

ورود نخستین شرکت اقتصاد دیجیتال به بورس

مجمع عمومی عادی سالانه و عمومی فوق العاده بورس تهران، با حضور بیش از ۷۹ درصد از سهام‌داران بر گزار شد. در این نشست، علاوه بر تصویب صورت‌های مالی و تقسیم سوداعضای جدیدهیات‌مدیره تعیین شدند. محمود گودرزی مدیر عامل بورس تهران در مجمع عمومی عادی سالانه این شرکت، گزارش عملکرد هیات‌مدیره را ارائه کرد که با بررسی و تصویب صورت‌های مالی منتهی به ۴/۱۲/۱۴۰۴ همراه بود. در این مجمع سهام‌داران با تقسیم ۵۵ ریال سود نقدی به ازای هر سهم موافقت کردند. گودرزی در تشریح عملکرد سال ۱۴۰۴ با بیان اینکه ارزش کل بازار سهام در پایان سال گذشته به ۱۴ هزار و ۸۰۰ همت رسید که ۷۵ درصد آن (معادل ۱۱ هزار همت) سهم بورس تهران بود، گفت: از ۶۲۰ شرکت حاضر در بازار، ۶۳ درصد در بورس تهران پذیرفته شده‌اند و سهم شانوار آزاد این بورس به ۲۷ در صدارتقا یافته است. او با تاکید بر لزوم تغییر ترکیب صنایع در بورس تهران افزود: در حالی که شرکت‌های اقتصاد دیجیتال در بازارهای توسعه یافته سهم ۵ تا ۵۰ درصدی دارند، این سهم در بورس تهران کمتر از ۲ درصد است. از این رو، ایجاد «سنت اقتصاد دیجیتال» و «هوش مصنوعی» در دستور کار است و بزودی نخستین شرکت فعال در این حوزه که در ایران و کشورهای اسکندنیای فول است، وارد بورس تهران خواهد شد. مدیر عامل بورس تهران با اشاره به رشد ۱۲۲ درصدی سود خالص بورس تهران در سال ۱۴۰۴ و رسیدن آن به ۷۱۱ میلیارد تومان، باولوت‌های راهبردی این شرکت را تشریح کرد، او توسعه ابزارهای مالی (ارایه پیشنهاد رانندازی صندوق‌های رمزارز، ابزار آتی)، مبتنی بر شاخص‌ها، اوراق امتیاز و بازار سرمایه گذاری حرفه‌ای، اصلاحات بازار (نهایی شدن مطالعات اصلاح دامنه نوسان، بازنگری در معاملات عمده و پولکی، تغییر زمان معاملات و سادسازی مقررات بازار خصوصی (پیشنهاد ایجاد بازار خصوصی برای شرکت‌های سهامی خاص جهت آمادسازی ابزارهای ورود به بازار سرمایه) را از جمله اولویت‌های راهبردی بورس تهران اعلام کرد. گودرزی همچنین با اشاره به انجام ۷ عرضه اولیه در سال گذشته که ۱۰۲ همت به بازار اضافه کرد، از آماده بودن مقدمات اجرای بزرگ‌ترین عرضه اولیه تاریخ بازار سرمایه خبر داد و اعلام کرد: عملیاتی شدن این عرضه اولیه منوط به شرایط بازار خواهد بود. در بخش دیگری از این مجمع، فرآینداری گیری برای انتخاب اعضای حقوقی هیات‌مدیر انجام شد.شور شرکت‌های «گروه مالی توسعه مالی مهر آیندگان»، «گروه ارزش آفرینان پاسار گاد»، «گروه مالی تامینین»، «گروه سرمایه‌گذاری تدبیر»، «گروه مالی غدیر»، «سرمایه‌گذاری توسعه ملی» و «پیشگامان سریر رضوی» به عنوان اعضای اصلی انتخاب شدند. همچنین «گئون کارگران»، «شرکت سپرده گذاری مرکزی توسعه و وجوه» و «کارگزاری بهین پویا» به عنوان اعضای علی البدل بر گزیده شدند. در مجمع عمومی فوق العاده بورس تهران، افزایش سرمایه ۳۳ درصدی از محل سود انباشته و اندوخته استراتییک، به تصویب رسید. سرمایه شرکت از مبلغ ۴۴۰۰ میلیارد ریال به ۶۰۰۰ میلیارد ریال افزایش می‌یابد. این افزایش شامل «مبلغ ۶۰۰ میلیارد ریال» از محل سود انباشته و «میزان ۲۰۰ میلیارد ریال» از محل اندوخته احتیاطی است. اصلاح ماده ۱۸ اساسنامه در خصوص میزان سرمایه نیز در این مجمع به تصویب رسید.

