

سازمان بورس زمینه عرضه اوراق سلف موازی استاندارد سکه را فراهم کرد

معاون نظارت بر بورس ها و ناشران سازمان بورس و اوراق بهادار گفت:سازمان بورس و اوراق بهادار از طریق بورس کالای ایران، سپرده گذاری مرکزی وسایر ارکان مرتبط، زمینه لازم برای اجرای منظم و شفاف این عرضه و معاملات ثانویه اوراق سلف موازی استاندارد تمام سکه بهار آزادی طرح امام را فراهم کرده است. حمید یازی در عین حال توضیح داد: عرضه این اوراق در تاریخ ۱۸ شهریور ۱۴۰۵ منوط به تأیید ضمانت‌های لازم توسط سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه است.حمید یازی با بیان اینکه عرضه «اوراق» سلف موازی استاندارد تمام سکه بهار آزادی طرح امام» توسط بانک مرکزی در بورس کالای ایران، گامی مهم در مسیر توسعه و تنوع بخشی به ابزارهای مالی مبتنی بر طلا و استفاده از ظرفیت‌های بازار سرمایه برای پاسخگویی به نیازهای سرمایه‌گذاران است، افزود: این ابزار با فراهم کردن امکان سرمایه‌گذاری در اوراق مبتنی بر سکه، معاملات ثانویه و پیش‌بینی سازوکار پوشش ریسک، می‌تواند ضمن تسهیل دسترسی سرمایه‌گذاران به بازار طلا به تعمیق و افزایش کارایی این بازار نیز کمک کند.عضو هیات‌مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار افزود:از منظر بازار سرمایه، فراهم‌شدن امکان معامله این اوراق در یک بستر شفاف و تحت نظارت‌شدن کنتر امکان انتخاب میان تحویل فیزیکی سکه و تسویه نقدی در سررسید و امکان خرید بخشی از یک سکه طلا در انعطاف‌پذیری مناسبی برای سرمایه‌گذاران ایجاد می‌کند.یازی با تأکید بر اینکه عرضه اوراق سلف موازی استاندارد تمام سکه بهار آزادی طرح امام (ه) در روز چهارشنبه ۱۸ شهریور ۱۴۰۵ منوط به تأیید ضمانت‌های لازم توسط سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه است، توضیح داد:این موضوع به تقویت شفافیت، اطمینان و انضباط عملیاتی در فرآیند انتشار و معاملات آن کمک می‌کند.به گفته او، سازمان بورس و اوراق بهادار از طریق بورس کالای ایران، سپرده‌گذاری مرکزی وسایر ارکان مرتبط، زمینه لازم برای اجرای منظم و شفاف این عرضه و معاملات ثانویه آن را فراهم کرده است و در عین حال پیش‌بینی کرد این طرح مورد استقبال ویژه خریداران حقیقی و صندوق‌های سرمایه‌گذاری مبتنی بر طلا قرار گیرد.

حدنصاب‌های سرمایه‌گذاری هویت صندوق‌ها را تعیین می‌کند

امید نجاتجو دو درباره اهمیت سقف‌ها و حدود سرمایه‌گذاری صندوق‌ها تأکید کرد: در بازار سرمایه انواع صندوق‌ها و ابزارهای سرمایه‌گذاری وجود دارد کهوجه تمایز آنها،همین حدنصاب‌های سرمایه‌گذاری است و افزود: تفاوت صندوق‌های سهامی بخشی، صندوق‌های سهامی کلاسیک، صندوق‌های مختلط و سایر صندوق‌ها در حدود سرمایه‌گذاری آنهاست و سرمایه‌گذاران نیز بر اساس همین ویژگی‌ها به نسبت به خرید یا فروش واحدهای صندوق‌ها اقدام می‌کنند.نجاتجو ادامه داد:اگر صندوقی حدنصاب‌های تعیین‌شده را رعایت نکند، به نوعی از موضوع ماموریتی که برای آن تعیین شده خارج می‌شود و این سامانه یک نوع ریسک برای سرمایه‌گذار محسوب می‌شود.مدیر سرمایه‌گذاری سیدگردان آرمان آتی دربارهٔ مسئولیت عبور از سقف‌های تعیین‌شده اعلام کرد: مسوولیت اصلی رعایت سقف‌های تعیین‌شده برعهده مدیر صندوق است، چرا کهمسئولیت اجرای صندوق سرمایه‌گذاری را بر عهده دار و افزود:عبور از حدنصاب‌ها می‌تواند به دلایل مختلفی رخ دهد و گاهی عمدی و گاهی غیر عمدی است. در موارد عمدی ممکن است صندوق گالغانه حدنصاب‌ها را رعایت‌نکند و این وضعیت در طول زمان ادامه پیدا کند.نجاتجو ادامه داد: در موارد غیر عمدی نیز ممکن است عواملی مانند

ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری یا باعث تغییر نسبت دارایی‌ها شود و در نتیجه برخی سقف‌ها حدنصاب‌ها رعایت‌نشوند و در باره ایجاد تعادل میان انعطاف‌پذیری صندوق‌ها و الزام رعایت مقررات گفت: راه حل، حذف سقف‌ها و محدودیت‌ها نیست، بلکه می‌توان از مقررات سخت‌گیرانه‌تر مقررات کمیتری بر ریسک‌های مرتبط کرد.نجاتجو توضیح داد: به جای تعیین یک سقف ثابت می‌توان دامنه مجازی در نظر گرفت و در صورت عبور از سقف یا دامنه تعیین‌شده، مهلت مشخصی برای اصلاح وضعیت در نظر گرفت و افزود: با توجه به نوع صندوق نیز می‌توان حدود ریسک را متفاوت تعیین کرده‌به این معنا که برای صندوق‌های پرریسک‌تر، حدود متناسب با ریسک آنها و برای صندوق‌های کم‌ریسک‌تر، حدود متناسب با ریسک پایین‌تر تعیین شود.نجاتجو تأکید کرد: برای تخلفات عمدی، تکرار شونده و طولانی مدت نیز می‌توان جرایم و ابزارهایی مانند اخطار را در نظر گرفت. در نهایت مدیر صندوق باید در انتخاب و مدیریت بر توفی از دلایل عمل‌نشاننده، اما این آزادی نباید به معنای نادیده گرفتن قوانین و چارچوب‌های مدیریت ریسک باشد.نجاتجو شفافیت را یکی از پایه‌های اصلی اعتماد سرمایه‌گذاران دانست و گفت: سرمایه‌گذار زمانی می‌تواند تصمیم‌گرفته‌ای بگیرد که بداند منابع صندوق در چه دارایی‌هایی سرمایه‌گذاری شده، میزان تمرکز صندوق چقدر است و آیا مدیر صندوق و سیدگردان مطابق اساسنامه و مقررات عمل می‌کنند یا خیر؟ او با اشاره به افت‌آفاری منظم در کسب دارایی‌ها افزود: شفافیتی می‌تواند عدم تقارن اطلاعاتی میان مدیر صندوق و سرمایه‌گذار را کاهش دهد و به سرمایه‌گذار امکان دهد ریسک سرمایه‌گذاری خود را بهتر ارزیابی کند. همچنین اگر انحراف از سیاست سرمایه‌گذاری وجود داشته باشد، امکان شناسایی سریع‌تر آن فراهم می‌شود.مدیر سرمایه‌گذاری سیدگردان آرمان آتی ادامه داد: بسیاری مثال، اگر یک صندوق درآمد ثابت پیش‌بازش‌دهی از منابع خود را به دارایی‌های پرریسک اختصاص دهد، سرمایه‌گذار با اطلاع از این موضوع می‌تواند آگاهانه‌تر دربارهٔ سرمایه‌گذاری خود تصمیم بگیرد و تصریح کرد: بنابر این شفافیت صرفاً یک الزام برای گزارش‌دهی نیست، بلکه ابزاری برای انضباط بخشی به مدیر صندوق و افزایش آگاهی سرمایه‌گذار است.نجاتجو درباره رهاکارهای ارتقای انضباط در صنعت صندوق‌ها و کاهش فاصله میان گفت: یکی از رهاکارها می‌تواند حرکت به سمت نظارت بر خط یا آنلاین باشد؛ به این معنا که علاوه بر امکان مشاهده همان‌ه ترکیب دارایی‌ها توسط سرمایه‌گذار و نظارت روزانه توسط ناظر، حساب‌ها و سربم‌گذاری‌های صندوق نیز به صورت برخط مورد نظارت قرار گیرد. نذا افزود: این سازوکار می‌تواند با ایجاد هشدار به مدیر صندوق پیش از شکل‌گیری یا استمرار تخلف، به اصلاح وضعیت کمک کند.

