

رییس جمهور در مراسمی به مناسبت روز کارگر
با اشاره به حادثه شهید رجایی:

ایران را طوری می سازیم
تا بیگانگان ناامید شوند

نایب رییس اتاق ایران خطاب به سفیر استرالیا:
تحریم های ثانویه شامل بخش خصوصی ایران نیست

توصیه های بخش خصوصی
برای تجارت با استرالیا

صفحه ۷

صفحه ۲

منابع مالی رشد اقتصادی چطور تامین می شود؟

ثبات؛ پیش نیاز رشد سرمایه گذاری

محدود، سودی بالاتر به آنها ارایه می دهد. به این دلیل است که کار دولت برای جذب سرمایه گذاری جدید بسیار دشوار خواهد بود و بر اساس آنچه از سوی سازمان برنامه و بودجه مطرح شده...

صفحه ۲ را بخوانید

سال جدید با محوریت سرمایه گذاری می تواند افتی جدید پیش روی اقتصاد ایران در ۱۴۰۴ قرار دهد. در سال های گذشته بی ثباتی در برخی شاخص های کلان در اقتصاد ایران و البته جابه جایی قیمت ها در بازارهای مهم، موجب

یکی از مهم ترین موضوعاتی که در تمام سال های گذشته به یک چالش مهم برای اقتصاد ایران بدل شده، پایین بودن میزان سرمایه گذاری های جدید چه داخلی و چه خارجی بوده است. تحت تاثیر همین موضوع است که نامگذاری

هیات وزیران مصوبه احداث پتروشیمی در میانکاله را لغو کرد



هیات وزیران مصوبه احداث
پتروشیمی در میانکاله را لغو کرد

میانکاله
آزاد می شود

وزارت کشاورزی موظف
به بازپرسی گرفتن زمین شد

۸

اصلاح کار برگ مجوز بنزین سوپر
تا آخر هفته

واردات
بنزین سوپر
به کجا رسید؟

واردات بنزین سوپر همچنان در مرحله بررسی مجوزها متوقف مانده و با وجود آمادگی کامل بخش خصوصی برای تأمین این فراورده، هنوز تصمیم نهایی برای آغاز رسمی کار گرفته نشده است. در جدیدترین تحول، کار برگ مربوط به صدور مجوز واردات بنزین سوپر که توسط وزارت نفت ارسال شده بود، به دلیل نواقص، از سوی هیات مقررات ذایی به کمیته تخصصی برگشت خورد تا بررسی های بیشتری روی آن انجام شود. نیاز و استقبال از عرضه مجدد بنزین سوپر در جایگاه های سوخت، هم از سوی مصرف کنندگان و هم فعالان بخش خصوصی وجود دارد.

صفحه ۳ را بخوانید

«تعادل» روند بازار سهام را
بررسی می کند

بورس در آینه
مذاکرات

تا لاریشه های معاملات از تابستان سال ۹۹ تا چند هفته پیش روند اصلاحی و نزولی داشت، اما سیگنال های مثبت همانند ترسیم شرایط سیاسی و اقتصادی کشور باعث شاز بازار تا حدودی مثبت شود و در ادامه مسیر خود با وزن دادن به دیگر سیگنال ها وارد کانال ۳ میلیونی شود و جای پای خود را حفظ نماید البته نباید فراموش کرد که همچنان بازار سهام نسبت به سیگنال های مذاکرات واکنش نشان می دهد، بر همین اساس در روز مذاکرات...

