

وزیر صمت: گام فوری حمایت  
از واحدهای آسیب دیده

صیانت از جریان تولید  
در بزنگاه جنگ



سخنگوی  
سپاه پاسداران انقلاب اسلامی:

به دنبال  
تنبیه متجاوز هستیم

«تعادل» مزایا و معایب دستمزد ۱۴۰۵ را بررسی می کند

# دستمزد جدید و چالش تورم

تومان افزایش یافته است. به گفته وی، باتوجهبه افزایش پایه حقوق، برخی مزایای مزدی نیز بهطور متناسب رشد کردهاند. در همین راستا حق اولاد نیز افزایش یافته و مبلغ آن از حدود یک میلیون تومان به بیش از یک میلیون و ۶۰۰ هزار تومان رسیده است.

کارگری و جبران بخشی از هزینههای زندگی اتخاذ شده است. بر اساس اعلام وزیر تعاون، کار و رفاه اجتماعی، حداقل مزد ماهانه کارگران در سال ۱۴۰۵ از ۱۰ میلیون و ۳۰۰ هزار تومان در سال جاری به ۱۶ میلیون و ۶۰۰ هزار تومان رسیده است.

در اوایل روزهای سال، سرانجام تکلیف دستمزد کارگران برای سال ۱۴۰۵ مشخص شد و شورای عالی کار با افزایش قابل توجه حداقل حقوق و مزایای کارگران موافقت کرد؛ تصمیمی که باهدف بهبود سطح معیشت خانوارهای

«تعادل» وضعیت بورس های جهانی را بررسی می کند

## وال استریت زیر فشار تنش های ژئوپلیتیک

گزارش های منتشر شده از روند معاملات بورس های جهانی نشان می دهد از زمان آغاز جنگ امریکا و اسرائیل علیه ایران، بیش از دو تریلیون دلار از ارزش بازار سهام امریکا از بین رفته است. البته تنها بورس امریکان نیست و سایر بورس های جهان در این بین با زیان سازی و سرخ پوشی موقت مواجه شده اند. در اصل تنش های ژئوپلیتیک باعث شده بازارهای مالی در دنیا خصوصاً بورس با تنش های بسیاری مواجه شوند. در آغاز هفته معاملاتی، بازارهای مالی جهان با فضایی از احتیاط و نگرانی مواجه شدند؛ فضایی که به ویژه در بازار سهام امریکا به شکل کاهش محسوس شاخص های اصلی خود را نشان داد. مجموعی از عوامل از جمله افزایش عدم قطعیت در سیاست های تجاری، نگرانی در باره تعرفه ها و همچنین نوسانات مرتبط با تحولات سریع در حوزه هوش مصنوعی و در نهایت جنگ و تنش های نظامی باعث شد سرمایه گذاران در بسیاری از بازارها رویکردی محتاطانه تر در پیش بگیرند. نتیجه این شرایط، فشار فروش در بازار سهام و همزمان حرکت نوسانی در بازارهای کالایی از جمله فلزات گرانبها بود. در پایان معاملات روز دوشنبه شاخص های اصلی وال استریت کاهش قابل توجهی را ثبت کردند. شاخص صنعتی داو جونز با کاهش ۱.۶۶ درصدی همراه بود. این افت یکی از قابل توجه ترین کاهش های روزانه در...

صفحه ۴ را بخوانید

یادداشت ۱

## کنترل پایدار بازار نفت با کاهش تنش های ژئوپلیتیک ممکن است

بازار نفت در شرایط فعلی بیش از هر زمان دیگری تحت تأثیر جنگ، تهدیدهای امنیتی و فضای بی‌اطمینانی قرار گرفته و همین مساله موجب شده است که قیمت ها



حمید رضا صالحی

با سرعت و شدت بیشتری نسبت به گذشته واکنش نشان دهند. در چنین فضای، بازار تنها به از کام تولید و مصرف نگاه نمی کند، بلکه هر تحول سیاسی و امنیتی می تواند در کوتاه ترین زمان ممکن به افزایش قیمت ها و تشدید نگرانی ها منجر شود. در این یادداشت ها مسیرهای افزایش تنش های اقتصادی یا کاهش آنها مورد واکاوی قرار می گیرد.