عرضه عمده

سهام مدیریتی غیر کنترلی در فرابورس

صندوق بازنشتنگی وظیفه از کار افتادگی و پس انداز کارکنان بانک‌ها، قصد دارد ۱۷.۲۳ درصد از سهام شرکت توسعه‌نیشکر و صنایع جانبی را به‌صورت عمده و نقد در بازار دوم فرابورس ایران عرضه کند. بر اساس اطلاعاتیه فرابورس، صندوق بازنشتنگی وظیفه از کار افتادگی و پس انداز کارکنان بانک‌ها قصد دارد سهام مدیریتی غیر کنترلی خود در شرکت توسعه نیشکر و صنایع جانبی (سهامی عام) را از طریق مکانیزم عرضه عمده در فرابورس واگذار کند. تعداد قابل عرضه، یک میلیارد و ۹۹۲ میلیون و ۹۳۴ هزار و ۳۵۰ سهم اعلام شده که معادل ۱۷.۴۳ درصد کل سرمایه این شرکت است. قیمت پایه هر سهم، معادل قیمت پایانی نماد در روز قبل از عرضه به اضافه ۶۵ درصد تعیین شده. با این شرط که قیمت آن از ۹۹۰،۰۷۰ ریال کمتر نباشد، زمان برگزاری این مزایده، روز دوشنبه ۱۹ مرداد ۱۴۰۴ خواهد بود. فرابورس ایران تعیین شده است. بر اساس شرایط اعلامی، خرید باید متن معامله را به‌صورت نقد و مطابق با رو به جاری تسویه (T+۲) پرداخت کند.

خرق عادت امریکایی در بازار سهام هنگ کنگ

سنا | جذابیت بورس هنگ کنگ در سال‌های گذشته به‌طور محسوس افزایش یافته است. اصلاحات محترقاتی که سال گذشته با هدف تسهیل فرآیند عرضه اولیه سهام (IPO)، انجام شدن این شهر با یکی از مهم‌ترین مراکز تأمین مالی بین‌المللی در جهان تبدیل کرده است. از سال ۲۰۱۸ تاکنون، ۸۶ شرکت در بورس هنگ کنگ پذیرش شده‌اند و در مجموع بیش از ۷۸۸ میلیارد دلار سرمایه جذب کرده‌اند. در همین حال، شرکت‌های زیست‌فناوری بین‌المللی نیز بیش از گذشته به این بازار علاقه‌مند شده‌اند. حضور سرمایه‌گذاران تخصصی حوزه داروسازی و نزدیکی جغرافیایی بین هنگ کنگ به شرکت‌های دارویی چین، می‌تواند فرآیند انجام کار آزمایی‌ها را با نایی آسان‌تر کرده و از هزینه‌های تحقیق و توسعه و در نهایت تولید بکاهد. بر اساس گزارش CNBC، شرکت Axiom Biosciences، استقرار یافته در سن دیگو که در زمینه پزشکی بازساختی و درمان‌های ژنتیک فعالیت می‌کند، قصد دارد در سال ۲۰۲۷ عرضه اولیه سهام خود. در بورس هنگ کنگ انجام دهد و سپس در سال ۲۰۲۹ سهام خود را به‌صورت ثانویه در بازار آمریکا عرضه کند. مدیران این شرکت معتقدند این رویکرد، ضمن افزایش دسترسی به سرمایه‌گذاران حرفه‌ای متخصص در حوزه زیست‌فناوری، ارتباط آن با شرکای بالینی و تجاری در آسیا را نیز تقویت خواهد کرد. ماهیت این تصمیم، به‌ویژه بیشتر آشکار می‌شود که بدانیام یک کمیسین نوجوبی کنگره مامریکادر ماساچوستمیر هشدار داده بود. چین در برخی حوزه‌های نوآوری زیست‌دارویی در حال پیشی گرفتن از ایالات متحده است.

تعادل

«تعادل» جریان ورود دادوستدهای بازار سهام را بررسی می‌کند

صعود اجباری بورس

بازار سهام در اولین روز کاری هفته با وجود ادامه دار بودن تنش‌های سیاسی رخت‌سبز بر تن کرد و شرایط بهتر برای سرمایه‌گذاران خود رقم زد؛ این موضوع در حالی است که همچنان شاهد نوسان در بازارهای موازی هستیم و هر یک به نوعی با خروج نقدینگی مواجه هستند.

