

روح‌الله شریفیان، رئیس هیات عامل صندوق تثبیت بازار سرمایه، در اجرای طرح جدید «همه سهام‌ها به‌همدراز حقیقی» خبر داد و هدف اصلی این طرح را حمایت از سرمایه‌گذاران خرد اعلام کرد. روح‌الله شریفیان با اشاره به شرایط بازار پس از تحولات اخیر منطقه‌ای و اثرگذاری آن بر معاملات بورس گفت: رسالت اصلی صندوق تثبیت بازار سرمایه، برقراری فضای سبک‌است و همین‌اس، طرح همه‌سید سهام‌ها به‌همکاری وزارت امور اقتصادی و دارایی و سازمان بورس و اوراق بهادار به اجرا گذاشته شده‌است. رئیس هیات عامل صندوق تثبیت بازار سرمایه افزود: هدف این طرح، به‌همدراز حقیقی می‌تواند سید سهام‌ها را تا سطح ۵۰ میلیون تومان بینم کند. دارندگان سید سهام تا این مبلغ، از روز دوشنبه ۲۳ تیرماه ۱۴۰۰ با همه‌سید شبکه کارگزاری‌های فعال بازار سرمایه، می‌توانند نسبت به خرید «همه‌سید» اقدام کنند. به موجب این روزه و به‌رغم آنکه همدم تا یک سال آینده سید خود را حفظ کند، صندوق تثبیت متعهد است که تا سقف ۱۰ درصد، حمایت تا یک سال آینده از این سید سهام‌ها را در صورت شریفیان با کسر مثالی در این خصوص توضیح داد: اگر سرمایه‌گذاری سهام ۵۰ میلیون تومانی خود را حفظ کند و یک سال بعد از سیدش کمال‌توان یافته‌باشد، صندوق تثبیت تا سقف ۶۰ میلیون تومان، معادل ۱۰ درصد صحت طرح، سفق را در دوره‌ای صورت‌تقدی جریان می‌کند. او درباره حمایت از شرکت‌های بزرگ بازار سرمایه نیز گفت: در جلساتی که با هیات‌مدیر هیات‌امای صندوق برگزار شد، رسالت صندوق حمایت از بازار سرمایه‌است و در گام نخست، تا به‌همدراز حقیقی بازار سرمایه‌اشده‌باشد و علاوه بر همه‌سید سهام‌ها، بازار سید، صندوق تثبیت در گام بعدی با تأمین مالی از طریق شبکه بانکی، منابع جدیدی را به بازار سرمایه تزریق خواهد کرد. از شرکت‌های بورسی و فناوری‌سی که در جریان پروژه‌های اخیر آسبید دیده‌اند، حمایت شود. در عا، صندوق تثبیت بازار سرمایه با تأکید بر نقش این صندوق در بهبود فضای کسبوکار افزود: هدف اصلی صندوق، حفظ ثبات بازار و اطمینان بخشی به سرمایه‌گذاران است، چرا که گردش سرمایه در بازار، به سرمایه‌های بزرگ و افرادی که به‌همدراز است و حفظ این سرمایه‌ها، اعتبار، اعتماد و جاری این طرح‌های حمایتی، اعتماد، سرمایه‌گذاران حقیقی به‌بازار سرمایه تقویت‌شده و روند بازگشت بازار به معاملات بورس سرعت بگیرد.

◀ سازوکارهای مصوب شورای عالی بورس درباره سهام عدالت

ولی الله جعفری، مدیر نظارت بر ناشران سازمان بورس و اوراق بهادار، در نامه‌ای خطاب به مدیران عامل و اعضای هیئت مدیره شرکت‌های سرمایه‌پذیر سهام عدالت، سازگاری‌های انتخاب و تغییر نمایندگان در سهام عدالت، سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت، در شرکت‌های سرمایه‌پذیر و بار اسباب صوبت شورای عالی بورس اعلام کرد. در نامه ولی الله جعفری، خطاب به مدیران عامل شرکت‌های سرمایه‌پذیر سهام عدالت، اشاره به نامه شماره ۱۷۳۳۹۷/۱۲۲ مورخ ۱۳۸۴/۴/۱۴ این مدیر، تصویبات شورای عالی بورس و اوراق بهادار، در خصوص انتخاب و تغییر نمایندگان شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت در شرکت‌های سرمایه‌پذیر اعلام شده است.

