیل کنند. برای مثال می توان به مرغداری ها اشاره کرد که خوراک طیور را گران می خردند، محصولات دیگر را

نیما آگاهی: چه در زمینه سیاست های پولی و بانکی و چه در حوزه بورس تصمیم گیرنده اقتصاددانان نبوده اند، بلکه سیاستمداران در رأس امور هستند



مهدی سوری کارشناس و فعال بازار سهام

در هفته های اخیر وضعیت بازار سرمایه به گونه ای است که بسیاری معتقدند رشد شتابی و قابل ملاحظه در کوتاه مدت تقریبا منتفی است. البته باید این نکته را در نظر داشت که بازارهای مالی به شدت تحت تاثیر فضای عمومی کشورها هستند که این فاکتور در ایران بسیار شدیدتر است، چراکه در مقاطع گوناگون اثرپذیری آنی و شدید بورس و بازار ارز را از تحولات سیاسی و اقتصادی کشور شاهد بوده ایم که کلا تحلیل ها و پیش بینی ها را بلاموضوع کرده است. اگر به تنش های متعددی که در ماه های گذشته پیرامون بازار سهام وجود داشته، توجه کنیم به روشنی می بینیم که تاثیرات منفی بسیاری بر روند معاملات در بورس تهران داشته است. نوسانات بورس در یک سال اخیر به قدری زیاد بوده که پس لرزه هر یک از تحولات عمامه اخیر به تنهایی برای برهم خوردن توازن بازار در یک ماهه پایانی سال ۱۳۹۹ کافی است. بازار به شدت غیرقابل پیش بینی شده و اتفاقاتی هم که خارج از بورس در حال روی دادن است، این امر را تشدید می کند. از سویی هم می بینیم که سیاست گذاران هر روز تصمیمات جدیدی می گیرند که وضعیت را برای پیش بینی و تحلیل آینده بازار سهام دشوارتر می کند. سهامداران معمولاً با توجه به جهت دهی هایی که می شود واکنش نشان می دهند. در این جا بد نیست مشابهت سازی با وضعیت بازار سرمایه در اواخر سال ۹۴ انجام شود. در آن زمان هم بازار چشم انتظار امضای برجام بود و با امیدواری اخبار را دنبال می کرد، چراکه قاطبه سهامداران برجام را به چشم گشایش اقتصادی می دیدند و طبیعتاً امضای آن را نیز اتفاق خوبی می دانست.

کار به جایی رسیده بود که هر لیخند بین وزرای امور خارجه ما و سایرین می توانست صف خرید سهام را در بورس سنگین کند، در حقیقت همه با اشتیاق منتظر به ثمر نشستن مذاکرات بودند. اما شرایط امروز به گونه ای رقم خورده که اغلب سهامداران از شروع مذاکرات به امریکایی ها استقبالی چندانی نمی کنند، حتی بسیاری سهم های خود را می فروشند تا مبادا برجام بار دیگر احیا و مذاکرات از سر گرفته شده و دلار ارزان شود! در حالی که این ذهنیت به هیچ عنوان درست نیست، چراکه اگر برای مثال نرخ دلار کاهش پیدا کند، به معنای افزایش درآمد شرکت ها از محل فروش محصولاتشان به خارج است که کاملاً به نفع اقتصاد ما خواهد بود. در واقع اگر حتی بخواهیم ارز آن تر شدن دلار را یک پارامتر منفی ارزیابی کنیم، چندین پارامتر دیگر مانند ارزآوری، امکان مرادوات با خارج، افزایش درآمد شرکت ها و فاکتورهای هستند که همگی به نفع سودآوری و بازدهی شرکت های حاضر در بورس است که طبیعتاً منجر به افزایش ارزش سهامشان در بازار می شود. پس این فرض که کاهش نرخ دلار در پی انجام مذاکرات می تواند ریزش ارزش سهام این شرکت ها در بازار سرمایه محرم باشد، از سویی هم سودی که در پی رشد تورم و کاهش ارزش پول ملی در بورس ایجاد شود، قاعدتاً نتیجه ملموس و مثبتی را برای سهامدار نخواهد داشت، چراکه قدرت خریدش را بیشتر نمی کند. اما اگر این بازدهی به دنبال افزایش بهره وری و بازدهی شرکت ها باشد یک سود پایدار و قابل اتکا خواهد بود، این امر نیز به جز با برقراری ثبات در اقتصاد ایران میسر نخواهد شد. در نهایت باید گفت با وجود اینکه خوش بینی زیادی نسبت به شروع مذاکرات با غربی ها وجود ندارد اما اگر چنین رخدادی پیش روی ما باشد می توان انتظار داشت که اتفاقات خوبی در حوزه اقتصاد کشورمان نیز روی دهد که بورس هم از آنها بهره مند خواهد شد. سهامداران نیز به جای نگرانی باید با دید بلندمدت تری به بازار سهام نگاه کنند چرا که اگر وضعیت به همین منوال ادامه داشته باشد بحث سودآوری سهام هم موضوعیت نخواهد داشت. اتفاقاتی که پس از برجام رخ داد باعث شد که ارزش سهام اغلب شرکت های بورسی به دلیل ورود سرمایه گذاران خارجی به کشور افزایش یابد، این بار هم شاید در کوتاه مدت نرخ ارز کاهش یافته و قیمت ها نوسانی شوند اما باید توجه داشت که اقتصاد ایران در صورت برقراری رابطه با جهان پویایی خواهد داشت و رونق بازار سرمایه نیز در ارتباط مستقیم با این اصل است.