بورس تهران در مقایسه با روزهای معاملاتی روز شنبتی را پشت سر گذاشت و شاهد افزایش صفوف خرید بودیم؛ بسیاری از کارشناسان عقیده دارند که علت این موضوع ناشی از ارزندگی بازار و پایین بودن قیمت برخی از سهام است. به بیان ساده‌تر سرمایه‌گذاران بورسی، سهام را با قیمت پایین خریداری می‌کنند و در کوتاه‌مدت و میان مدت به سودهای خوبی دست پیدایمی‌کنند.

تالار شیشه‌ای معاملات پس از پشت سر گذاشتن روزهای مثبت اکنون در حال تجربه روزهای نوسانی است، نوسانی که ناشی از ریسک‌هاست. این ریسک‌ها نیز تجربه جنگ و تنش‌های نظامی و ژئوپلیتیک بوده و به نظر می‌رسد تا زمانی که این شرایط ترمیم نیابد همچنان شاهد این وضعیت در بازارها خصوصاً بازار سرمایه باشیم.

بازار سرمایه به واسطه جنگ رمضان حدود ۸۰ روز تعطیل بود و این تعطیلی باعث شد که تالار شیشه‌ای معاملات نسبت به سایر بازارها عقب ماند. همین عقب‌ماندگی باعث شد که در آغاز بازگشایی بازار پس از تعطیلات شاهد صعود بازار و رکورد شکنی شاخص بودیم. این رکورد شکنی تا چند هفته پیش ادامه داشت اما به واسطه تغییر شرایط و افزایش ریسک شاهد تغییر وضعیت بازار و سرخ پوشی بازار بودیم. برخی از کارشناسان این سرخ پوشی را ناشی از استرس بازار پس از صعودها دانسته و برخی دیگر این وضعیت را ناشی از ریسک‌ها می‌دانند. حال بررسی‌ها نشان می‌دهد که با توجه به شرایط بازار اگر سایه ریسک‌ها از روی بورس بر داشته شود به مرور شاهد صعود دوباره بورس خواهیم بود.

با وجود سبزپوشی شاخص، بازار روندی نوسانی را پشت سر گذاشت. بازار هر چند در ظاهر با رشد شاخص کل به کار خود پایان داد، اما بررسی دقیق‌تر اجزای معاملات نشان می‌دهد این سبزی پوشی بیش از آنکه ناشی از بهبود فراگیر وضعیت سهام باشد، تحت تاثیر بازگشایی یک نماد شاخص ساز بوده است. در واقع، جریان معاملات طی روز شنبه نشان داد بخش مهمی از بازار همچنان با تردید معامله‌گران، غلبه عرضه در نمادهای بزرگ و در عین حال تحرک بهتر در سهم‌های کوچک‌تر مواجه است.

در شروع معاملات روز اخیر، بازار سهام با تقاضایی نسبی کار خود را شروع کرد و نماگر اصلی بورس در دقایق ابتدایی در مسیر صعودی قرار گرفت. اما این روند دواوم چندانی نداشت و با افزایش تدریجی فشار فروش، شاخص کل از سقف‌های ابتدایی عقب نشست و حتی برای مدتی وارد محدوده منفی شد. با این حال در پایان معاملات، شاخص کل بورس تهران در بار شد ۱۰ هزار و ۴۲۷ واحدی معادل ۰.۲۱ درصد، در ارتفاع ۴ میلیون و ۸۹۴ هزار و ۴۲۷ واحد آرام گرفت.

در مقابل، شاخص کل هم‌وزن روز به مراتب بهتری را تجربه کرد. این شاخص با افزایش ۷ هزار و ۸۵۵ واحدی معادل ۰.۵۸ درصد، به سطح یک میلیون و ۳۳۳ هزار و ۱۱۹ واحد رسید. رشد بیشتر شاخص هم‌وزن نسبت به شاخص کل، بار دیگر این گزاره را تقویت کرد که در معاملات روز شنبه، اقبال فعالان بازار بیشتر متوجه نمادهای کوچک‌تر بوده و سهم‌های بزرگ و شاخص ساز نتوانسته‌اند به شکل یکدست در مسیر صعودی حرکت کنند.