دربارین نامه با اشاره به مصوبه ۱۴۰۰/۱/۱/۱۳ بورس، تأکید شده است؛ طبق این مصوبه شورای عالی بورس مقرر شد در تاریخ ۱۴۰۱/۱/۱۳ انتخابات اعضای ناظرین شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت در شرکت‌های سرمایه‌پذیر و انجام تمام امور مرتبط با مجامع شرکت‌های مذکور توسط کارگروهی مشتمل بر کانون شرکت‌های سرمایه‌گذاری سهام عدالت، وزارت امور اقتصادی و دارایی و یکی از اعضای حقیقی شورای عالی بورس به نمایندگی از شورای عالی بورس امروزی، رئیس شورا صورت گیرد. بدین‌حالت این کارگروه در کانون شرکت‌های سرمایه‌گذاری سهام عدالت مستقر شد و در بخش دیگری از نامه در نظر این ناشران سازمان بورس و اوراق بهادار آمده است؛ پیشنهاد تمدید بند (د) مصوبات مورخ ۱۴۰۰/۱/۱/۱۳ شورای عالی بورس مبنی بر تشکیل کارگروهی برای انتخاب اعضای ناظرین نمایندگان شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت در شرکت‌های سرمایه‌پذیر و انجام تمام امور مرتبط با مجامع شرکت‌های مذکور، در جلسه ۱۴۰۱/۱/۱۳ شورای عالی بورس مورخ ۱۴۰۱/۱/۱۳ و ۱۴۰۱/۱/۱۳ در تاریخ ۱۴۰۱/۱/۱۳، تغییر نمایندگان شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت در شرکت‌های سرمایه‌پذیر و انجام تمامی امور مرتبط با مجامع شرکت‌های مذکور توسط کارگروهی مشتمل بر کانون شرکت‌های سرمایه‌گذاری سهام عدالت، وزارت امور اقتصادی و دارایی و یکی از اعضای حقیقی شورای عالی بورس به نمایندگی از شورای عالی بورس با معرفی رئیس شورا، صورت گیرد. بدین‌حالت این کارگروه در کانون شرکت‌های سرمایه‌گذاری سهام عدالت مستقر شد و در بخش دیگری از نامه جعفری، با اشاره به مصوبه مورخ ۱۴۰۰/۲/۳/۱۶ شورای عالی بورس، تأکید شده است؛ تا زمان ابلاغ و تشکیل «کمیته‌ای ناظر در شرکت‌های سهام عدالت» کارگروه موضوع مصوبه مورخ ۱۴۰۰/۱/۱/۱۳ به فعالیت خود ادامه می‌دهد. بدین‌حالی است پس از تشکیل کمیته‌ای ناظر بر سهام عدالت، مصوبه مورخ ۱۴۰۰/۱/۱/۱۳ شورای عالی بورس کنل می‌گردد و وظایف کارگروه موضوع آن به کمیته مذکور منتقل می‌شود. در عین حال در این نامه اشاره شده است؛ در خصوص انتخاب اعضای ناظرین نمایندگان شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت در شرکت‌های سرمایه‌پذیر و انجام تمام امور مرتبط با مجامع، مصوبات شورای عالی بورس و اوراق بهادار رعایت شود.

سرمایه را بررسی می کند
حمایت از دست رفته



برای سرمایه‌گذاران وجود ندارد و این موضوع تعفاف‌پذیری سرمایه‌گذاری را کاهش می‌دهد. گستره این ابزار می‌تواند در کوتاه‌مدت نقش حمایتگر داشته باشد، اما برای اثر بخشی واقعی نیازمند بستر اقتصادی و سیاسی است، ثابت، توان مالی کافی و طرحی دقیق تر از منظر اجرایی و دامنه شمول است.

