

### کاهش قیمت اوراق مسکن

در اوایل اسفندماه سال گذشته، قیمت هر برگ اوراق حق تقدم تسهیلات مسکن حدود ۱۱۲ هزار تومان بود که نشان دهنده بازگشت نرخ‌ها به سطوح فروردین ۱۴۰۴ محسوب می‌شد.

در حدود دو ماه اخیر نیز این اوراق روندی کاهشی داشته و در حال حاضر به کانال حدود ۹۵ هزار تومانی رسیده‌است، یعنی کاهش حدود ۱۷ هزار تومانی برابر با ۱۵ در صد. این کاهش قیمت باعث شده هزینه تأمین اوراق برای دریافت کنندگان وام مسکن کمتر شود.

بر این اساس، در اوایل اسفندماه سال گذشته، هزینه خرید اوراق برای وام یک میلیارد و ۲۸۰ میلیون تومانی حدود ۲۸۹ میلیون تومان برآورد می‌شد. اما در شرایط فعلی، این رقم با کاهش حدود ۴۶ میلیون تومانی به حدود ۲۴۳ میلیون تومان رسیده‌است. در نتیجه با احتساب باقی مانده وام مسکن به میزان حدود یک میلیارد و ۳۷ میلیون تومان و در نظر گرفتن متوسط قیمت هر متر مربع مسکن در تهران (حدود ۱۳۰ میلیون تومان)، امکان خرید به حدود ۸ متر مربع واحد مسکونی فراهم می‌شود.

### چه کسانی از تعطیلی بورس سود کردند؟

نبض بورس | توقف بیش از ۵۰ روزه معاملات بورس تهران در شرایط بحرانی، همچنان یکی از بحث‌برانگیزترین تصمیمات اقتصادی کشور است؛ تصمیمی که از یک‌سو با هدف کنترل ریسک و جلوگیری از ریزش‌های هیجانی گرفته شد، اما از سوی دیگر به گفته برخی کارشناسان، باعث اختلال در کشف قیمت و تضعیف اعتماد سرمایه‌گذاران شده‌است. اکنون این پرسش جدی مطرح است که ادامه این وضعیت، در نهایت به ثبات بازار کمک می‌کند یا به تعمیق ابهام‌منجر خواهد شد.

شواهد نشان می‌دهد در این دوره، صندوق‌های درآمد ثابت و ابزارهای کمریسک بیشترین نفع را برده‌اند. این ابزارها با توجه به وابستگی کمتر به نوسانات بازار سهام، توانستند نقش «پارک پول» را ایفا کنند و ثبات نسبی بازدهی را برای سرمایه‌گذاران فراهم کنند.

در مقابل، سهامداران خریدبیشترین آسیب را تجربه کردند. توقف معاملات باعث شد نقدشوندگی دارایی‌ها از بین برود و امکان مدیریت پر تقوی برای این گروه عملا محدود شود. این وضعیت، سرمایه‌گذاران را با بلاتکلیفی تصمیم‌گیری قرار داده‌است.

بازارهای مالی در هفته‌های اخیر به‌شدت تحت تأثیر تحولات سیاسی و سیگنال‌های مذاکراتی قرار داشته‌اند. رفتار معامله‌گران بیش از هر زمان دیگری به‌اختیار وابسته به مرام موضوع باعث شده عدم قطعیت در بازار افزایش یابد.

در چنین فضای بسیاری از سرمایه‌گذاران ترجیح داده‌اند به سمت دارایی‌های کمریسک‌تر حرکت کنند. تداوم توقف بورس نیز این روند را تقویت کرده و عملا سرمایه‌گذاری در سهام را به حاشیه رانده‌است.

حمایان این تصمیم معتقدند در شرایطی که ریسک‌های سیستماتیک در اوج قرار دارد، باز بودن بازار می‌تواند منجر به صف‌های فروش سنگین و ریزش‌های کنترل‌ناپذیر شود. از این منظر، توقف معاملات نوعی وقفه حفاظتی است که به بازار فرصت می‌دهد از شوک اولیه عبور کند.

در مقابل، منتقدان این باورند که تعطیلی بازار، اگرچه ممکن است در کوتاه‌مدت از افت شدید جلوگیری کند، اما در بلندمدت به تضعیف اعتماد سرمایه‌گذاران منجر می‌شود. به گفته آنها، بازار سرمایه باز همواره محل کشف قیمت و پیمانه‌دهی منفی باشد و اختلال در این کار کرده می‌تواند پیامدهای منفی جدی داشته باشد.