یکی از مهم‌ترین نکات معاملات روز اخیر، نقش تعیین‌کننده بازگشایی نمادهای متوقف، به‌ویژه نماد «شپنا» در شکل‌گیری چهره نهایی شاخص کل بود. بر اساس آمارهای معاملاتی بازار، بازگشایی نماد پالایش نفت اسفهان به تنهایی بیش از ۱۹ هزار واحد اثر مثبت بر شاخص کل بر جای گذاشت؛ اثری که عملاً بخش عمده رشد ثبت‌شده نماگر اصلی بازار را توضیح می‌دهد. به بیان ساده‌تر، اگر اثر مثبت این نماد از محاسبات شاخص کل کنار گذاشته شود، نماد از وزن فروشنده‌گان، از منظر ارزش معاملات نتیجه نهایی معاملات چیز دیگری را نشان می‌دهد و شاخص کل نه‌تنها سبزپوش نمی‌ماند، بلکه رخت سرخ بر تن می‌کند. بر همین اساس، رشد روز گذشته شاخص کل را نمی‌توان نشانه‌ای کامل از بهبود عمومی فضای بازار دانست. سبز شدن شاخص کل بیش از هر چیز، حاصل یک رخ‌داد خاص در ساختار معاملات یعنی بازگشایی «شپنا» بود. همین موضوع نشان می‌دهد برای ارزیابی دقیق وضعیت بورس، اتکا به عدد نهایی شاخص کل به تنهایی کافی نیست و باید اجزای درونی بازار، نحوه توزیع بازدهی میان بخش‌های مختلف نقدشودنگی نیز مورد توجه قرار گیرد.

رونق تابستانی در رینگ طلای بازار سرمایه



می‌دهد در تیر امسال، رشد نرخ از اثر کاهش قیمت اونس جهانی را به‌طور کامل خنثی کرد و زمینه ثبت بازده قابل توجه در بازار طلای داخلی را فراهم آورد.

پوشش ریسک و حفظ ارزش دارایی بوده‌اند.

هم‌زمان با افزایش قیمت طلای داخلی، بازار گواهی‌های سپرده کالایی نیز ماهی ر رونق را پشت سر گذاشت.

قیمت هر گواهی سپرده شمش طلا معاملات تیر را ۱۱۶ میلیون و ۱۰۴ هزار تومان آغاز کرد و پس از ثبت کف ماهانه ۲ میلیون و ۱۰۴ هزار تومان، وارد مسیر صعودی شد. این ابزار در ۲۷ تیر به رکورد ۱۴ میلیون و ۵۰۹ هزار تومان رسید و در پایان ماه نیز با قیمت ۲ میلیون و ۴۹۹ هزار تومان معامله شد. به این ترتیب، بازده ماهانه سپرده شمش طلا به ۱۸.۹ درصد رسید. میانگین حجم معاملات روزانه این ابزار در تیر ۶۹۹ هزار گواهی و میانگین ارزش معاملات آن ۶۲۲ میلیارد تومان بود که تا دوام نقدشوندگی بالا و استقلال سرمایه‌گذاران حکایت دارد. در بازار گواهی سپرده نقره نیز روندی متفاوت از بازار جهانی شکل گرفت. هر گواهی سپرده نقره معاملات ماه را از سطح ۳۷۴ هزار و ۹۰۰ تومان آغاز کرد و پس از ثبت کف قیمتی در ۹ تیر، هم‌زمان با رشد نرخ از وارد مسیر صعودی شد. در پایان تیر، قیمت هر گواهی سپرده نقره به ۴۱۶ هزار و ۱۴۳ تومان رسید که بالاترین سطح آن در طول ماه بود. میانگین حجم معاملات روزانه این ابزار نیز به ۴۴۴ هزار گواهی و میانگین ارزش معاملات آن به ۳۶۰ میلیارد تومان رسید، آماری که از دوام اقبال سرمایه‌گذاران به ابزارهای مبتنی بر فلزات گرانبها در بازار سرمایه حکایت دارد.

روند ۶۵ همت پول حقیقی

به صندوق‌های طلا صندوق‌های سرمایه‌گذاری طلا نیز ماه را با ورود گسترده نقدینگی به پایان رساندند. در مجموع، ۶ هزار و