در شرایطی که بی‌اعتمادی در میان سهامداران به دلیل آثار جنگ و ناپایداری اوضاع اقتصادی افزایش یافته، تصمیم‌گیری اعمال این اوراق بالاتر از افراز سرمایه‌چین می‌شود. این ابزار می‌تواند سرمایه‌بازاری برای نمایش رشد سودت شاخص کل تبدیل شود، موضوعی که به‌جای بازسازی اعتماد، ممکن است آن را در بلندمدت تضعیف کند. برای تقویت اثربخشی اوراق مالی طرح، دولت منابعی را به صندوق ضمانت‌نامه ملی طرح، در صورت انتشار اوراق مشارکت، مناع لازم برای تضمین بازپرداخت‌ها فراهم آورد. همچنین شفاف‌سازی فرایند محاسبه ارزش سبد اوراق با دیگر ابزار انتشار روانه گزارش حسابرسی مستقل، از طریق مواردی که به‌عصمت‌بخش برای تقای اوراق و افزایش اعتماد به این ابزار مطرح کرد.

بازار از نگاه معاملات

۱۴۰۴، شاخص‌های بازار سرمایه با تغییر روند توانستند تا حدودی سبز شوند و بر همین اساس شاخص کل بورس تهران با افزایش ۲۶ هزار و ۴۸۹

رخی فعالان عقیده دارند که این ابزار می تواند مسیر بازار سرمایه را سهل سازد و گروه دیگری این موضوع را رد می کند؛ نتیجه این می شود که هنوز ضرورت این مولفه در بازار سهام ایجاد است و نقدینگی نهادی می تواند مسیر معاملات را سرخ سازد. هلمن میسر نوشت: «شرط مساعد کننده که بر اساس آن فروش هر بخشی از سود یا حتی بهای منجر به ابطال اوراق می شود، ممکن است انعطاف پذیری لازم در مدیریت بیدار را از سهامداران سلب کند. به عبارت دیگر، اگر سهامدار حقیقی بخشی از ترکیب پر تقوی خود را که بر اساس تاریخ ۱۷ تیرماه تعیین شده بفروشد، اوراق را «اعتبار خواهد شد».

گفته عصمت پناه، این شرط باید با بقت بیشتری در نظر گرفته شود و اگر گیر دنا ضمن حفظ کارایی ابزار، امکان مدیریت فعال پر تقوئیی برای سرمایه گذار فراهم باشد. اوراق اختیار فروش تبعی «همیار» که برای صندوق تثبیت بازار سرمایه برای حمایت از سهامداران خرید در دوره واسطه گری طراحی شده است، نقش مثبتی از طرف بدو خواهد داشت. پناه میگوید: «توسعه و پایداری بازار سرمایه و ثبات سیاسی و اقتصادی کشور، خواسته بدو. او هشدار داد در صورتی که تحریم ها ادامه یابند یا فضای تنش های سیاسی افزایش پیدا کند، آثار مثبت این طرح عملیاتی نخواهد شد و نمی توان انتظار تحقق اهداف حمایتی را داشت. بودن نهاد رفاه برای این اوراق است، چرا که امکان معامله مجدد با خروج بیش از سرسید

واگذاری دولتی ها در بورس

خصوصی سازی در ایران، به عنوان یکی از مهم ترین سیاست های اقتصادی در راستای کوچک سازی دولت، ارتقای بهره وری و مردمی اقتصاد، همواره با چالش ها و حاشیه هایی همراه بوده است. از زمان آغاز سیاست های کلی اس ۴۴ قانون اساسی، تاکنون دولت های مختلف تلاش کرده اند با واگذاری بنگاه های دولتی به بخش خصوصی، بار مالی دولت را کاهش دهند و زمینه مشارکت عمومی را در اقتصاد فراهم کنند. با این حال، عدم آمادگی بسیاری از شرکت ها برای واگذاری، ضعف در شفافیت، فقدان نظارت موثر پس از واگذاری و ناهماهنگی میان دستگاه های اجرایی، همواره روند خصوصی سازی را با انتقاداتی مواجه ساخته است.