این گروه تأکید می‌کنند که فشار فروش حذف نمی‌شود، بلکه انباشته می‌شود و ممکن است پس از بازگشایی بازار، با رشد بیشتری تخلیه شود.

برخی تحلیلگران رویکردی میانه دارند. از نگاه آنها، اصل تعطیلی در شرایط بحرانی قابل دفاع است، اما تداوم آن بدون نقشه راه شفاف، به‌مرور آثار منفی موجود را نشان می‌دهد. در این دیدگاه، مهم‌ترین موضوع نه توقف، بلانحوزه مدیریت دوره تعطیلی و فرآیند بازگشایی بازار است.

در این‌صورت، برخی ابزارهای مالی مانند صندوق‌های درآمد ثابت و صندوق‌های کالایی به‌تدریج بازگشایی شدند. این بازارها توانستند در مدت کوتاهی به تعادل نسبی برسند و بدون تنش جدی به فعالیت بپردازند؛ موضوعی که نشان می‌دهد مدیریت مرحله‌ای بازار امکان‌پذیر است.

با این حال، مهم‌ترین سوال همچنان پابرجاست: بازار سهام چه زمانی بازگشایی می‌شود؟

کارشناسان معتقدند یکی از پیش‌نیازهای کلیدی، شفاف‌سازی اثرات بحران و عملکرد شرکت‌ها است. بدون این اطلاعات، فرآیند کشف قیمت واقعی با اختلال مواجه خواهد شد.

در نهایت، تصمیم به توقف معاملات بورس را می‌توان از زوایه بررسی کرد: اگر هدف، کنترل کوتاهمدت ریسک و جلوگیری از هیجان باشد، این تصمیم قابل دفاع است، اما اگر اعتماد، شفافیت و نقدشوندگی در اولویت باشد، ادامه این وضعیت می‌تواند چالش‌برانگیز شود.

آنچه اهمیت‌دارد، بازگشایی تدریجی، شفاف و همراه با سیاست‌های حمایتی است. در غیر این صورت، طولانی شدن توقف معاملات ممکن است این پیام را به بازار منتقل کند که ریسک حضور در بورس بیش از حد انتظارات است. موضوعی که می‌تواند بر آینده بازار سرمایه اثر گذار باشد.

## ۴

## تعادل

### «تعادل» روند معاملات بازار سرمایه را بررسی می‌کند

# سایه ریسک روی بورس

بیش از ۵۰ روز از تعطیلی بازار سهام می‌گذرد، با وجود آتش بس این روزها سایه ریسک‌های سیستماتیک روی بورس بیش از گذشته سنگینی می‌کند حتی ابزارهای این بازار یعنی صندوق‌ها نیز شرایط خوبی ندارند و همچنان خروج نقدینگی از بازار تقویت می‌شود.

ابهامات بازگشایی بورس هر روز بیش از گذشته می‌شود، همین موضوع باعث شده که برخی از مدیران و فعالان بازار سرمایه عقیده داشته باشند تا زمان پایان رسمی جنگ بورس بازگشایی نشود. طی روزهای گذشته ریسک‌های سیاسی بیش از گذشته روی بورس سایه افکندند و سرمایه‌گذاران تا حدودی عقب‌گرد کردند. از سوی دیگر برخی دیگر نیز عقیده دارند که بازار هر چه زودتر باید بازگشایی شود؛ چراکه این بسته بودن ادامه‌دار اعتماد و در نهایت نقدینگی را از بازار فراری می‌دهد. مساله اساسی اینجاست که همچنان زمان بازگشایی بازار سهام مشخص نیست و تنها شرطی برای آن تعیین شده، از سوی دیگر نیز شاهد آن هستیم که ابهامات سیاسی در خصوص ادامه مذاکرات، پایان آتش بس و حتی شروعی دوباره برای جنگ‌افزایش یافته و سرمایه‌گذاران توان تصمیم‌گیری درست برای آینده سرمایه‌گذاری خود ندارند. تجربه این شرایط باعث شده که ابزارهای معاملاتی بازار یعنی صندوق‌ها نیز روزگار خوبی را تجربه نکنند و در برخی از روزها شاهد خروج نقدینگی از این صندوق‌ها باشیم.