صفحه ۴ را بخوانید

یادداشت - ۴

پیش نیازهای مدیریت برق

در بسیاری از کشورها، دولت ها با در اختیار داشتن چنین ابزارهایی در ماه های گرم سال به صورت منعطف ساعات کاری را تنظیم می کنند تا مصرف انرژی در ساعات اوج کاهش یابد. در کشور ما نیز این الگو در سال های گذشته تجربه شده و نتایج مثبتی به همراه داشته است، بازگشت اختیار تغییر ساعات کاری ادارات به دولت می تواند نقش تعیین کننده ای در کنترل مصرف برق در فصل تابستان داشته باشد. یکی از موثرترین ابزارهای مدیریت پیک بار، تغییر ساعات فعالیت نهادهای دولتی و عمومی است. در بسیاری از کشورها، دولت ها با در اختیار داشتن چنین ابزاری، در ماه های گرم سال به صورت منعطف ساعات کاری را تنظیم می کنند تا مصرف انرژی در ساعات اوج کاهش یابد. در کشور ما نیز این الگو در سال های گذشته تجربه شده و نتایج مثبتی به همراه داشته است، اوج مصرف برق در زمان پیک و حدود چهار بعد از ظهر می دهد، در این ساعات، همزمانی استفاده گسترده از تجهیزات سرمایشی در ادارات، منازل و واحدهای تجاری، فشار مضاعفی به شبکه وارد می کند. اما اگر ساعت شروع به کار ادارات به ساعات اولیه صبح منتقل شود و پایان فعالیت آنها پیش از شروع پیک مصرف باشد، سهم قابل توجهی از بار سرمایشی از شبکه حذف خواهد شد. این اقدام می تواند به تنهایی چند هزار مگاوات انرژی را از شبکه بار کاهش دهد. در سال های اخیر بار شدت تقاضا ظرفیت تولید نیروگاه ها به تنهایی پاسخگوی نیاز در برخی روزهای تابستان نیست و ناچار به اعمال برنامه های مدیریت مصرف می شویم. اما با ابزارهایی مانند تغییر ساعات کاری می توان از بروز شرایط بحرانی جلوگیری کرد. این اقدام در واقع نوعی مدیریت پیشگیرانه و کم هزینه برای عبور از پیک مصرف تابستانی است. وقتی شبکه دچار ناپایداری نشود، خاموشی های ناگهانی کاهش می یابد و کیفیت برق بهبود پیدا می کند.

ادامه در صفحه ۳



حمیدرضا واحدپور

یادداشت - ۳

سقف نرخ دلار که کوتاه تر می شود

روانی حاکم بر بازار است. ریزش بیشتر دلار نیاز به زمان بیشتر دارد و از همه مهم تر عرضه مداوم ارز. آغاز مذاکرات ایران و آمریکا چه سمت و سویی پیدا کرده است؟ در کمتر از یک ساعت ارزش معاملات بازار سهام تحت تاثیر مذاکرات ایران و تحریم ها دلار با نوساناتی محدود در همین حوالی آرام می گیرد و ریزش بیشتر دلار در صورت شکل گیری روندهای سیاسی مثبت زمان بر و با شیب ملایم تر خواهد بود.

بورس هم چند روز دیگر که ثبات بازار ارز را دید از این شوک خارج می شود. هنوز اما مشخص نیست پولی که از بازار ارز و طلا و مسکن و خودرو خارج می شود کجا خواهد رفت؟ قبلا هم توضیح داده شد که یکی از بزرگ ترین ریسک ها و فشارهای اقتصادی کشور مان طی دهه های اخیر در حال رفع شدن است و اگر مذاکرات منجر به توافق شود باید در ارزش گذاری شرکت ها، سود سال های آینده، تجهیز دارایی ها و ماشین آلات، تکنولوژی تولید سال های آینده و ترکیب سهامداری و شرکای جدید شرکت ها و هر آنچه در محیط کسب و کار شرکت ها وجود داشت، از روش ها و ادبیات جدیدی استفاده کرد. این سناریوی رفع تحریم و توافق است و اگر مذاکرات شکست بخورد، به خانه اول باز خواهیم گشت و مجدداً نقدینگی وارد ارز و طلا خواهد شد. واکنش بورس تا قبل از توافق احتمالی (اگر صورت گیرد) فقط برگشت قیمتی حاصل از ریسک جنگ و... است و با بالا رفتن قیمت ها و ایجاد سقف ها و رکوردهای جدید و در صورت امضای توافق ایران و آمریکا نقدینگی بی سابقه ای روانه بورس خواهد شد. بنابراین وقتی از شرایطی صحبت می کنیم که تاکنون سابقه نداشته (رفع تحریم و توافق احتمالی ایران و آمریکا) باید از بورسی صحبت کنیم که تاکنون سابقه نداشته است.



محسن عباسی

وضعیت بازار سهام در چشم انداز روبرو و پس از آغاز مذاکرات ایران و آمریکا چه سمت و سویی پیدا کرده است؟ در کمتر از یک ساعت ارزش معاملات بازار سهام تحت تاثیر مذاکرات ایران و تحریم ها دلار با نوساناتی محدود در همین حوالی آرام می گیرد و ریزش بیشتر دلار در صورت شکل گیری روندهای سیاسی مثبت زمان بر و با شیب ملایم تر خواهد بود.