«تعال» بررسی می‌کند

بورس در ایستگاه تعادل

شاخص کل بورس تهران در آخرین روز کاری هفته نیز به مسیر صعودی خود ادامه داد و با ثبیت رشد دیگری، رکورد جدیدی را در کارنامه بازار سهام به ثبت رساند. این روند در حالی ادامه پیدا کرد که در معاملات روز چهارشنبه تنها بورس شاهد افزایش قیمت‌ها نبود و بازارهای موازی از جمله طلا دلار و تتر نیز با ثبیت آرام قدم جدید، فضای متفاوتی را برای سرمایه‌گذاران رقم زدند. ادامه روند صعودی شاخص کل در روزهای اخیر نشان می‌دهد که بازار سهام همچنان تحت تأثیر مجموعه‌ای از عوامل بنیادی و انتظارات تورمی قرار دارد. افزایش نرخ ارز و اثر آن بر درآمد شرکتهای صادرات محور، یکی از مهم ترین محرک‌هایی است که می‌تواند در نقش داشته باشد. در کنار این موضوع، فاصله میان ارزش دارایی‌ها و قیمت برخی سهام نیز باعث شده بخشی از نقدینگی همچنان بازار سرمایه را به عنوان یکی از گزینه‌های سرمایه‌گذاری مورد توجه قرار دهد. با این حال، رشد همزمان بورس و بازارهای طلا و دلار، نکته مهمی است که در بررسی معاملات این روزها نمی‌توان از آن عبور کرد. افزایش قیمت دلار، طلا و تتر از یک سو نشان‌دهنده افزایش انتظارات تورمی و از سوی دیگر بیانگر تلاش سرمایه‌گذاران برای حفظ ارزش دارایی‌های خود در برابر کاهش قدرت خرید پول است. در چنین شرایطی، بازار سهام نیز می‌تواند از این روند تأثیر بپذیرد؛ به‌ویژه آنکه بخش قابل توجهی از شرکت‌های بورسی دارای دارایی‌ها و درآمدهایی هستند که به صورت مستقیم یا غیر مستقیم از نرخ ارز اثر می‌پذیرند.

در عین حال، تداوم صعود شاخص به معنای نبود ریسک در بازار نیست. افزایش شتاب رشد شاخص می‌تواند در مقاطعی با افزایش عرضه و شناسایی سود از سوی معامله‌گران همراه شود؛ بنابراین اگر چه جریان صعودی بازار همچنان قدرتمند به نظر می‌رسد، اما نوجوه، رفتار نقدینگی و ارزش معاملات در بازار آید اهمیت زیادی خواهد داشت و حتی ممکن است روند صعودی بازار همراه با افزایش ریسک باشد.

بازار از در پیچه معاملات

بازار سهام پس از چند روز صعود قدرتمند در معاملات چهارشنبه وارد فاز متعادل‌تری شد. اگر چه شاخص کل بورس تهران همچنان در محدوده‌های تاریخی خود قرار دارد و در پایان معاملات با رشد مواجه شد، اما شدت افزایش شاخص نسبت به روزهای گذشته کاهش یافت. از سوی دیگر، رشد محدود شاخص هم‌وزن نشان داد که جریان صعودی این روز به شکل یکپارچه در میان نمادهای مختلف بازار توزیع نشده است.

در چنین شرایطی، بررسی اثرگذاری نمادهای بزرگ بر شاخص اهمیت بیشتری پیدا می‌کند، چراکه رشد شاخص کل به تنهایی نمی‌تواند وضعیت بازار را به‌صورت کامل به نمایش بگذارد.

شاخص کل بورس تهران در پایان معاملات روز چهارشنبه با افزایش ۴۷ هزار و ۲۴۴ واحدی، معادل ۰٫۶۷ درصد رشد کرد و در سطح ۷ میلیون و ۱۲۲ هزار و ۲۷۰ واحد قرار گرفت. با این حال، نکته مهم معاملات این روز به میزان اثرگذاری نماد «فملی» بر شاخص کل بازمی‌گردد. این نماد به تنهایی حدود ۲۶

هزار واحد اثر مثبت بر شاخص کل داشت؛ موضوعی که نشان می‌دهد بخش قابل توجهی از رشد شاخص در روز جاری ناشی از عملکرد یک نماد بزرگ بوده است. بر این اساس، اگر اثر فملی از محاسبات شاخص کل کنار گذاشته شود، می‌توان گفت بازار در مجموع تغییر محسوسی نسبت به سطح آغاز معاملات نداشته و فضای کلی دادوستدها بیشتر متعادل بوده است تا صعودی بر قدرت.

در سوی دیگر، شاخص کل هم‌وزن در روز اخیر تنها ۵ هزار و ۶۷۶ واحد افزایش یافت و با رشد ۰٫۲۹ درصدی به یک میلیون و ۹۴۲ هزار و ۳۱۸ واحد رسید.