اصل به واسطه ریسک‌های پیش آمده و عدم مشخص بودن بازگشایی بازار سهام، صندوق‌ها نیز نمی‌توانند جذاب بسیار قوی نقدینگی و اعتماد باشند.البته در میان ابزارها بازار سرمایه و سایر ارکان بورس، به نظر می‌رسد که صندوق‌های درآمد ثابت شرایط بهتری داشته‌باشند؛ چراکه این صندوق‌ها در هر شرایطی یک سود خاص و مشخص به سرمایه‌گذاران خود می‌دهند و همین موضوع باعث شده که در حتی در روزهایی که میزان ریسک‌ها بالاست و به نوعی شاهد افزایش ابهامات هستیم، بازهم نقدینگی وارد این بازار شود. نکته اساسی اینجاست که این روزها بازارهای طلا و دلار روند کاهشی داشته و سرمایه‌گذاری در این بازارها در چنین شرایطی به عقیده برخی از سرمایه‌گذاران سودساز نیست، در نتیجه به نظر می‌رسد که ابزارهای معاملات بازار سرمایه یعنی صندوق‌های درآمد ثابت و حتی طلایان روزها توانسته‌اند جذاب نقدینگی باشند. البته در اینجا نباید از سناریوی ترس و ریسک در بازار غافل شد چراکه این عوامل نیز تأثیر منفی دارند.

#### صندوق‌ها در یک نگاه

بررسی روند معاملات نیز نشان می‌دهد که خروج نقدینگی از صندوق‌های طلا و درآمد ثابت طی روزهای

## حجت‌اله صیدی، رییس سازمان بورس و اوراق بهادار مطرح کرد بازگشایی سریع بازار سهام ضروری است

حجت‌اله صیدی، رییس سازمان بورس و اوراق بهادار، در نشست شرکت‌های تأمین سرمایه که به همت کانون نهادهای سرمایه‌گذاری و به میزبانی «تأمین سرمایه نوین» برگزار شد، با تأکید بر اهمیت رفتار فعالان بزرگ بازار گفت: عملکرد نهادهای مالی و شرکت‌های تأمین سرمایه، به دلیل ماهیت حرفه‌ای آنها، در بازار ضریب می‌گیرد و اثر گذاری چندبرابری بر تصمیمات سایر سرمایه‌گذاران دارد.

وی افزود: در شرایط فعلی، پرهیز از رفتار هیجانی و اتخاذ رویکردی مبتنی بر صبر و تحلیل، می‌تواند به حفظ آرامش بازار کمک کند، در حالی که رفتارهای شتاب‌زده ممکن است به تشدید نوسانات و افزایش فشار فروش منجر شود.صیدی با اشاره به تدوین بسته سیاست‌های حمایتی از بازار تصریح کرد: ورود منابع مالی به بازار بدون طراحی دقیق، ممکن است در کوتاه‌مدت اثر گذار باشد اما در ادامه می‌تواند شائبه‌هایی در خصوص نحوه توزیع منابع ایجاد کند، بنابراین ضروری است حمایت‌ها به گونه‌ای مدیریت شود که تعادل بازار حفظ شود.

در ادامه، رییس سازمان بورس به تشریح سناریوهای پیش‌روی بازار سرمایه پرداخت و گفت: سه سناریوی اصلی برای بازار متناسب با شرایط پیش روی کشور یعنی تداوم وضعیت فعلی، دستیابی به توافق و پایاژگشت تنش‌ها در نظر گرفته شده‌است.

وی توضیح داد: در سناریوی نخست، یعنی ادامه وضعیت آتش‌بس موقت، بازار با بیشترین سطح عدم قطعیت مواجه است و تصمیم‌گیری برای فعالان اقتصادی دشوار تر خواهد بود. در سناریوی دوم، دستیابی به یک توافق مشخص می‌تواند چشم‌انداز نسبتاً پائینی برای تحلیل و ارزش گذاری ایجاد کند. همچنین در صورت بازگشت تنش‌ها، محدودیت‌ها و شرایط خاص مجدداً بر بازار حاکم خواهد شد.