بخشی از جهش بهای نفت در روزهای اخیر، حاصل نگرانی معامله گران و بازیگران بزرگ بازار از آینده تحولات منطقه است. در چنین شرایطی حتی اگر کمبود واقعی و فوری در عرضه رخ ندهد باشد، صرف احتمال گسترش بحران برای آنکه قیمت ها را بالا ببرد، کافی است. بازار انرژی از جمله بازارهایی است که نسبت به ریسک های ژئوپلیتیک حساسیت بسیار بالایی دارد و هر علامت تازه ای از تنش می تواند به سرعت خود را در قیمت نفت نشان دهد. امریکادار این شرایط تلاش دارد با مدیریت روانی بازار، از تثبیت قیمت های بالا جلوگیری کند. بخشی از این تلاش ها از طریق فضا سازی رسانه ای و ارسال پیام های سیاسی صورت می گیرد. پیام هایی که باهدف آرام کردن فضای بازار و القای این موضوع منتشر می شود که امکان مهار بحران و جلوگیری از گسترش جنگ وجود دارد. در واقع واکنشگن می گویند با ترکیبی از اظهار نظرهای سیاسی، مدیریت افکار عمومی و ایجاد این تصور که شرایط تحت کنترل است، بخشی از فشار موجود بر بازار نفت را کاهش دهد. با این حال، بازار انرژی تنها با پیام و فضا سازی رسانه ای کنترل نمی شود و در نهایت به واقعیات میدانی و سطح تهدیدها واکنش نشان می دهد.

اگر بحران وارد مرحله ای شود که احتمال اختلال در مسیرهای انتقال انرژی یا کاهش عرضه واقعی افزایش یابد، دیگر ابزارهای تبلیغاتی و روانی نمی تواند به تنهایی مانع صعود قیمت ها شوند. به همین دلیل، اقدامات رسانه ای ممکن است در کوتاه مدت موثر باشد، اما در بلندمدت برای ایجاد ثبات پایدار کافی نیست. یکی از مسیرهایی که امریکاروی آن حساب کرده، استفاده از ظرفیت سایر تولیدکنندگان برای جبران کمبود احتمالی بازار است. در این چارچوب، نام کشورهایی مانند روسیه، عربستان و ونزوئلا مطرح می شود و در کنار آنها، تولید داخلی امریکان نیز یکی از اهرم های مهم واکنشگن برای مهار بازار به شمار می رود. هر یک از این ظرفیت ها می تواند به صورت مستقیم یا غیرمستقیم به تنظیم بازار کمک کند و مانع از آن شود که التهاب موجود به جهش های شدیدتر قیمتی منجر شود. در مورد روسیه، این برداشت وجود دارد که در صورت ضرورت، فضای بیشتری برای نقش آفرینی این کشور در بازار نفت در نظر گرفته شود تا بخشی از فشار موجود بحران شود. عربستان نیز به عنوان یکی از دارندگان ظرفیت مازاد تولید، همواره در چنین شرایطی به عنوان بازیگری کلیدی مورد توجه قرار می گیرد. در کنار این دو، ونزوئلا نیز به عنوان یک فرصت بالقوه برای افزایش عرضه مطرح است و امریکایمی تواند در صورت لزوم از این مسیر نیز برای کاهش فشار بازار بهره بگیرد. افزون بر این موارد، تولید داخلی نفت در امریکان نیز یکی از ابزارهای مهم این کشور برای تنظیم شرایط بازار به شمار می رود.

واکنشگن به خوبی می داند که افزایش قیمت انرژی می تواند تبعات اقتصادی و سیاسی گسترده ای در داخل این کشور و در میان متحدانش داشته باشد، بنابراین طبیعی است که از همه ظرفیت های ممکن برای جلوگیری از جهش های کنترل نشده در بازار استفاده کند. تنگه هرمز همچنان یکی از حساس ترین گلوگاه های بازار جهانی انرژی است و هرگونه تنش در این منطقه، فوراً بر ذهنیت بازار و سطح قیمت ها اثر می گذارد. اهمیت این گذرگاه تنها به موقعیت جغرافیایی آن محدود نمی شود، بلکه به این دلیل است که بخش قابل توجهی از انتقال انرژی جهان از این مسیر انجام می شود و به همین علت، هر اظهار نظر یا تحول امنیتی مرتبط با آن، برای بازار نفت معنا و پیامد جدی دارد...  
ادامه در صفحه ۳