فاصله میان رشد شاخص کل و شاخص هم‌وزن، بار دیگر اهمیت بررسی جزئیات معاملات را نشان می‌دهد. رشد پایین‌تر شاخص هم‌وزن بیانگر آن است که در مقایسه با نمادهای بزرگ و شاخص سار، تحرک قیمت در بخش گسترده‌تری از بازار محدودتر بوده است. در پایان معاملات، ۵۲۹ نماد در محدوده مثبت قرار گرفتند و ۳۲۲ نماد نیز معاملات خود را در محدوده منفی به پایان رساندند. این ترکیب اگر چه همچنان بر تری نمادهای مثبت‌رانشان می‌دهد، اما در مقایسه با روزهای گذشته از کاهش فاصله میان تعداد نمادهای مثبت و منفی حکایت دارد؛ موضوعی که می‌توان آن را نشانه‌ای از افزایش تعادل میان خریداران و فروشندگان دانست.

ارزش معاملات: نقطه قوت بازار

یکی از مهم‌ترین نکات مثبت معاملات چهارشنبه، ارزش معاملات بود. در جریان دادوستدهای، ۱۰۵ میلیارد سهم معامله شد و ارزش معاملات سهام، حق تقدم و صندوق‌های سهامی به ۴۸ هزار و ۶۷۸ میلیارد تومان رسید. اگر چه این رقم همچنان با رکوردهای تاریخی ارزش معاملات فاصله دارد، اما در

مقایسه با میانگین ارزش معاملات روزهای گذشته رقم قابل توجهی محسوب می‌شود، بنابر این می‌توان گفت نقدینگی همچنان در بازار حضور دارد و کاهش قدرت رشد شاخص به معنای خروج کامل فعالان بازار از معاملات نیست.

در جریان معاملات روز گذشته، میزان عرضه‌ها نسبت به روزهای اخیر افزایش پیدا کرد. این موضوع را می‌توان در وضعیت صف‌های خرید و فروش نیز مشاهده کرد. در پایان معاملات، ۳۳۶ صف خرید در مقابل ۱۳۲ صف فروش شکل گرفت؛ بنابراین با وجود افزایش فشار فروش، همچنان تعداد صف‌های خرید فاصله محسوسی با صف‌های فروش داشت.

از سوی دیگر، ارزش سفارش‌های خرید به ۱۱ هزار و ۱۱۲ میلیارد و ۴۰۰ میلیون تومان رسید، در حالی که ارزش سفارش‌های فروش ۱۵۸۲ میلیارد و ۲۰۰ میلیون تومان بود. فاصله قابل توجه میان این دو رقم نشان می‌دهد که در پایان معاملات، رشد سمت تقاضا همچنان از پشتوانه مناسبی بر خوردار بوده است. در بخش جریان نقدینگی، اما نشانه‌هایی از افزایش احتیاط معامله‌گران مشاهده شد. در معاملات چهارشنبه، ۲۸ میلیارد سهم پول از این سهام، حق تقدم و صندوق‌های سهامی خارج شد. همچنین صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت نیز با خروج ۲ هزار و ۶۴۶ میلیارد و ۴۰۰ میلیون تومان نقدینگی می‌شود که ریسک جدیدی به بازار بخش می‌تواند نشان‌دهنده تغییر موقت ترکیب دارایی سرمایه‌گذاران و افزایش تمایل به شناسایی سود یا انتظار برای مشخص‌تر شدن مسیر بازار باشد.

در همین حال، سراسر این خرید در پایان معاملات ۸۶ میلیون تومان و سرانه فروش ۱۱۱ میلیون تومان بود. نسبت قدرت خرید نیز حدود ۰٫۷۷ محاسبه شد. این ارقام نشان می‌دهد در معاملات حقیقی، فروشندگان از