صیدی با تأکید بر ضرورت بازگشایی بازار سهام در سریع‌ترین زمان ممکن اظهار کرد: تعطیلی بازار نه تنها مزیتی ندارد بلکه با گذشت زمان، چالش‌ها را افزایش می‌دهد. با این حال، بازگشایی بازار منوط به تحقق برخی الزامات از جمله افشای حداقلی اطلاعات توسط شرکت‌هاست.وی در ادامه افزود: شرکت‌ها باید اطلاعاتی در خصوص وضعیت تولید، فروش و تغییرات عملکرد خود، حتی به‌صورت حداقلی، ارائه دهند تا امکان تحلیل برای سرمایه‌گذاران فراهم شود. این در حالی است که برخی ناشران با وجود درخواست سازمان برای افشای اطلاعات، هنوز نتوانسته‌اند برآورده دقیقی از شرایط خود ارائه کنند. رییس سازمان بورس

دوشنبه ۳۱ فروردین ۱۴۰۵ | ۲۱ ذی‌القعدة ۱۴۴۷ | سال دوازدهم | شماره ۳۲۹۶ | Mon. Apr. 20, 2026

## بازار سرمایه



ارزش کل معاملات نیز از ۳ همت عبور کرد. بررسی جزئیات این مرحله نشان می‌دهد که خریداران حقوقی نقش پررنگی در این رشد ایفا کردند و بیش از ۶۴ درصد خریدهای روز را با ارزشی حدود ۲ همت به خود اختصاص دادند. در مقابل، ارزش معاملات در بخش حقیقی نیز به ۱.۱ همت رسید که بیانگر مشارکت قابل توجه هر دو گروه از سرمایه‌گذاران بود. روند صعودی ورود پول در میانه روز نیز ادامه یافت. تا ساعت ۱۰:۰۹، مجموع ورود پول به ۵۶۶ میلیارد تومان افزایش یافته بود. در این‌مرحله، صندوق پاسارگاد بار دیگر پیشتر بود و با جذب ۱۲۰ میلیارد تومان، بیشترین ورود پول را به خود دید. همچنین، در این ساعت حباب مثبت ۳ درصدی در صندوق اصل مشاهده شد که نشان دهنده تقاضای بالا برای واحدهای این صندوق بود. در همین حال، صندوق کارا با ثبت ۶۴۴ میلیارد تومان، بیشترین ارزش معاملات را تا این لحظه به خود اختصاص داد.

باز نزدیک شدن به ساعات پایانی معاملات صبح، ورود پول به صندوق‌های درآمد ثابت از مرز ۶۱۵ میلیارد تومان نیز فراتر رفت. در این بخش، صندوق‌های اکسپنژ، راییدو و توسکا بیشترین رشد روزانه را درصدی راتجربه کردند که حاکی از عملکرد مثبت و جذابیت این

اهمیت حفظ اعتماد سرمایه‌گذاران گفت: هر گونه آسیب به بازار سرمایه، در نهایت به همه فعالان آن بازمی‌گردد، بنابراین صیانت از اعتماد ایجادشده باید در اولویت قرار گیرد.در این‌همچنین به شکل‌گیری برخی رقابت‌های هیجانی در بازار اشاره کرد و افزود: این نوع رقابت‌ها در شرایط خاص می‌تواند آسیب‌زا باشد و ضروری است با مدیریت مناسب، از تشدید آن جلوگیری شود.او در پایان از تدوین طرح‌هایی برای حمایت از شرکت‌ها در بازار اولیه و حوزه اوراق خیر داد و گفت: این طرح‌ها با مشارکت فعالان بازار در حال نهایی‌شدن است و اجرای آنها می‌تواند به بهبود شرایط کمک کند. همچنین از همراهی و همکاری فعالان بازار در این مسیر استقبال می‌کنیم.

### نقش صندوق‌های سرمایه‌گذاری در تقویت اعتماد

رضاعیوض لو در نشست شرکت‌های تأمین سرمایه که به همت کانون نهادهای سرمایه‌گذاری و به میزبانی «تأمین سرمایه نوین» برگزار شد، با تأکید بر تداوم عملکرد نهادهای مالی در شرایط اخیر، افزود: تلاش و همراهی نهادهای مالی بازار سرمایه در به‌نتیجه‌رسیدن اقدامات مثبت در بازار سرمایه، بسیار مهم‌تر نم بود.