تلاش نیمه پاریسان برای احداث یک مدرسه به گزارش روابط عمومی بیمه پاریسان این شرکت که هفته قبل به مناسبت ایام دهه مبارک فجر مراحل ساخت مدرسه ای در منطقه محروم گنوند استان خوزستان را آغاز کرده، این هفته نیز اقدام به ساخت مدرسه ای دیگر در یکی از روستاهای محروم شهرستان بشاگرد استان هرمزگان کرده است. بیمه پاریسان در سال های اخیر حوزه مسئولیت اجتماعی و به ویژه ساخت مدارس در مناطق کمبرخوردار کشور را در برنامه کاری خود قرار داده و تاکنون ۲ مدرسه در مناطق زلزله زده استان کرمانشاه ساخته و برای استفاده دانش آموزان تحویل آموزش و پرورش داده و هم اکنون مراحل ساخت ۲ مدرسه دیگر را نیز در هفته های اخیر آغاز کرده است.

بانک ملی ایران در این رویداد، تازه ترین محصولات بانک ملی ایران در حوزه بانکداری دیجیتال، بانکداری الکترونیک، بانکداری غیر حضوری و سامانه های پیشرفته بانکداری رونمایی می شود. بانک آفیس، ربات آلفا، سامانه های اپلیکیشن بله، سامانه سسکو، ملی بازار، ملی فاند، اپلیکیشن ۶۰، BTM، پرداخت مستقیم و اپلیکیشن هپ، تنها بخشی از دستاوردهای بانک ملی ایران است که در ۳ دوره پیشین «ملی شو» در معرض دید و کاربری عموم قرار گرفته اند. هر کدام از این محصولات علاوه بر کاهش هزینه های معمول، سرعت فرآیندها را افزایش داده و مشتریان بانک ملی ایران را یک گام دیگر به سوی «بانکداری دیجیتال» هدایت خواهد کرد.

این گزارش، سامانه اعتبار در معاملات که به اختصار سامایر نامیده می شود، براساس رویکردهای استراتژیک این بانک و با هدف تامین مالی زنجیره های کسب و کاری، تسهیل ارتباط بین خریداران و فروشندگان، افزایش بهره وری تامین مالی در زنجیره های تامین، کاهش مخاطره تامین مالی کسب و کارها و در نهایت حمایت از جهش تولید و تحقق اقتصاد مقاومتی طراحی و اجرایی شده است. **«ملی شو ۴» رویداد جدید بانک ملی ایران** «ملی شو ۴» مانند سه رویداد پیشین، بار دیگر مخاطبان، مشتریان و کاربران حقیقی و مجازی بانک ملی ایران و البته نظام بانکی را شگفت زده خواهد کرد. به گزارش روابط عمومی

رونمایی از سامانه سامایر بانک ملت سامانه سامایر (اعتبار در معاملات) به عنوان کار مشترک بانک ملت و هلدینگ فناوران هوشمند به سازمان با حضور مدیرعامل و اعضای هیات مدیره این بانک به صورت رسمی، رونمایی شد. به گزارش روابط عمومی بانک ملت، بیگدلی این سامانه را نخستین گام در تامین مالی زنجیره تامین صنایع ذکر کرد و یادآور شد: پوشش معاملات و کاهش واسطه گری همچنین پیاده سازی نظام بهره وری در اقتصاد از جمله مزایای این اقدام است که همه دست اندرکاران بخش صف و اجرا باید همراهی و همکاری لازم را در زمینه معرفی و فروش خدمات این سامانه به عنوان محصول جدید بانک، داشته باشند. براساس