نروم شفاف‌سازی هزینه‌های حوزه مسوولیت اجتماعی با مصوبه اخیر بورس

تسنیم | جعفر پور کیگانی، عضو کمیسیون حقوقی و قضایی مجلس شورای اسلامی با اشاره به این موضوع که اقدام سازمان بورس مبنی بر الزام شرکت‌ها به انتشار جزئیات هزینه‌ها در منابع در بخش مسوولیت‌های اجتماعی مثبت ارزیابی می‌شود، تصریح کرد: هر قدر شفافیت بیشتر شود، در عمل زمینه برای افزایش اعتماد مردم به روندهای اقتصادی کشور بیشتر مهیا می‌شود. همواره مجلس و مردم خواستار این موضوع بوده و هستند که وضعیت شرکت‌ها به لحاظ هزینه‌ها دها نشان مشخص شود. وی ادامه داد: الزام شرکت‌ها به انتشار جزئیات هزینه‌ها کرد منابع در مسوولیت‌های اجتماعی اقدام مناسبی است و مثبت ارزیابی می‌شود. این اقدام زمینه را برای بهبود عملکرد شرکت‌ها مهیا می‌کند. قطعاً وقتی افراد بدانند که عملکرد آنها تحت کنترل و نظارت است، تلاش می‌کنند تا عملکرد بهتری به اجرا بگذارند. این نماینده مجلس خاطرنشان کرد وقتی مردم در جریان جزئیات هزینه‌ها کرد منابع شرکت‌ها در بخش مسوولیت‌های اجتماعی قرار می‌گیرند، در واقع آنها تبدیل به ناظر می‌شوند و بر عملکرد شرکت‌ها در این زمینه نظارت می‌کنند. این سبز گرت‌ترین ابزار در راستای بهبود روندهاست. پور کیگانی گفت: همواره این موضوع از اهمیت اساسی برخوردار است که دولت جلوی هدررفت منابع را بگیرد. در شرایط فعلی که تحت فشار جنگ تحمیلی قرار داریم و فشارها بر کشور تشدید شده است، این امر اهمیت بیشتری دارد. وی ادامه داد: اقداماتی که در راستای شفاف‌سازی منابع در شرکت‌ها به اعلام جزئیات هزینه‌ها کرد منابع در مسوولیت‌های اجتماعی به جلو گیری از هدررفت منابع کمک می‌کند. وقتی نظارتی وجود ندارد و امور شفاف نیست، امکان سوءاستفاده وجود دارد، اما وقتی همه چیز شفاف می‌شود، این امکان از بین می‌رود. این نماینده مجلس خاطرنشان کرد: شرکت‌ها به‌ویژه به‌اینها را در بخش سایر می‌آورند. هر قدر این بخش بزرگ‌تر باشد، یعنی امور شفاف‌تر است. باید شرکت‌ها با جزئیات مشخص کنند که منابع مربوط به حوزه‌های اجتماعی را چگونه هزینه کرده‌اند. پور کیگانی گفت: هر اقدامی که در راستای افزایش شفافیت باشد، در نهایت به نفع مردم و اقتصاد ملی است. هر قدر امور بیشتر شفاف شود، مردم بیشتر به روندهای حاکمیتی اعتماد پیدا می‌کنند. اعتماد عمومی بزرگ‌ترین سرمایه نظام است که باید از آن محافظت شود و در راستای افزایش آن گام برداشته شود. وی ادامه داد: اینکه شرکت‌ها ملزم شده‌اند جزئیات کاملی از جمله سرفصل‌های هزینه، دلایل توجیهی، محل دقیق مصرف، مشخصات دریافت‌کنندگان و حتی ارتباط هزینه‌ها با پایداری شرکت را در سامانه کدال منتشر کنند، اقدام بسیار مناسبی است. این‌طور جزئیات کمک می‌کند که با اعلان موضوع بیشتر روشن شود و زمینه پنهانکاری از بین بردن این نماینده مجلس خاطرنشان کرد: الزام به شفاف‌سازی حداقل تا سطح ۱۰ درصد کل کار به‌نفع همه‌الماکان هر گونه هزینه‌کرد کلی و غیر شفاف را از بین می‌برد. این‌طور سیاست‌هاست که در نهایت به شفاف‌سازی می‌انجامد و به نفع اقتصاد ملی است. پور کیگانی گفت: تنها راه برای اینکه مسیر سوءاستفاده‌های احتمالی بسته شود، همین است که شفافیت کامل باشد. اقدامات سازمان بورس می‌تواند به شفافیت در این زمینه کمک کند. این امر توسط دولت باید با جدیت دنبال کند. این امر توسط در دستگاه و نهادهای که دنبال سود، مثبت است. این نماینده مجلس در پایان تأکید کرد: سیدمیلادان از حقوق مالکانه در شرکت‌ها بر خورد و الزام شرکت‌ها به اعلام جزئیات هزینه‌ها در منابع در مسوولیت‌های اجتماعی کمک می‌کند که آنها بیشتر در جریان جزئیات باشند و امور اطلاع داشته باشند.