او با اشاره به جزگسخت‌حجمی سوم گفت: در این مدت، ابزارهای بازار سرمایه همچ‌نان فعال بود. هر چند تنها صندوق‌های درآمد ثابت و کالایی باز بودند، اما شاهد اقبال سرمایه‌گذاران به این صندوق‌ها بودیم. نحوه بازگشایی مطرح شد که همچنان از طرح ویررسی آنها استقبال می‌کنیم.او افزود: بازار سرمایه به پشتوانه ابزارهای توسعه‌یافته و تلاش مدیران در سال‌های گذشته، توانسته‌است در شرایط حساس عملکرد قابل قبولی داشته باشد. تجربه دوره جنگ قبلی نیز نشان داد که با وجود فشارها، سرمایه‌از بازار خارج نشد و در همان

بسیتر به گردید ادامه داد که این امر ناشی از اعتماد شکل گرفته میان فعالان بازار بود. باری ادامه داد: در بازگشایی اخیر صندوق‌ها نیز، برخلاف برخی نگرانی‌ها، رفتارهای هیجانی گسترده مانند خروج از صندوق‌های طلا مشاهده نشد.وی حتی در کنار برخی خروج‌ها، سرمایه نیز ثبت شد. معاون نظارت بر بورس‌ها و ناشران با اشاره به چالش‌های موجود در حوزه اوراق و تعهدات، تصریح کرد: لازم است با تعامل و همکاری میان ناشران، دارندگان و سایر ارکان بازار، این دوره با مدیریت کنیم. نگاه‌بیشتری و تمرکز صرف بر منافع کوتاه‌مدت می‌تواند در بلندمدت به کل بازار آسیب وارد کند.او با تأکید بر

## بورس

### سهامداران چقدر سود دریافت کردند؟

شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اعلام کرد: در سال جاری بالغ بر ۲۲۴۷ میلیارد و ۹۷۴ میلیون تومان سود جاری، سننوتائی و حق تقدم از سوی ۱۵ ناشر به حساب ۱۶۱ هزار و ۳۸۹ سهامدار از طریق اطلاعات سامانه «سجام» واریز شدند. در این بازه زمانی، ۱۳ شرکت «سرمایه‌گذاری مسکن الوند، تأمین مسکن جوانان، صنایع سیمان دشتستان، سیمان کردستان، افست، سرمایه‌گذاری سپه، سیمان هرمزگان، آلمتک، پتروشیمی پردیس، توسعه حمل‌ونقل ریلی پارسپان، سرمایه‌گذاری کوه نور، سرمایه‌گذاری ساختمانی نوین و سرمایه‌گذاری مسکن پردیس» سود جاری ۴۱ هزار و ۵۹۰ سهامدار که شامل ۲۰۸۹ میلیارد و ۱۵۱ میلیون تومان می‌شود را به حساب بانکی آنها واریز کردند. همچنین دو ناشر «بیمه پردیس، سرمایه‌گذاری مسکن زاینده رود» سود سنوتائی ۸۸۹۰ سهامدار که شامل ۳۹ میلیارد و ۴۲۷ میلیون تومان می‌شود را توسط سپرده‌گذاری مرکزی پرداخت کردند. یادآور می‌شود: سامانه «سجام» (سامانه جامع اطلاعات مشتریان) به عنوان یک بستر ملی و یکپارچه، فرآیندهای حضور در بازار سرمایه را برای تمامی فعالان (اعم از حقیقی و حقوقی) آسان کرده است. هر فرد تنها یکبار با ثبت اطلاعات خود در این سامانه و انجام احراز هویت، می‌تواند از خدمات متنوعی شامل «دریافت سودهای جاری، سنوتائی و سود سهام عدالت، صدور کد معاملاتی و ورود رسمی به بازار سرمایه، دسترسی به درگاه‌ذی‌نفعان بازار سرمایه، مشاهده دارایی‌ها، دریافت گواهی سهام، لیست مجامع، و سایر خدمات الکترونیکی» بهره‌مند شود.مزایای «سجام» تنها به دریافت سود محدود نمی‌شود، با ثبت‌نام در این سامانه، دیگر هیچ نهاد مالی در بازار سرمایه نیازی به دریافت مجدد اطلاعات شما نخواهد داشت. همه چیز یکجا، چه سریع و با امنیت کامل در اختیار سهامداران قرار می‌گیرد. آینده بازار سرمایه دیجیتال است و سجام، دروازه ورود به این آینده‌است.سود جاری: سودی است که شرکت‌ها پس از برگزاری مجمع عمومی عادی سالیانه و تصویب صورت‌های مالی، به صورت نقدی بین سهامداران تقسیم می‌کنند.سود سنوتائی: به سودی گفته می‌شود که به دلیل عدم دریافت آن توسط سهامدار در سال‌های گذشته، به حساب او پرداخت نشده و با در خواست وی با واریز متمرکز از طریق سجام به حسابش واریز می‌شود. حق تقدم: سهامداران فعلی یک شرکت حق خرید سهام جدید شرکت را قیمتی کمتر از قیمت بازار داده می‌شود. در صورت عدم تمایل به خرید، می‌توانند حق تقدم خود را به فروش برسانند و مبلغ آن را دریافت کنند.