دولت سبز از مهم ترین روندهای خصوصی سازی وارد مر حلای تازه است. یکی از ابزارهای مکرری که در این دوره به طور ویژه مورد توجه قرار گرفت، سیاست مولدسازی درای های دولت بود. سیاستی که با هدف تامین مالی غیر توری می پروژه های عمرانی و فعال سازی اموال مازاد دولتی طراحی شد. با وجود عدم اثبات و طریقت های بالای این ساز و کار، اجرای آن با حواشی و نقد های جدی روبه رو شد. تشکیل هیات عالی مولدسازی با اختیارات ویژه، مصونیتهای قانونی و ساز و کار های فراتر از چارچوب های معمول اداری، نگرانی هایی را درباره شفافیت، نظارت پذیری و احتمال تکرار این ایجاد کرده است. در همین پله فرایند، سرپرست اسبق سازمان خصوصی سازی به تسنیم گفت: از این مهم تر، نکته ای است که درباره آماد سازی شرکت ها باید مورد تاکید قرار گیرد. آماد سازی شرکت ها فرایندی پیچیده است و آماد سازی نمی توان یک شرکت زیاده رایجه و سودده، رساند.

نسر که تا از این مسیر برای واگذاری مهیا شوند. بهر پرس است مسیر سازمان خصوصی سازی اظهار کرد: مصداق بارز این مسیر، واگذاری باشگاه‌های استقلال و سپهپولیس بود که در دولت سیزدهم به وقوع پیوست. این فرایند موجب شد شرکت‌هایی که پیش از آن، به سورت‌های مالی نامنظم و مبهم، هیات‌مدیر طبق احکام آمدومجمعی به‌اراهای غیرشفاف داشتند، به یک بازار برای سرمایه‌یابان، تبدیل شوند. حاصل این اصلاحات این بود که در پایان سال ۱۴۰۲، واگذاری این دوشاگاه به سرانجام رسید.

ای گفت: اتفاقاً واگذاری از طریق مکانیسم‌های بورس، فضای امن برای مدیران فراهم می‌کند؛ زیرا که قیمت‌گذاری توسط تأیلاتی بورس انجام می‌شود. برای مثال، اگر چنین تصور شود که برند سپهپولیس به عنوان یک تیم ارزشمند، دارای ده‌ها هزار میلیارد تومان ارزش است، این ارزش باید در قالب بورسی نمایان شود. در این صورت، هرگاه برای تغییر برند، به‌طور شفاف در بورس قابل ویت بوده و خود مبنای قیمت‌گذاری نهایی در واگذاری قرار می‌گیرد.

ای مسئول اظهار کرد: بدین ترتیب، افتخاری دولت شهید رجایی رسماً خود که هم باشگاه سپهپولیس و هم استقلال را واگذار کرد؛ این هم در برایی که مسوولیت قیمت‌گذاری نه برعهده نهاد جرای، بلکه مستقیماً بر عهده تأیلاتی بورس نهاده شد. این موقعیت در حالی به دست آمد که پیش از آن، ندرجات فوقانی از سوی مسئولین پیشین سازمان خصوصی سازی برای آماده‌سازی و بورسی شدن این شرکت‌ها صورت گرفته بود.

ای توضیح داد: این سازوکار، یعنی آماده‌سازی شرکت‌ها از مسیر بورسی شدن، به عنوان ابزاری سرفه شناخته شد که هم می‌تواند به نظم و شفافیت نسر که تا منجر نشود و هم فرایند قیمت‌گذاری واگذاری را در بستر قانونی و شفاف پیش ببرد. بهر موفق دیگر در این مسیر، شرکت توسعه مشترک بود که فرایند بورسی شدن آن نیز با موفقیت شدی شد و هم‌اکنون در راستای خصوصی‌سازی شفاف و قانونمند تالی می‌شود. پیل فروش تأکید کرد: متأسفانه به‌نظر می‌رسد در دوره جدید نسر سازمان خصوصی سازی، توجه لازم به مقوله بورسی‌سازی شرکت‌ها و همچنین سوددهی در آنان