نظر سرائه معاملاتی دست بالاتر ی نسبت به خریداران داشته‌اند. مجموع داده‌های معاملات چهارشنبه نشان می‌دهد بورس تهران پس از رشدهای قدرتمند روزهای اخیر، وارد مرحله‌ای متعادل‌تر شده است. شاخص کل با رشد بیش از ۴۷ هزار واحدی همچنان در مسیر صعودی قرار گرفت، اما نمی‌توان این افزایش را به معنای رشد یکپارچه بازار دانست، چرا که حدود ۲۶ هزار واحد از این رشد به‌اثر مثبت فملی اختصاص داشت. در کنار آن، رشد محدود شاخص هم‌وزن، افزایش عرضه‌ها و برتری سرائه فروش نسبت به خرید، از کاهش هیجان صعودی حکایت دارد. در مقابل، ارزش بالای معاملات و فاصله قابل توجه ارزش سفارش‌های خرید و فروش نشان می‌دهد تقاضا همچنان به‌طور کامل از بازار خارج نشده است. بر این اساس، معاملات چهارشنبه را می‌توان بیش از آنکه ادامه آرائی پرشتاب روزهای گذشته دانست، یک روند استراحت و تعادل در بورس تهران ارزیابی کرد؛ بازاری که همچنان نقدینگی قابل توجهی در آن جریان دارد، اما برای ادامه مسیر صعودی نیازمند تقویت تقاضا در طیف گسترده‌تری از نمادهاست. البته با توجه به شرایط انتظارات برای رشد بازار سهام، حق تقدم و صندوق‌های سهامی خارج شد. همچنین صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت نیز با خروج ۲ هزار و ۶۴۶ میلیارد و ۴۰۰ میلیون تومان نقدینگی می‌شود که ریسک جدیدی به بازار بخش می‌تواند اینکه شاهد جنگ یا تنش جدیدی نباشم، چرا که بازار سرمایه با این سطح تنش‌ها خود را وقف داده است و تنها افزایش سطح تنش‌ها در سطح داخلی یا خارجی می‌تواند به شرایط کامل مسیر بازار سرمایه را تغییر داده و این بازار را به دادم سقوط بکشاند. البته از سوی دیگر افزایش نرخ دلار، نیز مکمل رشد بازار است و باید دید طی روزهای آتی چه اتفاقی رخ می‌دهد.

مسئله اصلی اینجاست که ابزارهای اهرمی برای سرمایه‌گذاری طراحی شده‌اند که حاضرند در ازای پذیرش ریسک بیشتر، بازدهی بالاتری را دنبال کنند. بنابر این اعمال محدودیت معاملاتی مشابه ابزارهای کم‌ریسک‌تر می‌تواند با ماهیت اقتصادی این صندوق‌ها در تضاد قرار گیرد.

علی بهشتی‌روی، کارشناس بازار سرمایه نیز حباب منفی صندوق‌های اهرمی را حاصل‌تر کیبی از عوامل می‌داند؛ از ضعف بازار گردانی و محدودیت دامنه نوسان گرفته تا رقابت این ابزارها با گزینه‌های سود بدون ریسک و هزینه‌های نگهداری آنها.

در نگاه او، اگر سرمایه‌گذار بتواند سرمایه خود را بر روی یک افق زمانی بلندمدت‌تر اختصاص دهد، خرید واحدهای صندوق با تخفیف نسبت به NAV می‌تواند جذاب باشد. با این حال، یک نکته مهم وجود دارد: اگر شاخص‌های بازار در حال رشد باشند، اما حباب منفی صندوق‌های اهرمی همچنان در سطوح بالا باقی‌مانده، نمی‌توان تمام این فاصله را به رفتار هیجانی نسبت داد. استمرار این وضعیت می‌تواند نشانه‌ای از ضعف واقعی در سازوکار بازار گردانی و ساختار معاملاتی این ابزارها باشد.