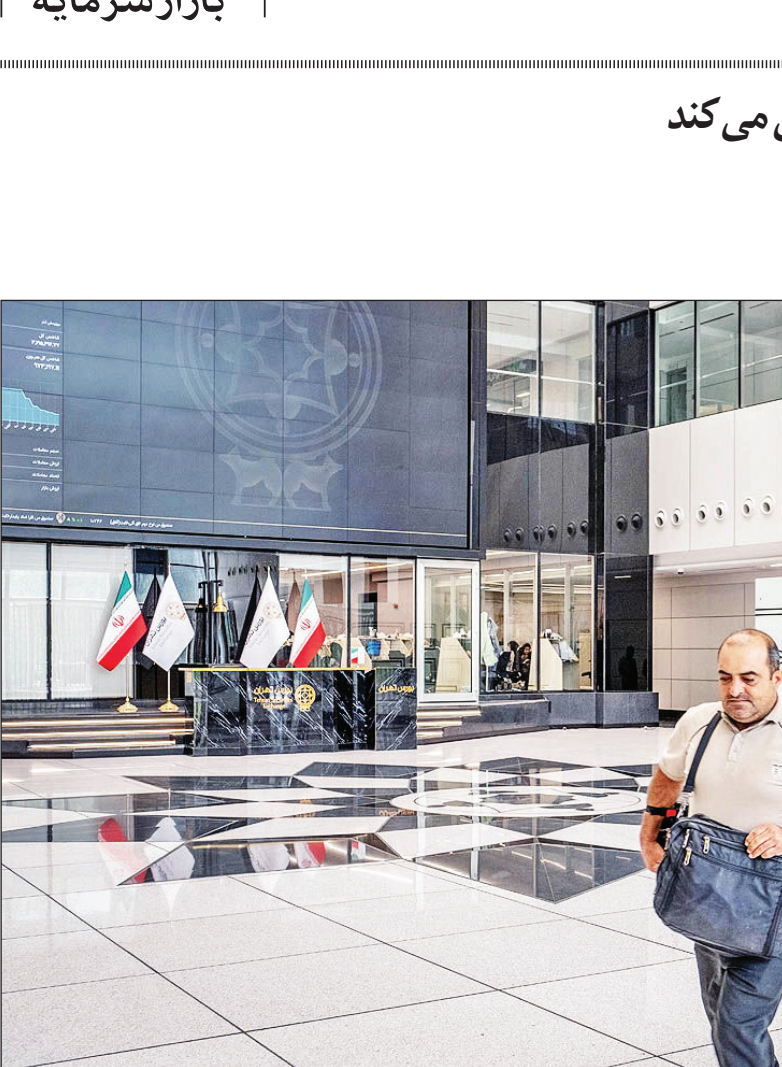
صعود ارزش معاملات بازار ارزش حجم معاملات نیز از تغییر شرایط و حضور معامله‌گران در بازار خبر می‌دهد. ارزش معاملات سهام، حق تقدم و صندوق‌های سهامی در مجموع به ۲۳ هزار و ۴۶۸ میلیارد تومان رسید و حجم معاملات نیز رقم ۲۳۶ میلیارد برگه سهم را ثبت کرد. در چندین از قام‌از تا دوام حضور معامله‌گران در بازار خبر می‌دهد، اما ترکیب رفتار خریداران و فروشنده‌گان نشان می‌دهد همچنان نوعی احتیاط در میان سرمایه‌گذاران حقیقی وجود دارد.

در معاملات روز شنبه، سرانه خرید حقیقی‌ها ۸۴.۱ میلیون تومان و سرانه فروش آنها ۱۱۳.۹ میلیون تومان بود. بر این اساس، نسبت قدرت خرید به فروش حقیقی‌ها در سطح منفی ۱.۳۶ قرار گرفت؛ عددی که نشان می‌دهد میانگین فروش هر فروشنده حقیقی بیش از میانگین خرید هر خریدار واقعی بوده است. چنین نسبیتی معمولاً بیانگر آن است که اگر چه ورود خریداران به بازار ادامه دارد، اما وزن فروشنده‌گان، از منظر ارزش معاملات همچنان بالاتر است و این مساله می‌تواند نشانه‌ای از عدم فضای احتیاط و نبود اطمینان کامل نسبت به روند کوتاه‌مدت بازار باشد.

با این حال، در سمت جریان نقدینگی، بازار سهام روز گذشته روند ۸۶ میلیارد پول حقیقی را ثبت کرد؛ رقمی که هر چند بالا نیست، اما اثر مثبت بودن خالص تغییر مالکیت در معاملات خرد حکایت دارد. در مقابل، صندوق‌های درآمد ثابت با خروج ۴۰۴ میلیارد تومان پول مواجه شدند. این جابه‌جایی را می‌توان نشانه‌ای از تمایل بخشی از سرمایه‌گذاران به اخیر بسیار موفق ابزارهای کهریسک‌تر و جست‌وجوی فرصت

بازار سرمایه

یکشنبه ۴ مرداد ۱۴۰۵ | ۱۱ صفر ۱۴۴۸ | سال سیزدهم | شماره ۳۳۷۱ | Sun, Jul 26, 2026



در بازار سهام دانست، هرچند این چرخش هنوز در مقیاسی نیست که بتوان از بازگشت پر قدرت نقدینگی به بورس سخن گفت.

از منظر گستره بازار نیز وضعیت نسبتاً مثبتی در تالو مشاهده شد. در پایان معاملات، ۴۴۶ نماد در محدوده مثبت و ۲۴۲ نماد در محدوده منفی معامله شدند که نشان می‌دهد برتری تعداد نمادهای سبز بر قرمز، بیشتر به نفع سهام کوچک‌تر و متوسط رقم خورده است. این توزیع، بار شد بهتر شاخص هم‌وزن نیز همخوانی دارد و تایید می‌کند که تحرک اصلی بازار امروز، در لایه‌های غیر شاخص‌ساز جریان داشته است.