بورس هم چند روز دیگر که ثبات بازار ارز را دید از این شوک خارج می شود. هنوز اما مشخص نیست پولی که از بازار ارز و طلا و مسکن و خودرو خارج می شود کجا خواهد رفت؟ قبلا هم توضیح داده شد که یکی از بزرگ ترین ریسک ها و فشارهای اقتصادی کشور مان طی دهه های اخیر در حال رفع شدن است و اگر مذاکرات منجر به توافق شود باید در ارزش گذاری شرکت ها، سود سال های آینده، تجهیز دارایی ها و ماشین آلات، تکنولوژی تولید سال های آینده و ترکیب سهامداری و شرکای جدید شرکت ها و هر آنچه در محیط کسب و کار شرکت ها وجود داشت، از روش ها و ادبیات جدیدی استفاده کرد. این سناریوی رفع تحریم و توافق است و اگر مذاکرات شکست بخورد، به خانه اول باز خواهیم گشت و مجدداً نقدینگی وارد ارز و طلا خواهد شد. واکنش بورس تا قبل از توافق احتمالی (اگر صورت گیرد) فقط برگشت قیمتی حاصل از ریسک جنگ و... است و با بالا رفتن قیمت ها و ایجاد سقف ها و رکوردهای جدید و در صورت امضای توافق ایران و آمریکا نقدینگی بی سابقه ای روانه بورس خواهد شد. بنابراین وقتی از شرایطی صحبت می کنیم که تاکنون سابقه نداشته (رفع تحریم و توافق احتمالی ایران و آمریکا) باید از بورسی صحبت کنیم که تاکنون سابقه نداشته است.

بورس هم چند روز دیگر که ثبات بازار ارز را دید از این شوک خارج می شود. هنوز اما مشخص نیست پولی که از بازار ارز و طلا و مسکن و خودرو خارج می شود کجا خواهد رفت؟ قبلا هم توضیح داده شد که یکی از بزرگ ترین ریسک ها و فشارهای اقتصادی کشور مان طی دهه های اخیر در حال رفع شدن است و اگر مذاکرات منجر به توافق شود باید در ارزش گذاری شرکت ها، سود سال های آینده، تجهیز دارایی ها و ماشین آلات، تکنولوژی تولید سال های آینده و ترکیب سهامداری و شرکای جدید شرکت ها و هر آنچه در محیط کسب و کار شرکت ها وجود داشت، از روش ها و ادبیات جدیدی استفاده کرد. این سناریوی رفع تحریم و توافق است و اگر مذاکرات شکست بخورد، به خانه اول باز خواهیم گشت و مجدداً نقدینگی وارد ارز و طلا خواهد شد. واکنش بورس تا قبل از توافق احتمالی (اگر صورت گیرد) فقط برگشت قیمتی حاصل از ریسک جنگ و... است و با بالا رفتن قیمت ها و ایجاد سقف ها و رکوردهای جدید و در صورت امضای توافق ایران و آمریکا نقدینگی بی سابقه ای روانه بورس خواهد شد. بنابراین وقتی از شرایطی صحبت می کنیم که تاکنون سابقه نداشته (رفع تحریم و توافق احتمالی ایران و آمریکا) باید از بورسی صحبت کنیم که تاکنون سابقه نداشته است.

یادداشت - ۲

نقش بازار سرمایه در تامین مالی

در بخش تولید می تواند راهحلی موثر باشد. اوراق مرابحه، نمونه ای از این ابزارها هستند که هدفشان کمک به تامین مالی شرکت ها، به ویژه بنگاه های کوچک و متوسط است. از طریق چنین ابزارهایی، بازار سرمایه می تواند سهم چشمگیری در رونق تولید ایفا کرده و اهداف تعیین شده در افق چهار تا پنج سال آینده را محقق کند. برای رسیدن به این اهداف، ضرورت دارد سایر متغیرهای اقتصادی نیز به شکلی مناسب مدیریت شوند.

بازار سرمایه نمی تواند به تنهایی مسیر رشد اقتصادی را تسهیل کند. بررسی ها نشان می دهد مجموعه ای از اصلاحات اقتصادی، به ویژه در حوزه مدیریت متغیرهای کلان، راه را برای ایفای نقش موثر تر این بازار هموار می کند. دو عامل اساسی در این میان نقش دارند: قیمت گذاری دستوری و مدیریت نرخ ارز و نرخ سود بانکی.