صندوق‌ها برای سرمایه‌گذاران بود. در اواسط معاملات و حوالی ساعت ۱۱:۰۳، جریان ورود پول از ۷۸۶ میلیارد تومان عبور کرد. در این زمان، صندوق کیان با جذب ۱۷۸ میلیارد تومان، بیشترین ورود پول را به ثبت رساند، در حالی که صندوق دارا با خروج بیش از ۱۴۲ میلیارد تومان، بیشترین میزان خروج نقدینگی را تجربه کرد. در نهایت، معاملات روز یکشنبه صندوق‌های درآمد ثابت با ثبت ورود پول خیره‌کننده بیش از ۱.۶ همت و ارزش معاملات کل ۲۲ همت به پایان رسید. نسبت خریدار به فروشنده مثبت ۱، به وضوح برتری تقاضا در بازار امروز را نشان می‌داد. صندوق کیان با جذب بیش از ۲۰۰ میلیارد تومان، بیشترین ورود پول را در پایان روز به خود اختصاص داد و صندوق دارا با خروج بیش از ۱۲۳ میلیارد تومان، بیشترین میزان خروج نقدینگی را تجربه کرد. صندوق توسکانیز با ثبت ارزش معاملات بیش از ۲.۳ همت، عنوان پر معامله‌ترین صندوق را از آن خود کرد. علاوه بر این، صندوق اصل با حباب مثبت بیش از ۳ در صد، و صندوق‌های اکسپنژ، راییدو، کارین و توسکا بارشند روزانه مثبت ۰.۱۸ در صد، در جمع بهترین عملکردها قرار گرفتند. این نتایج حاکی از اعتماد بالای سرمایه‌گذاران به صندوق‌های درآمد ثابت و جذابیت آنها در شرایط فعلی بازار سرمایه است.

انتظار می‌رود با همدلی، این مرحله نیز با موفقیت سپری شود. ممکن است ناشری در ایفای تعهدات خود چند روزی تأخیر داشته باشد و این موضوع ناشی از مشکلات تقاضا در تولید باشد.او افزود: نگاه مثبت نهادهای مالی و پرهیز از رویکردهای سخت‌گیرانه، می‌تواند به عبور از این شرایط کمک کند. بازار سرمایه قدرت خود را از بخش تولید می‌گیرد و لازم است با هماهنگی، زمینه بازگشت شرکت‌ها به مدار تولید فراهم شود. معاون نظارت بر نهادهای مالی سازمان بورس و اوراق بهادار ابراز امیدواری کرد که با تداوم همدلی و همکاری، شرکت‌ها و تولیدکنندگان بار دیگر به روند عادی تولید بازگردند.