## بسته ماندن تنگه هرمز و جهش بی سابقه قیمت جهانی جهش قیمت جهانی سوخت هواپیما



یادداشت ۷

## ممنوعیت سودساز

در پی بازگشایی صندوق های طلا و نقره در روز یکشنبه، معاملات این صندوق ها نیز پس از صندوق های درآمد ثابت در دوران جنگ از سر گرفته شد. روز یکشنبه و در شرایطی که صندوق های درآمد ثابت برای سومین روز متوالی با ورود پول حقیقی همراه شدند، صندوق های طلا و نقره در محدوده صف فروش بازگشایی و هر دو گروه این صندوق ها با خروج پول حقیقی مواجه شدند. سازمان بورس در روز جمعه اعلام کرد که معاملات صندوق های کالایی در چارچوب مصوبات هیات مدیره بورس کالایی مربوطه انجام خواهد شد. پس از آن، بورس کالایی در قالب اطلاعیه ای، از سرگیری معاملات صندوق های کالایی را از روز یکشنبه، ۲۴ اسفند اعلام کرد. طی معاملات صندوق ها در روز یکشنبه در حدود ۱۰۰۰ میلیارد تومان از صندوق های طلا پول خارج شده، در صندوق های نقره نیز در حدود ۷۵۰ میلیارد تومان خروج پول شاهد بودیم. معاملات صندوق های درآمد ثابت نیز از هفته گذشته آغاز شده است و روز گذشته، پنجمین روز متوالی معاملات این صندوق ها در دوران جنگ بود. در معاملات روز قبل، این صندوق ها برای سومین روز متوالی با ورود پول حقیقی همراه شدند. پس از خروج ۸ هزار و ۳۴۲ میلیارد تومان پول حقیقی در دوران جنگ، در ۳ روز اخیر این صندوق ها با ورود پول حقیقی همراه شده اند به گونه ای که طی معاملات روز گذشته فقط هزار و ۲۵۰ میلیارد تومان پول وارد این صندوق ها شده است. نکته قابل تأمل در این دوره این است که فشار فروش در صندوق های درآمد ثابت در جنگ کنونی، بسیار کمتر از فشار فروش در جنگ ۱۲ روزه بود که شاید یکی از عوامل مؤثر در کاهش فشار فروش اعتمادسازی سازمان بورس در بازگشایی معاملات صندوق های درآمد ثابت در کوتاه ترین زمان ممکن از شروع جنگ بود که توانست به خوبی مدیریت شوند و خیلی زود شاهد ورود پول به این صندوق ها باشیم.

در مورد بازار سهام هم باید گفت که با توجه به ماهیت عرضه و تقاضا در این نوع دارایی و همچنین نامشخص بودن پایان جنگ در این برهه شاید بتوانیم بگویم بسته بودن معاملات سهام بهره نغم عدم دسترسی بودن دارایی سهامداران، به نفع آنها باشد، زیرا با توجه به شرایط فعلی پیش بینی می شود شاهد صفوف سنگین فروش و عدم تقاضای کافی در سهام شکل بگیرد و شاهد کاهش شدید ارزش سهام و شاخص کل بورس باشیم. پس بهتر است در این شرایط فعالیت معاملات بازار سهام بسته بماند.

یادداشت ۳

## جنگ و بورس: تاب آوری در آشوب

ارایه بسته های حمایتی اولویت بندی شده برای شرکت های پذیرفته شده در بورس، خصوصاً در بخش های صنعتی استراتژیک که پتانسیل در اجرای پهنه معاملات و افزایش شکاف بین قیمت های خرید و فروش بروز می یابد. در این زمینه، سیاست گذاری های پولی و اعتباری از سوی بانک مرکزی و نهادهای مالی، از قبیل تزریق هدفمند نقدینگی، تضمین خرید اوراق بهادار کرده و به صورت غیرمستقیم، بر ثبات ارزش سهام آنها در بازار سرمایه تاثیر مثبت خواهد گذاشت. در نهایت، تدوین و اجرای استراتژی های پساجریان، از جمله برنامه های بازسازی اقتصادی، تسهیل به سرمایه گذاری مجدد در صنایع آسیب دیده، و ایجاد مشوق های لازم برای جذب سرمایه های داخلی و خارجی، جهت احیای کامل بازار سرمایه پس از پایان بحران، امری اجتناب ناپذیر است. توفیق در مدیریت ریسک بازار سرمایه در شرایط بحران نظامی، مستلزم هم افزایی ارگانیک میان نهادهای حاکمیتی، سازمان بورس، بانک مرکزی، شرکت های بورسی و جامعه سرمایه گذاران است. هدف غایی، نه صرفاً ممانعت از سقوط کامل بازار، بلکه حفظ ساختار و حداقل اعتماد لازم برای از سرگیری فعالیت های اقتصادی و سرمایه گذاری در دوران پس از بحران است.