قیمت گذاری دستوری یکی از چالش های بزرگ در بازار است که می تواند باعث کاهش جذابیت سرمایه گذاری شود. زمانی که قیمت گذاری دستوری کنار گذاشته شود و بازار بتواند به صورت آزادانه حرکت کند، تولید کنندگان انگیزه بیشتری برای رشد خواهند داشت. این روند همچنین با «هدایت مناسب نرخ ارز» همراه است. اجازه رشد نرخ ارز در چارچوب تورم و تنظیم همبستگی میان این دو عامل، می تواند بازار را از رفتارهای دستوری و غیر منطقی دور کند. آزادسازی نرخ ارز، در کنار کاهش تدریجی نرخ سود بانکی (به سمت کانال ۳۰ درصد)، زمینه ساز رشد پایدار در بازار سرمایه خواهد بود. یکی از دلایل رشد اخیر در بازار سرمایه، توجه دوباره سرمایه گذاران به صنایعی است که در جریان رالی های صعودی گذشته مورد غفلت قرار گرفته بودند. این روزها شاهدیم که صنایع کوچک تر و کم ارزش تر، به دلیل قیمت های جذاب، در مرکز توجه قرار گرفته اند. این روند طبیعی است که پس از رشد قابل توجه صنایع بزرگ، سرمایه به سمت صنایع دیگر هدایت شود. اما برای حفظ رشد پایدار، نیازمند ایجاد بستری هستیم که تمام صنایعی که پتانسیل رشد دارند، بتوانند از حمایت های مناسب برخوردار شوند.

ادامه در صفحه ۳



احمد اشتیانی

بازار سرمایه طی سال های اخیر به یکی از ابزارهای کلیدی تامین مالی برای شرکت ها و بنگاه های اقتصادی تبدیل شده است. تقویت این نقش و گسترش سهم بازار سرمایه در تامین مالی، یکی از اهداف مهمی است که سیاستگذاران اقتصادی باید به آن توجه ویژه داشته باشند. با توجه به این موضوع، یکی از چشم اندازهای مطرح شده از سوی مسؤولان این است که در سال های آینده، نسبت تامین مالی از طریق بورس به سیستم بانکی به مرز ۵۰-۵۰ برسد. این بدان معناست که بانک ها همچنان تامین مالی کوتاه مدت را بر عهده خواهند داشت، اما نقش بازار سرمایه در تامین مالی بلندمدت با ابزارهایی مانند افزایش سرمایه شرکت ها، عرضه های اولیه و انتشار اوراق بیشتر می شود. یکی از مهم ترین روش ها برای گسترش تامین مالی از طریق بازار، پذیرش شرکت های جدید و انجام عرضه های اولیه است. با پذیرش شرکت ها در بازار سرمایه، نه تنها منابع مالی جدیدی به سمت تولید هدایت می شود، بلکه سرمایه گذاران نیز فرصت های بیشتری برای مشارکت در رشد اقتصادی پیدا می کنند. این فرآیند می تواند شامل شرکت های بزرگ و پرسود باشد، اما در سال های اخیر توجه ویژه ای به بنگاه های کوچک و متوسط معطوف شده است. ورود این شرکت ها به بورس، به ویژه صنایع کوچک تر که در روندهای صعودی اخیر بازار کمتر رشد کرده اند، می تواند ظرفیت های گسترده ای برای رشد ایجاد کند. از طرفی استارت آپ ها و شرکت های دانش بنیان نیز در این میان جایگاه ویژه ای دارند. طبق آمارها، تاکنون حدود پنج شرکت دانش بنیان پذیرش شده اند و تقاضاهای متعددی برای حضور این شرکت ها در بازار وجود دارد. استقبال بازار از این شرکت ها نشان می دهد که اقتصاد ایران آماده پذیرش نوآوری های جدید از طریق سرمایه گذاری در بورس است. یکی دیگر از محورهای تامین مالی از طریق بازار سرمایه، انتشار اوراق است. این ابزار به ویژه برای بنگاه های فعال

یادداشت - ۱

جست وجود عمیق ترین
لایه های معضلات مسکن

چرا طرح های حمایتی مسکن در ایران گرهی از هزار توی مشکلات مستاجران باز نکرده و باعث بهبود وضعیت معیشتی آنها نمی شود؟ آیا ریشه معضل را باید در عملکرد ساختارهای