در نهایت، مساله حباب منفی صندوق‌های اهرمی را

نمی‌توان صرفاً با یک گزاره ساده مانند «زلان بودن» یا «گران بودن» تحلیل کرد. فاصله قیمت تابلو و NAV، اگر چه یک متغیر مهم برای سنجش جذابیت این صندوق‌هاست، اما باید در کنار رشدندگی، کیفیت بازار گردانی، وضعیت بازار سهام، ضریب بازدهی و سایر فاکتورها در نظر گرفته شود. در صورت اجرای موثر می‌تواند بخشی از فشار موجود را تعدیل کند. با این حال، به نظر می‌رسد حل پایدار این مساله نیازمند اصلاحات ساختاری‌تر است. از بازنگری در دامنه نوسان گرفته تا تقویت بازار گردانی و طراحی سازوکارهایی که امکان انعکاس سریع‌تر NAV در قیمت تابلو را فراهم کند. صندوق‌های اهرمی در است ابزاری برای سرمایه‌گذاران ریسک‌پذیر باشند، نه اینکه خود به محل شکل‌گیری شکاف‌های ساختاری تبدیل شوند. اگر قرار باشد این ابزارها نقش واقعی خود را در بازار سرمایه ایفا کنند، باید میان ماهیت اهرمی آنها و قواعد معاملاتی حاکم بر آنها تناسب بیشتری ایجاد شود. غیر این صورت، حتی اگر حباب منفی امروز کاهش پیدا کند، این احتمال وجود دارد که در دوره بعدی نوسانات شدید بازار، همان مساله دوباره تکرار شود. بنابر این چالش اصلی فقط کاهش حباب منفی فعلی نیست، بلکه ایجاد سازوکاری است که مانع از بازتولید این شکاف در آینده شود.

رویداد

نروم شفاف‌سازی هزینه‌های

حوزه مسوولیت اجتماعی

با مصوبه اخیر بورس

تسنیم | جعفر پور کیگانی، عضو کمیسیون حقوقی و قضایی مجلس شورای اسلامی با اشاره به این موضوع که اقدام سازمان بورس مبنی بر الزام شرکت‌ها به انتشار جزئیات هزینه‌ها در منابع در بخش مسوولیت‌های اجتماعی مثبت ارزیابی می‌شود، تصریح کرد: هر قدر شفافیت بیشتر شود، در عمل زمینه برای افزایش اعتماد مردم به روندهای اقتصادی کشور بیشتر مهیا می‌شود. همواره مجلس و مردم خواستار این موضوع بوده و هستند که وضعیت شرکت‌ها به لحاظ هزینه‌ها دردها نشان مشخص شود. وی ادامه داد: الزام شرکت‌ها به انتشار جزئیات هزینه‌ها کرد منابع در مسوولیت‌های اجتماعی اقدام مناسبی است و مثبت ارزیابی می‌شود. این اقدام زمینه را برای بهبود عملکرد شرکت‌ها مهیا می‌کند. قطعاً وقتی افراد بدانند که عملکرد آنها تحت کنترل و نظارت است، تلاش می‌کنند تا عملکرد بهتری به اجرا بگذارند. این نماینده مجلس خاطرنشان کرد وقتی مردم در جریان جزئیات هزینه‌ها کرد منابع شرکت‌ها در بخش مسوولیت‌های اجتماعی قرار می‌گیرند، در واقع آنها تبدیل به ناظر می‌شوند و بر عملکرد شرکت‌ها در این زمینه نظارت می‌کنند. این سبز گرت‌ترین ابزار در راستای بهبود روندهاست. پور کیگانی گفت: همواره این موضوع از اهمیت اساسی برخوردار است که دولت جلوی هدررفت منابع را بگیرد. در شرایط فعلی که تحت فشار جنگ تحمیلی قرار داریم و فشارها بر کشور تشدید شده است، این امر اهمیت بیشتری دارد. وی ادامه داد: اقداماتی که در راستای شفاف‌سازی منابع در شرکت‌ها به اعلام جزئیات هزینه‌ها کرد منابع در مسوولیت‌های اجتماعی به جلو گیری از هدررفت منابع کمک می‌کند. وقتی نظارتی وجود ندارد و امور شفاف نیست، امکان سوءاستفاده وجود دارد، اما وقتی همه چیز شفاف می‌شود، این امکان از بین می‌رود. این نماینده مجلس خاطرنشان کرد: شرکت‌ها به‌ویژه به‌اینها را در بخش سایر می‌آورند. هر قدر این بخش بزرگ‌تر باشد، یعنی امور شفاف‌تر است. باید شرکت‌ها با جزئیات مشخص کنند که منابع مربوط به حوزه‌های اجتماعی را چگونه هزینه کرده‌اند. پور کیگانی گفت: هر اقدامی که در راستای افزایش شفافیت باشد، در نهایت به نفع مردم و اقتصاد ملی است. هر قدر امور بیشتر شفاف شود، مردم بیشتر به روندهای حاکمیتی اعتماد پیدا می‌کنند. اعتماد عمومی بزرگ‌ترین سرمایه نظام است که باید از آن محافظت شود و در راستای افزایش آن گام برداشته شود. وی ادامه داد: اینکه شرکت‌ها ملزم شده‌اند جزئیات کاملی از جمله سرفصل‌های هزینه، دلایل توجیهی، محل دقیق مصرف، مشخصات دریافت‌کنندگان و حتی ارتباط هزینه‌ها با پایداری شرکت را در سامانه کدال منتشر کنند، اقدام بسیار مناسبی است. این‌طور جزئیات کمک می‌کند که با اعلان موضوع بیشتر روشن شود و زمینه پنهانکاری از بین بردن این نماینده مجلس خاطرنشان کرد: الزام به شفاف‌سازی حداقل تا سطح ۱۰ درصد کل کار به‌نفع همه‌الماکان هر گونه هزینه‌کرد کلی و غیر شفاف را از بین می‌برد. این‌طور سیاست‌هاست که در نهایت به شفاف‌سازی می‌انجامد و به نفع اقتصاد ملی است. پور کیگانی گفت: تنها راه برای اینکه مسیر سوءاستفاده‌های احتمالی بسته شود، همین است که شفافیت کامل باشد. اقدامات سازمان بورس می‌تواند به شفافیت در این زمینه کمک کند. این امر توسط دولت باید با جدیت دنبال کند. این امر توسط در دستگاه و نهادهای که دنبال سود، مثبت است. این نماینده مجلس در پایان تأکید کرد: سیدمیلادان از حقوق مالکانه در شرکت‌ها بر خورد و الزام شرکت‌ها به اعلام جزئیات هزینه‌ها در منابع در مسوولیت‌های اجتماعی کمک می‌کند که آنها بیشتر در جریان جزئیات باشند و امور اطلاع داشته باشند.