مدیریت ریسک غیرسیستمی یاری می رساند. صیانت از نقدینگی بازار یکی دیگر از چالش های حیاتی در دوران بحران است که با محدودیت در اجرای پذیرنده معاملات و افزایش شکاف بین قیمت های خرید و فروش بروز می یابد. در این زمینه، سیاست گذاری های پولی و اعتباری از سوی بانک مرکزی و نهادهای مالی، از قبیل تزریق هدفمند نقدینگی، تضمین خرید اوراق بهادار و به صورت غیرمستقیم، بر ثبات ارزش سهام آنها در بازار سرمایه تاثیر مثبت خواهد گذاشت. در نهایت، تدوین و اجرای استراتژی های پساجریان، از جمله برنامه های بازسازی اقتصادی، تسهیل به سرمایه گذاری مجدد در صنایع آسیب دیده، و ایجاد مشوق های لازم برای جذب سرمایه های داخلی و خارجی، جهت احیای کامل بازار سرمایه پس از پایان بحران، امری اجتناب ناپذیر است. توفیق در مدیریت ریسک بازار سرمایه در شرایط بحران نظامی، مستلزم هم افزایی ارگانیک میان نهادهای حاکمیتی، سازمان بورس، بانک مرکزی، شرکت های بورسی و جامعه سرمایه گذاران است. هدف غایی، نه صرفاً ممانعت از سقوط کامل بازار، بلکه حفظ ساختار و حداقل اعتماد لازم برای از سرگیری فعالیت های اقتصادی و سرمایه گذاری در دوران پس از بحران است.

متغیرهای اقتصادی و نظامی را به صورت مستمر در اختیار فعالان بازار قرار دهند. ارایه گزارش های تحلیلی عمیق، تبیین ریسک های سیستمی و غیرسیستماتیک و ترسیم سناریوهای واقع بینانه، از اقدامات مؤثر در جهت کاهش اثرات هیجانی و جلوگیری از واکنش های نامعقول بازار محسوب می شود. این امر خصوصاً در شرایطی که احتمال اعمال محدودیت های معاملاتی یا تعطیلی بازار وجود دارد، اهمیت مضاعفی می یابد. مدیریت جامع ریسک های سیستمی و غیرسیستمی از اولویت های اساسی در دوران بحران نظامی است. بحران های نظامی به طور ذاتی ریسک سیستمی را تشدید می کنند؛ ریسکی که ماهیت آن فراگیر بوده و از سبب دارایی ها قابل تفکیک نیست. در این راستا، وظیفه نهاد ناظر، کنترل و تعدیل ایجاد صیانت از حقوق سرمایه گذاران برمی آید. قانونگذار نیز با پیش بینی احتمالات بروز رویدادهای قهریه، برای مدیریت وضعیت از طریق تعطیلی موقت یا اعمال محدودیت های معاملاتی را پیش بینی نموده است. شفافیت اطلاعاتی و ارتباطات سازمانی نقش حیاتی در دوران پرتلاطم بحران ایفا می کند. سازمان بورس و اوراق بهادار، در کنار سایر نهادهای اقتصادی مرتبط، مسوولیت دارند تا با حداکثر شفافیت، آخرین تحولات تاثیر گذار بر