بیت الله ستاربان

مدیریتی و وزیران و مسؤولان دیدد یا اینکه ساختارهای سیاستگذاری و تصمیم سازی های بنیادین کشور دارای مشکل هستند. آیا رفتن این وزیر و آن دولت و فلان مدیر کل کمکی به بهبود وضعیت می کند یا اینکه مشکل را باید در جای دیگری جستجو کرد؟ این پرسش ها و پرسش های دیگری مانند این در تمام طول سال های اخیر مدام تکرار می شوند، اما پاسخی در خور به آنها داده نمی شود. معتمد مشکلات مر تبط با مسکن و سایر حوزه های مرتبط با آن در ایران به آیندو روند دولت ها و مدیران ارتباطی ندارد، بلکه این نظام تصمیم سازی های اقتصادی و راهبردی کشور است که باید در مسیر اصلاحات بنیادین قرار بگیرد. نه تنها طرح های حمایتی از مستاجران، بلکه اساسا طرح های مسکن و پس از آن طرح های عمرانی در ایران منتج به نتیجه مناسب نمی شود. پرسش مهم و کلیدی اما این است که اساسا چرا تا این اندازه، جمعیت مستاجران در ایران افزایش پیدا کرده است به گونه ای که امروز نیمی از جمعیت ایرانیان، ذیل گروه مستاجران قرار دارند؟ چه اتفاقی در طول دهه های متعددی رخ داده که مردم قادر نیستند به مسکن مورد نیاز خود دست پیدا کنند؟

در گذشته مستاجری در ایران را خوش نشینی می دانستند، مستاجران با تنوعی که در زندگی خود ایجاد می کردند از تکرار و محیط های کلیشه ای دور می شدند و زندگی با نشاطی را تجربه می کردند. اما امروز اوضاع این گونه نیست و مردم در آرزوی خانه دار شدن دهه ها را سپری می کنند. این مشکل در حالی است که طی سال ها دهه های اخیر، میلیاردها دلار در حوزه مسکن ایران سرمایه گذاری شده، اما نتایج این سرمایه گذاری ها به جای کم بر خوردارها نصیب دهک های بر خوردار و دارا شده است.

از زمان دولت های سازندگی طرح زمین شهری، در دولت اصلاحات طرح تسهیلات زودبازده، در دولت احمدی نژاد مسکن مهر، دولت روحانی با طرح مسکن اجتماعی، دولت ریسی و وعده ساخت ۴ میلیون مسکن طی ۴ سال و طرح نهضت ملی مسکن و نهایتا دولت چهاردهم با ادامه مسکن ملی همگی دیدگاه های متفاوتی هستند که در طول سال های اخیر اجرایی شده، اما کمکی به خانه دار شدن قشر مستاجر نشده است. کار به جایی رسیده که امروز عنوان «مستاجر» با عبارت «فقر» توأمان شده است. بر اساس گزارش ها وزارت کار همین دولت، در برخی شهرها و کلانشهرها، مستاجران با فقر ۱۰۰ درصدی مواجه شده اند! از سوی دیگر سهم مسکن در هزینه های خانوارهای ایرانی به اندازه ای افزایش یافته که این قشر باید بین ۶۰ تا ۷۰ درصد از کل هزینه های خود را صرف مسکن کند. بدون تردید شکل گیری این وضعیت نه به

فلان مدیر ارتباط دار و نه به فلان دولت. هر دولتی که روی کار آمده سعی داشته بهترین عملکرد را از خود به نمایش بگذارد، اما مسائلی چون فقدان استفاده از اجماع نخبگانی در سیاستگذاری ها و تصمیم سازی های مرتبط، دخالت برخی دولت ها در حوزه اجرایی مسکن، نگاه سوداگرانه به جای رویکرد مصرفی به مسکن، ورود بنگاه ها و نهادهای مالی و اعتباری به بازار مسکن، فقدان استفاده مناسب از ظرفیت های زمین های دولتی برای حمایت از اقشار محروم و... بخشی از دلایلی است که کار مسکن را به جایی رسانده که امروز کشور با چنین وضعیتی مواجه شده است...

ادامه در صفحه ۳

✉

سامانه پیامکی روزنامه تعادل

به شماره ۳۰۰۰۵۳۲۰ در دسترس شماست

مخاطبان عزیز می توانند نظرها، انتقادات و پیشنهادهای خود در مورد مطالب مختلف روزنامه را با ذکر جزئیات به این سامانه پیامک نمایند.