◀ **پیگیری چالش‌های نهادهای مالی توسط نهادهای سرمایه‌گذاری**
رسول سعدی در نشست شرکت‌های تأمین سرمایه که به همت کانون نهادهای سرمایه‌گذاری و به میزبانی «تأمین سرمایه نوین» برگزار شد، با اشاره به شرایط اخیر کشور و جنگ ۱۲ روزه، از تلاش سازمان و فعالان بازار سرمایه قدردانی کرد و گفت: در این مدت، اعضای هیات‌مدیره سازمان و همکاران بازار سرمایه به‌طور مستمر در محل کار حضور داشتند و پیگیری مسائل بازار بودند که جای تشکر و خداقوت دارد. او افزود: این تلاش‌ها در راستای حفظ پویایی بازار سرمایه و کمک به اقتصاد کشور صورت گرفت و امید می‌رود روند بازگشایی بازار نیز در همین مسیر ادامه یابد و به نتایج مثبتی منجر شود.سعدی با اشاره به اقدامات کانون نهادهای سرمایه‌گذاری تصریح کرد: در این مدت، کانون مکاتباتی با نهادهای مختلف انجام داده و نظرات و دغدغه‌های آنها را در برهه مسائل و مشکلات پیش‌رو جمع‌آوری کرده‌است تا بتواند به عنوان نماینده، پیشنهادات را با سازمان بورس مطرح و پیگیری کند، او تأکید کرد: کانون نهادهای سرمایه‌گذاری آمدگی دارد مسائل و چالش‌های نهادهای مالی را منتقل کرده و در مسیر حل آنها همکاری لازم داشته باشد.سعدی پیشنهاد داد: با اشاره به نقش صندوق‌ها در صندوق‌ها گفت: نشان دادند که می‌توانند اعتماد به بازار را حفظ و حتی تقویت کنند.او در بخش دیگری از سخنان خود به وضعیت برخی ناشران اشاره کرد و گفت: برخی ناشران ممکن است در این شرایط آسیب‌هایی دیده باشند و با تأخیر در تولید یا انجام تعهدات مواجه شوند. در چنین وضعیتی، لازم است ملاحظاتی در نظر گرفته شود. عیوض‌لو با تأکید بر لزوم همراهی نهادهای مالی گفت: سرمایه ملت بر گزار خواهد شد.

### بورس

### سهامداران چقدر سود دریافت کردند؟

شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اعلام کرد: در سال جاری بالغ بر ۲۲۴۷ میلیارد و ۹۷۴ میلیون تومان سود جاری، سننوتائی و حق تقدم از سوی ۱۵ ناشر به حساب ۱۶۱ هزار و ۳۸۹ سهامدار از طریق اطلاعات سامانه «سجام» واریز شدند. در این بازه زمانی، ۱۳ شرکت «سرمایه‌گذاری مسکن الوند، تأمین مسکن جوانان، صنایع سیمان دشتستان، سیمان کردستان، افست، سرمایه‌گذاری سپه، سیمان هرمزگان، آلمتک، پتروشیمی پردیس، توسعه حمل‌ونقل ریلی پارسپان، سرمایه‌گذاری کوه نور، سرمایه‌گذاری ساختمانی نوین و سرمایه‌گذاری مسکن پردیس» سود جاری ۴۱ هزار و ۵۹۰ سهامدار که شامل ۲۰۸۹ میلیارد و ۱۵۱ میلیون تومان می‌شود را به حساب بانکی آنها واریز کردند. همچنین دو ناشر «بیمه پردیس، سرمایه‌گذاری مسکن زاینده رود» سود سنوتائی ۸۸۹۰ سهامدار که شامل ۳۹ میلیارد و ۴۲۷ میلیون تومان می‌شود را توسط سپرده‌گذاری مرکزی پرداخت کردند. یادآور می‌شود: سامانه «سجام» (سامانه جامع اطلاعات مشتریان) به عنوان یک بستر ملی و یکپارچه، فرآیندهای حضور در بازار سرمایه را برای تمامی فعالان (اعم از حقیقی و حقوقی) آسان کرده است. هر فرد تنها یکبار با ثبت اطلاعات خود در این سامانه و انجام احراز هویت، می‌تواند از خدمات متنوعی شامل «دریافت سودهای جاری، سنوتائی و سود سهام عدالت، صدور کد معاملاتی و ورود رسمی به بازار سرمایه، دسترسی به درگاه‌ذی‌نفعان بازار سرمایه، مشاهده دارایی‌ها، دریافت گواهی سهام، لیست مجامع، و سایر خدمات الکترونیکی» بهره‌مند شود.مزایای «سجام» تنها به دریافت سود محدود نمی‌شود، با ثبت‌نام در این سامانه، دیگر هیچ نهاد مالی در بازار سرمایه نیازی به دریافت مجدد اطلاعات شما نخواهد داشت. همه چیز یکجا، چه سریع و با امنیت کامل در اختیار سهامداران قرار می‌گیرد. آینده بازار سرمایه دیجیتال است و سجام، دروازه ورود به این آینده‌است.سود جاری: سودی است که شرکت‌ها پس از برگزاری مجمع عمومی عادی سالیانه و تصویب صورت‌های مالی، به صورت نقدی بین سهامداران تقسیم می‌کنند.سود سنوتائی: به سودی گفته می‌شود که به دلیل عدم دریافت آن توسط سهامدار در سال‌های گذشته، به حساب او پرداخت نشده و با در خواست وی با واریز متمرکز از طریق سجام به حسابش واریز می‌شود. حق تقدم: سهامداران فعلی یک شرکت حق خرید سهام جدید شرکت را قیمتی کمتر از قیمت بازار داده می‌شود. در صورت عدم تمایل به خرید، می‌توانند حق تقدم خود را به فروش برسانند و مبلغ آن را دریافت کنند.