در پویایی اقتصاد جهانی، بازارهای سرمایه به عنوان یکی از حساس ترین نهادهای اقتصادی، نقشی کلیدی در انعکاس و تاثیرپذیری از بحران های ژئوپلیتیک ایفا می کنند. در زمان بروز بحران های نظامی، بازار بورس با چالش های متعددی از قبیل نوسانات شدید قیمتی، کاهش حجم معاملات و افت ارزش دارایی ها مواجه می شود. در چنین شرایطی، نهادهای نظارتی و حاکمیتی با اتخاذ راهبردهای مدون مدیریت ریسک، در صدد حفظ ثبات بازار و صیانت از حقوق سرمایه گذاران برمی آید. قانونگذار نیز با پیش بینی احتمالات بروز رویدادهای قهریه، برای مدیریت وضعیت از طریق تعطیلی موقت یا اعمال محدودیت های معاملاتی را پیش بینی نموده است. شفافیت اطلاعاتی و ارتباطات سازمانی نقش حیاتی در دوران پرتلاطم بحران ایفا می کند. سازمان بورس و اوراق بهادار، در کنار سایر نهادهای اقتصادی مرتبط، مسوولیت دارند تا با حداکثر شفافیت، آخرین تحولات تاثیر گذار بر



سعید امیر شاه کرمی

یادداشت ۳

## اقتصاد و امنیت در «جنگ علیه ایران»

باید توجه کرد اتحادیه عرب در نشست آتی خود در آستانه تصمیمی سرنوشت ساز قرار دارد و باید تعیین کند که آیا این بحران را صرفاً رخدادی گذرا می داند یا آن را «قطعه عطف دگرگونی های عمیق منطقه ای» می شمرد. و البته باید دانست تحولات اخیر را در نقش های چارچوب پروژه بزرگ تر تفسیر کرد: «تغییر چهره خاورمیانه» که اگر در محاسبات رهبران عرب نادیده گرفته شود امید «قدم مشترک عربی» برای مقابله با آن ناچیز خواهد بود. در این نوشته، عمر موسی به بخش دوم پروژه امریکا اشاره نکرده و آن نمایندگی اقتصادی امریکار در منطقه است. باید دقت کرد؛ تحلیل هرگونه تحول جدی از رویکرد اقتصادی ناتمام است؛ از این رو همان گونه که مسوولیت امنیتی در تغییر نقشه ژئوپلیتیک منطقه به عهده اسرائیل است؛ مسوولیت توسعه اقتصادی

منطقه ای» می داند. او معتقد است: این تحول مقدمه ای است برای «شکل گیری نظم جدید ژئوپلیتیک در خاورمیانه» که اسرائیل در راس آن قرار می گیرد. گرچه تحقق این وضعیت، آسان نیست، چراکه قدرت های بزرگ به ویژه چین و روسیه مانع جدی در برابر آن خواهند بود. ساماندهی چنین تحولی در سطح بین المللی نیازمند، نخست؛ «جماع قدرت های جهانی» است. «دوم؛ تعریف دقیق «هرزهای نفوذ در منطقه» است. از سوی دیگر در این میان، ایران نیز نه تنها از خود نشانه ای از «تسلیم» (آن گونه که ترامپ می خواهد) بروز نداده بلکه سناریوی رابریزنده مبنی بر اینکه «اگر من بسوزم همه را می سوزانم»؛ و یگر دی که خلیج فارس و جهان عرب را در گیر تنش و بحرانی انتحاری می کند.

یکی از روش های مهم برای تحلیل رخدادها، آگاهی از دیدگاه های افراد متخصص در مورد موضوع است. در مورد جنگ اخیر ایران با اسرائیل و امریکاهم بررسی اظهار نظرها و دیدگاه های سایر افراد دارای اهمیت است. عمرو موسی، وزیر اسبق امور خارجه مصر با داشتن گذشته ای همچون دبیر کل اتحادیه عرب و نماینده مصر در سازمان ملل، از دیپلمات های مشهور جهان به ویژه جهان عرب است، او جنگ علیه ایران را صرفاً اقدام خودسرانه اسرائیل در کشاندن امریکا به صحنه ندید نمی داند، بلکه آن حمله را نشانه ای از راهبرد جدید امریکا در استفاده از اسرائیل به عنوان «شریک



بهمن اکبری

## سامانه پیامکی روزنامه تعادل

مخاطبان عزیز می توانند نظر ها، انتقادات و پیشنهادهای خود در مورد مطالب مختلف روزنامه را با ذکر جزئیات به این سامانه پیامک نمایند.  
شماره ۳۲۰۰۵۳۲۰ در دسترس شماست