ایسنا | بعد از اینکه بورس تل آویو طی چند روز پس از پایان جنگ با این اتحاد خود را باز یافته و حتی به سوی مثبت افراشد پیش می‌رود امروز با سقوط شدید و به‌سرعت بازگشت این رسانه غیر زبان در گزارش دیگری نوشت: امروز یکشنبه مانی‌تورهای داد و ستد در بورس تل آویو همگی به رنگ قرمز درآمده بودند؛ یکی از دلایل این سقوط اعلام بروز دشواری و احتمال این دست درمکارت با حماس بود. در حالی که اخبار مربوط به بازگشت اعمال تعرفه مالی گمرکی را که یکبار بر دولت تشدید به اعتقاد کارشناسان این رسانه انتشار گزارش‌هایی در رابطه با بروز دشواری‌های منجر به شکست در مذاکرات بین اسرائیل و حماس یکی از دلایل اصلی این سقوط آزاد در قیمت متوسط محسوب می‌شود اعلام می‌تواند عاملی به سیاستی مبنی بر اینکه هیچ پیش‌فرضی در مذاکرات وجود نداشته، بزرگ‌ترین ضربه را به این بازار وارد کرد. این در حالی است که هفته قبل از آن مسوولان عالی‌رتبه در اسرائیل و ایالات متحده نسبت به اعضای توافق در روزهای کوتاه آینده سخن به میان آورده بودند، به ویژه که بنیامین نتانیاهو نخست‌وزیر اسرائیل هم همین‌بار این اخبار به واشنگتن سفر کرده بود. مدیر عامل یکی از شرکت‌های سرمایه‌گذار در رابطه با این شرایط گفت: در واقع بازار از یک جهش بسیار خوشبینانه به تفتق توافق در غار غار این جنگ به احتمال فروپاشی آن و غرق شدن کامل در باتلاق غرق و منتقل شده، بازار تحمل ادامه چنین شرایطی را ندارد و از این رو سقوط آزاد این در قیمت‌ها تاحال به‌کرده بدش پیش‌بینی این مقام گفت: توافق به‌طور کلی به دست برسد، اما به جیحا سقوط بیشتری را تجربه به خواصم کرد. دو تایید بعد از آن شخص شود به کدام سمت و سوی می‌رویم.

◀ بازسازی اعتماد یا توهم امنیت برای سرمایه‌گذاران؟

بورس نیز اسپهیلان تپه، کارشناس بازار سرمایه درباره کارگزاران اوراق اختیار فروش تبیین اظهار داشت: این ابزار نوعی در بازارهای مالی به سادف کاهش ریسک سرمایه گذاری و تضمین وصول حادقلای برای سرمایه گذاران طراحی شده است. اوراق اختیار فروش تبیی این امکان را فراهم می کند که سرمایه گذاران در برابر کاهش احتمالی قیمت سهام، از زیان های سنگین مصون بمانند و یقیناً از فرد، در شرایطی که اعتماد سرمایه گذاران خرده به دلیل نوسانات شدید بازار، سانسگذاری های پایدار یا اخیر منفی تضعیف شده، انتشار این اوراق می تواند ایفای مؤثر در جهت بازسازی اعتماد باشد. با وجود کارگزاران اوراق اختیار فوق العاده به عوامل متعددی بستگی دارد و در کنار مزایای معایبی نیز به همراه دارد که نباید نادیده گرفته شود. نویسنده در ادامه با اشاره به مزایای این اوراق اختیار فروش تبیی عنوان کرد: یکی از مهم ترین مزایای این ابزار، ایجاد نوعی تضمین برای سرمایه گذاران است. تعیین حداقل سود تضمین شده از طریق این اوراق، چنان امنیت را در سرمایه گذاران تقویت کرده می تواند انگیزه ای برای بازگشت سرمایه های خرده به بازار باشد. یقیناً از فرد، اوراق به سرمایه گذاران امکان می دهد تا ریسک نزولی بازار را مدیریت کنند. بنابراین آنکه تجربه خرده کامل از خود را بنشدن این ویژگی به ویژه در بازارهای مالی نوسانات بالا، آندیدار، سهامداران، که به شدت تحت تأثیر عوامل کلان،