هفت شرکت تابعه

صنایع شیر ایران در راه بورس

از حسن ادرمدر نشست خبری عرضه اولیه سهام یکی از شرکت‌های صنایع لبنی افزود: به‌طره به‌طور معمول، شرکت‌ها قالب کارخانه‌ای تولیدی در شرکت‌های صنعت و مجموعه‌های خدماتی و بازاری، بخش خصوصی به عنوان شرکت استراتژیک در کنار صنایع شیر ایران قرار گرفته‌است. وی اظهار داشت: اقدامات اولیه برای ورود خود شرکت صنایع شیر ایران به بازار سرمایه نیز در حال انجام است. وی تصریح کرد: صندوق بازنشستگی کشوری به‌عنوان یک نهاد همکارگند و صندوق‌های سرمایه‌گذاری می‌تواند در راستای اجرای مقرر قانون برنامه هفتم توسعه، به‌ویژه ماده پنج انجام می‌شود که بر واگذاری بخشی از سهام دولت از طریق سازوکارهای مالی انجام می‌شود. اظهار اظهر، این شرکت‌ها در ماه‌های آینده تا پایان سال ۱۴۰۵، تعداد بیشتری از شرکت‌های زیرمجموعه پگاه‌وار دبازار سرمایه‌شوند به گفته حسن زاده، ورود این شرکت‌ها به بورس علاوه بر تأمین مالی و جذب سرمایه‌های خرد، موجب افزایش شفافیت فعالیت‌ها و معاملات و بازتاب مالی شرکت‌ها خواهد شد و در نهایت، نظارت عمومی و بورسی نیز به فعالیت این مجموعه کمک می‌کند تا شرکت‌ها به مسیر صحیح حرکت کنند. جمجمه‌های سرمایه‌گذاری سربسته‌های این مجموعه می‌توان به‌خود گفت: این صنعت تا ۲۹ شرکت یکی از مهم‌ترین مجموعه‌های نزدیک نیز صنایع شیر ایران گام مهم دیگری در زمینه سرمایه‌گذاری باقیان اقدام خواهد کرد. وی افزود: یک شرکت لبنی ایران در سال‌های اخیر گام‌های بزرگی در مسیر افزایش شفافیت فعالیت‌های خود برداشته و ورود شرکت‌های زیرمجموعه به بازار سرمایه یکی از مهم‌ترین اقدامات در این زمینه بوده است. وی تصریح کرد: تاکنون ۹ شرکت از مجموعه صنایع شیر ایران وارد دبازار سرمایه‌شده‌اند که هشت و صنعت فعالیت‌ها در زمینه شرکت‌های آموزش کرد لبنی پگاه زنجان به عنوان نهمین شرکت این مجموعه است. وی بیان کرد: این احتمال وجود دارد که در دوره بعدی نوسانات شدید بازار، همان مساله دوباره تکرار شود. بنابر این چالش اصلی فقط کاهش حباب منفی فعلی نیست، بلکه ایجاد سازوکاری است که مانع از بازتولید این شکاف در آینده شود.