ارزش سفارش‌های خرید در پایان بازار به ۵ هزار و ۱۱۳ میلیارد تومان رسید، در حالی که ارزش سفارش‌های فروش ۱ هزار و ۹۷۱ میلیارد تومان بود. حاصل این برتری تقاضا، باقی‌ماندن ۲۵۸ صف مثبت بود. برابر ۹۶ صف فروش در انتهای معاملات دارد، این آمار اگر چه از برتری ظاهری تقاضا حکایت دارد، اما باید در کنار واقعیت اثرگذاری نمادهای خاص بر شاخص و همچنین قدرت بالاتر فروشنده‌گان حقیقی تفسیر شود.

به‌طور کلی معاملات این روزهای بازار سهام را می‌توان یک بازار دووجهی دانست، بازاری که پتانسیل رشد دارد و در ظاهر در تلاش است تا مثبت و سبز مثبت پوشش شود؛ اما در پاتحن همچنان نشانه‌ای از تردید و فشار ریسک‌های سیستماتیک روی آن وجود دارد. به نظر می‌رسد که با وجود این شرایط نمی‌توان به این زودی‌ها به آینده بورس امیدوار بود مگر اینکه سایه ریسک‌ها از روی بازار برداشته شود یا خبر بسیار مثبتی به بازار تزریق شود.

بازار ثبت کردند و بازده ۱۷ صندوق پایین‌تر از میانگین قرار گرفت. فاصله محدود بازده صندوق‌ها نشان می‌دهد ترکیب دارایی آنها شباهت زیادی به یکدیگر دارد و اختلاف عملکرد، بیش از هر چیز به نحوه مدیریت

پرتفوی، زمان‌بندی معاملات و سهم هر صندوق از گواهی‌های سپرده شمش و سکه بازمی‌گردد.

ارزش صندوق‌های طلا به ۶۷۸ همت رسید

رشد قیمت دارایی‌های پایه، در کنار ورود مستمر سرمایه‌های جدید، ارزش خالص دارایی (NAV) صندوق‌های طلای بازار سرمایه را نیز افزایش داد. در پایان تیرماه، مجموع ارزش خالص دارایی این صندوق‌ها به بیش از ۶۷۸ هزار میلیارد تومان رسید که نسبت به پایان خرداد، حدود ۱۷ درصد رشد را نشان می‌دهد. در میان صندوق‌های طلا، عیار هم‌چنان بزرگ‌ترین صندوق این بازار است و با ارزش خالص دارایی ۲۲۲ هزار میلیارد تومانی، ۳۶ درصد از کل ارزش بازار صندوق‌های طلا را در اختیار دارد. پس از آن، طلا، با سهم ۱۴ درصدی و کهر با سهم ۸ درصدی در رتبه‌های دوم و سوم قرار گرفته‌اند. همچنین صندوق‌های متقال و گنج نیز به ترتیب ۵ و ۶ درصد از مجموع ارزش بازار صندوق‌های طلا را به‌شترین داده‌اند. تمرکز بخش قابل توجهی از ارزش بازار در چند صندوق بزرگ‌نشان دهنده اقبال بیشتر سرمایه‌گذاران به صندوق‌های با سابقه، بزرگ و نقدشونده است.

افزایش سهم سکه در ترکیب دارایی صندوق‌های طلا

بررسی ترکیب دارایی صندوق‌های طلا نشان می‌دهد استراتژی مدیران این صندوق‌ها در تیرماه تغییر محسوس نداشت. است. به‌طور میانگین، ۹۰ درصد از دارایی صندوق‌ها به گواهی سپرده شمش طلا اختصاص داشته و سهم گواهی سپرده سکه نیز حدود ۹ درصد بوده است. در میان صندوق‌ها، دارا تابش و گنج تمام دارایی خود را به گواهی سپرده شمش اختصاص داده‌اند. در مقابل زرز با سهم ۱۷ درصدی، بیشترین وزن گواهی سپرده سکه را در پرتفوی خود حفظ کرده و پس از آن کهر با ۵ درصد صندوق‌های طلا و عیار هر کدام با ۱۳ درصد قرار دارند. میانگین دارایی نقد صندوق‌های طلا نیز تنها یک درصد است که نشان می‌دهد مدیران صندوق‌ها هم‌چنان ترجیح داده‌اند بخش عمده منابع تحت مدیریت خود را در تارایی‌های مبتنی بر طلا سرمایه‌گذاری کنند. بررسی ترکیب دارایی صندوق‌ها نشان می‌دهد مدیران این صندوق‌ها، با وجود نوسان‌های بازار در تیر امسال، هم‌چنان شمش طلا را اصلی‌ترین دارایی بر ترفوی خود می‌دانند. سهم بالای این ابزار در سبد سرمایه‌گذاری صندوق‌ها، در کنار وزن محدود گواهی سپرده سکه و وجه نقد، از دوام رویکرد مبتنی بر سرمایه‌گذاری بلندمدت در بازار طلا حکایت دارد.