اقتصادی و سیاسی قرار دارد از اهمیت بالایی برخوردار است. این کارشناس بازار سرمایه همچنین خاطر نشان کرد: انتشار اوراق اختیار فروش تبعی می‌تواند به افزایش نقدشوندگی بازار کمک کند چرا که مطمئن‌ان افراد حمایت‌ناشر، تمایل سرمایه‌گذاران به انجام معاملات را تقویت می‌کند. سدهای پنهانی بر بازار به چالش‌های اوراق اختیار فروش تبعی، تصریح کرد: وجود مزایای قابل توجهی‌ان برای بدون چالش نیست: سرمایه‌گذاران هنوز به انتشار این اوراق برای ناشران، اعم از شرکت‌ها یا نهادهای مالی، می‌تواند با باسود و بر سودآوری آنها اثر منفی بگذارد. وی در ادامه افزود: در میان دیگر، تضمین سود ممکن است انتظارات غیرواقعی در سواست‌گذاری‌ان ایجاد کند به‌طوری‌که در صورت عدم تحقق کامل این تعهدات، نه تنها موجب بهبود شرایط نشود، بلکه آسیب بیشتری به اعتماد عمومی وارد شود. همچنین، چنانچه این ابزار بدون پشتوانه مالی کافی یا به‌درستی طراحی و اجرا نشود، می‌تواند به افزایش ریسک سیستمیک در بازار منجر شود. نقی پور تاکید کرد: پیچیدگی مفهومی و اجرایی این اوراق از دیگر جالب‌های آن است. بسیاری از سرمایه‌گذاران خرده به دلیل محدودیت در دانش مالی، ممکن است در درک درست از نحوه عملکرد این ابزار و استفاده صحیح از آن با مشکل مواجه شوند. این کارشناس بازار سرمایه اظهار داشت: اوراق اختیار فروش تبعی، در صورتی که با شفافیت کامل، پشتهای مالی معتبر و آموزش گسترده به سرمایه‌گذاران همراه باشد، می‌تواند به عنوان ابزار مؤثر در بازسازی اعتماد عمومی و مدیریت ریسک بازار عمل کند. با این حال، تحقق این اهداف مستلزم سیاست‌گذاری دقیق، نظارت مستمر و جلب‌گیری از استفاده‌ای برای تبلیغاتی این سازوکار است. سدهای پنهانی پور به بازار به‌تفصیل صندوق تثبیت بازار، سرمایه‌ان نهاد اوراق را نوشت که ایجاد ثبات کو نامند در بورس عنوان کرد. تریق منابع مالی از سوی این صندوق در شرایط بحرانی می‌تواند منابع از شدت فیدبک شخص‌ها شده و در مقطع کوتاه اعتماد سرمایه‌گذاران را حفظ کند. وی باتاکید بر اهمیت کار کرد این صندوق در مهارت‌رشدن شید بازار خاطر نشان کرد که تریق نقدینگی، به‌ویژه در زمان بروز شوک‌های داخلی یا خارجی، می‌تواند به دنبال عرضه و تقاضا کمک کند و از ریزش‌های غیرمطمعی جلوگیری کند. با این حال، نقی پور معتقد است که ادکای اثرات منابع مالی صندوق، بدون اجرای اصلاحات ساختاری، نمی‌تواند راهکاری پایدار برای بازار باشد. او هشدار داد که تجربه بازار سرمایه در سال‌های گذشته نشان داده که مداخلات مالی بدون هماهنگی با سیاست‌گذاری‌ان، کلان‌تاثیری مثبت داشته و نمی‌تواند به رشد پایدار منجر شود.