### بازگشایی تدریجی: راهی برای عبور از شوک بازار

سهرام عجمی، فعال بازار سرمایه در یادداشتی نوشت: بازار سرمایه همچون سایر ارکان اقتصادی کشور، در جریان بحران اخیر با آسیب‌هایی مواجه شده‌است؛ آسیبی که نه تنها متوجه ساختارهای مالی و زیرساختی بوده، بلکه بر روان سرمایه‌گذاران نیز سایه انداخته و سطح نااطمینانی را افزایش داده‌است. در چنین شرایطی، واکنش سیاست‌گذار

و نحوه مدیریت بازار، به عاملی تعیین‌کننده در کنترل تبعات و بازگشت ثبات تبدیل می‌شود. یکی از اقدامات قابل توجه نهاد ناظر در دوره پس از وقوع جنگ تحمیلی سوم تاکنون، توقف موقت معاملات تا زمان روشن شدن اقع سیاسی و اقتصادی بوده است؛ تصمیمی که اگر چه در کوتاه‌مدت به محدود شدن نقدشوندگی انجامیده، اما در عین حال از تشدید رفتارهای هیجانی و تعمیق زیان‌ها جلوگیری کرد. این تصمیم، این رویکرد در زمان بازگشایی بازار سهام، زمانی ابربخش خواهد بود که با ارائه اطلاعات شفاف از سوی ناشران و ترسیم چشم‌اندازی قابل اتساک برای فعالان بازار همراه شود. در صورت تحقق این پیش‌شرط، بازار بازگشایی تدریجی بازار می‌تواند به عنوان یک راهکار منطقی مطرح باشد؛ به گونه‌ای که ابتدا صنایعی با کم‌ترین میزان آسیب‌پذیری وارد چرخه معاملات شوند و در مراحل بعد، صنایع آسیب‌دیده‌تر با در نظر گرفتن حمایت‌های دولتی هدفمند به بازار بازگردند. این فرآیند، در صورت هم‌زمان شدن با سیاست‌های حمایتی دولت و نهادهای پولی، می‌تواند از شکل‌گیری شوک‌های مجدد جلوگیری کند. به همین دلیل پیش از بازگشایی بازار تأمین منابع مالی کافی برای ایجاد تعادل در بازار اهمیت ویژه‌ای دارد زیرا برآوردها از نیاز قابل توجه نقدینگی برای بازگرداندن ثبات حکایت دارد و نقش دولت و بانک مرکزی در این زمینه، به‌ویژه از طریق طرحی بسته‌های حمایتی و تقویت ابزارهای مالی غیرمستقیم، برجسته‌تر می‌شود. در کنار همه این عوامل ایجاد هماهنگی میان کارگزاران بورس در ارائه تسهیلات به مشتریان اعتباری، می‌تواند از بروز ناهماهنگی‌هاو فشار مضاعف بر سرمایه‌گذاران جلوگیری کند. با این حال، آنچه در کنار تمام این تدابیر اهمیت دارد، رفتار رویکرد خودسرمایه‌گذاران است. تجربه نشان داده در مقاطع بحرانی، همدلی و نگاه بلندمدت به بازار می‌تواند به عبور کچه‌زینده‌تر از شرایط کمک کند. در چنین فضای الزام‌ناشران به تداوم اطلاع‌رسانی و حفظ شفافیت، عبور از این مقطع، بیش از ایفا خواهد کرد. در نهایت، تمرکز بر موضوعات با دقت بیشتری ادامه یابد و هماهنگی‌های لازم میان نهادهای تقویت شود.او در پایان ضمن قدردانی از میزبانی تأمین سرمایه نوین و تلاش بر گزار کنندگان، اعلام کرد: ادامه این جلسات بزودی و به احتمال زیاد در تأمین سرمایه ملت بر گزار خواهد شد.