وزیر اقتصاد خواستار بازنگری در انتشار اوراق دولتی شد

وزیر امور اقتصادی و دارایی در نامه‌ای خطاب به معاون رئیس‌جمهور و رئیس سازمان برنامه‌ریزی و همچنین رئیس کل بانک مرکزی، خواستار بازنگری در سیاست انتشار و عرضه اوراق مالی دولت در سال جاری شد. در این نامه با اشاره به احکام قانون بودجه سال ۱۴۰۵ و مجوزهای قانونی مربوط به انتشار اوراق مالی، بر ضرورت بررسی مجدد نحوه انتشار اوراق با توجه به شرایط اقتصادی کشور و وضعیت بازار سرمایه تأکید شده است. وزیر اقتصاد در این مکاتبه، چند محور را برای بررسی و تصمیم‌گیری پیشنهاد کرده که از جمله مهم‌ترین آنها می‌توان به آسیب‌شناسی انتشار و عرضه اوراق دولت در سال جاری از سوی خزانه‌داری کل کشور، بررسی آثار سیاست‌های پولی بانک مرکزی بر بازار بدهی، بازنگری در روند بندی انتشار اوراق و استفاده از ابزارهای نوین مالی برای مدیریت متحنی نرخ بازده اشاره کرد. در این نامه همچنین بر تسریع در راه‌اندازی صندوق بازار پول (MMA)، تسریع در راه‌اندازی صندوق بازار پول (MMF)، با هدف افزایش عمق بازار و نیز بازنگری در نسبت مالکانه برای کنترل بازار تأکید شده است. بر اساس این نامه، قرار است نتایج بررسی‌ها و پیشنهادهای مربوط، مبنای تصمیم‌گیری درباره نحوه ادامه انتشار اوراق مالی دولت و مدیریت بازار بدهی در سال ۱۴۰۵ قرار گیرد.

بهترین روش تأمین مالی شرکت‌های معدنی

صدای بورس | در شرایطی که شرکت‌های معدنی برای اجرای طرح‌های توسعه‌ای و پروژه‌های بزرگ با محدودیت منابع مالی و افزایش هزینه‌های تأمین سرمایه مواجه هستند، بازار سرمایه می‌تواند نقش پررنگ‌تری در جبران کسری بودجه و تأمین مالی این نگاهه‌ا ایفا کند. کارشناسان معتقدند توسعه ابزارهای نوین مالی، به‌ویژه شرکت‌های سهامی عام پروژه، علاوه بر کاهش هزینه تأمین منابع، امکان مشارکت مستقیم سرمایه‌گذاران در پروژه‌ها و سودآور شدن آن را فراهم می‌کند. با وجود طراحی ابزارهای متنوع در بازار سرمایه، هنوز بخش قابل توجهی از شرکت‌های بزرگ معدنی از ظرفیت‌های موجود استفاده نمی‌کنند و همچنان به روش‌های سنتی یا تأمین مالی از طریق انتشار اوراق باندهای بالامتیکی هستند؛ موضوعی که می‌تواند فشار هزینه‌های مالی را بر این شرکت‌ها افزایش دهد. در مقابل، استفاده از شرکت‌های سهامی عام پروژه برای طرح‌هایی که از پیشرفت فیزیکی مطلوب و توجیه اقتصادی برخوردارند، یکی از کهنه‌ترین و کارآمدترین شیوه‌های تأمین مالی به شمار می‌رود. با این حال، کارشناسان بر این باورند که موفقیت این ابزارها نیازمند اصلاح دستورالعمل‌ها، تسهیل فرآیند پذیرش پروژه‌ها و استفاده از مشوق‌هایی مانند بیمه سرمایه‌گذاری و تضمین حداقل بازده متناسب با نرخ‌های بازار است.

همچنین شفافیت در اعلام میزان پیشرفت فیزیکی پروژه‌ها، باید از توسط نهادهای مسؤوب، نقش مهمی در جلب اعتماد سرمایه‌گذاران خواهد داشت. در همین راستا، مدیر عامل تأمین سرمایه امید ضمن تشریح ظرفیت‌های بازار سرمایه برای تأمین مالی شرکت‌های معدنی، بر ضرورت توسعه ابزارهای نوین، رفع موانع اجرایی و ایجاد مشوق‌های لازم برای افزایش مشارکت سرمایه‌گذاران در پروژه‌های معدنی تأکید کرد. در این راستا، علی پاک‌چی، مدیر عامل تأمین سرمایه امید، به خصوص بهترین روش‌ها برای تأمین مالی و جبران کسری بودجه شرکت‌های بخش معدن از طریق بازار سرمایه گفت: در حال حاضر ابزارهای مختلفی در فضای بازار سرمایه عملیاتی شده است که یکی از جذاب‌ترین این ابزارها برای تأمین مالی شرکت‌های معدنی که عمدتاً پروژه محور، در ابعاد بزرگ و دارای سهامداران نهادی قدرتمند هستند استفاده از ظرفیت شرکت‌های سهامی عام پروژه است. وی اظهار داشت: با پذیرش این پروژه‌ها به قالب شرکت سهامی عام در بازار سرمایه و در صورتی که پروژه از پیشرفت فیزیکی قابل توجهی برخوردار و از نظر اقتصادی توجیه پذیر باشد، می‌توان به یکی از ارزان‌ترین روش‌های تأمین مالی دست یافت. در این روش سرمایه‌گذاران در پروژه‌ای که در استانه بهره‌برداری است مشارکت کرده و در منافع آینده آن سهم می‌شوند. مدیر عامل تأمین سرمایه امید با انتقاد از روند فعلی اخذ شدن این ابزارها اظهار داشت: فرآیند پذیرش و اجرای شرکت‌های سهامی عام پروژه در بازار جای کار بیشتری دارد و به دلیل استفاده نشدن از مدل‌های ترکیبی رغبت چندانی از سوی شرکت‌های بزرگ برای استفاده از این ابزار دیده نمی‌شود. پاک‌چی با تأکید بر لزوم استفاده از ابزارهای مکمل تصریح کرد: برای موفقیت بیشتر این شرکت‌ها، باید راه‌های ارزشی متنوعی مانند بیمه و تضمین سود تعریف شده، به عنوان مثال در دستورالعمل‌ها به تضمین حداقل نرخ سود بانکی اشاره شده است که این عبارت دچار ابهام است. اگر نرخ بازده بدون ریسک متناسب با نرخ بازار و صندوق‌های درآمد ثابت مابقار گیرد، سرمایه‌گذاران سنتی‌تری می‌شود به جای سپرده گذاری صرف در این پروژه‌ها سرمایه‌گذاری کرد چرا که علاوه بر تضمین سود پایه، سرمایه‌گذاری می‌تواند از سودهازاد پروژه‌ها نیز بهره‌مند شود. اگر شرکت‌ها از این ابزار ارزان قیمت استفاده کنند، مجبور خواهند بود برای تأمین مالی به سراغ انتشار اوراق روند که با توجه به نرخ‌های فعلی فشار مالی به مراتب سنگین‌تری را به آنها تحمیل خواهد کرد. پاک‌چی در بخش دیگری از صحبت‌های خود به روش‌های سنتی تأمین مالی اشاره کرد و گفت: شرکت‌های معدنی که از زمینه مالی مناسبی برخوردار می‌باشند، می‌توانند از روش‌های سنتی تأمین مالی نیز بهره‌برند. توجیه در عرضه سهم محصولات این شرکت‌ها در بورس کالا، انتشار انواع اوراق ماندند اوراق سلف و اوراق اجاره‌ای می‌تواند مبنای بسیار مناسبی برای تأمین مالی سرمایه‌گذاران این شرکت‌ها باشد. به گفته مدیر عامل تأمین در این حوزه، می‌بایست پروژه‌های بزرگ به نفع شود که درصد پیشرفت فیزیکی بسیار بالایی دارند. این میزان پیشرفت باید به صورت دقیق و با مسوولیت پذیری کامل توسط حسابرس و متولی مربوطه تأیید شود تا از کلاه‌آمار غیرواقعی جلوگیری شود.

توسعه ابزارهای نوین بازار سرمایه و اصلاح سازوکارهای اجرایی می‌تواند مسیر تأمین مالی شرکت‌های معدنی را آهوارتر کند. ایجاد مشوق‌های سرمایه‌گذاری، افزایش شفافیت پروژه‌ها و بهره‌گیری از مدل‌های ترکیبی تأمین مالی، ضمن کاهش هزینه‌های شرکت‌ها، زمینه جذب سرمایه‌های مرممی و تسریع اجرای پروژه‌های معدنی را فراهم خواهد کرد.