

شاهد اقتصاد

Winter 2021 - 2022, No.2

گاهنامه‌ی اقتصادی و سرمایه‌گذاری

سال اول - شماره‌ی دوم - زمستان ۱۴۰۰

علی اسفندیاری
رئیس هیأت مدیره‌ی مؤسسه‌ی
اندوخته‌ی شاهد:

ظرفیت شرکت

شاهد؛ ظرفیت

پرواز است



سنگ آهن؛
از معدن تا
محصول نهایی



قانونگذاری
ارزهای دیجیتال
در ایران و جهان

چهار محور اصلی مدیریت؛
شرکت شاهد

در گفت‌وگو با عزیزمحمد اکبری
مدیر عامل شرکت شاهد

رشد اقتصادی
ایران و نقش
حامل‌های انرژی



هزینه‌ی فرصت
در تصمیمات
سرمایه‌گذاری



نمایه‌ی بازار:
کامودیتی‌ها در دوران پسا کرونا

تحلیل شاخص بورس:
بازار سرمایه؛ صعودی یا نزولی

موعدهای مهم برنامہ‌ی
دولت ابراهیم رئیسی

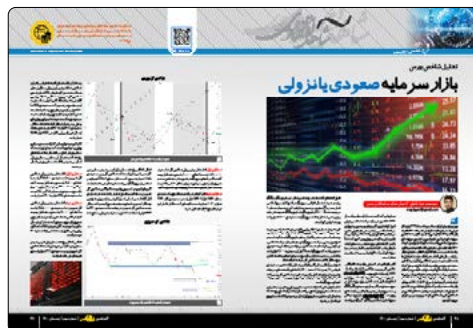




اگر در کشور اقتصاد مقاومتی باشد،
هیچ کدام از این تکانها بین المللی
نمی تواند به زندگی مردم آسیب وارد کند.
اقتصاد مقاومتی یعنی این؛ یعنی در داخل
کشور، ساخت اقتصاد و بنا اقتصاد
جور باشد که از نیروهای مردم
استفاده بشود، کمک واقع گرفته
بشود، برنامه ریزی بشود، بنا
اقتصاد استحکام پیدا کند.

مقام معظم رهبر

- موعدهای مهم برنامه‌ی دولت ابراهیم رئیسی / ۶
- عوامل مؤثر در رشد اقتصادی ایران / ۸
- هزینه‌ی فرصت و نقش آن در تصمیمات سرمایه‌گذاری / ۱۱
- چهار محور اصلی مدیریت شرکت شاهد / ۱۴
- سنگ آهن؛ از معدن تا محصول نهایی / ۱۹
- ظرفیت شرکت شاهد، ظرفیت پرواز است / ۳۸
- قانونگذاری ارزشی دیجیتال در ایران و جهان / ۴۴
- بازار سرمایه سعودی یا نزولی / ۴۸
- کامودیتی‌ها در دوران پسا کرونا / ۵۰
- اخبار / ۵۴



گاهنامه‌ی شاهد اقتصادی
شماره‌ی ۲، زمستان ۱۴۰۰

www.sadiinvestment.ir

صاحب امتیاز: شرکت سرمایه‌گذاری سعدی
مدیر مسئول: محمد صفری
سر دبیر: فرشید گوهری
دبیر اجرایی: فرجاد خوشبین
عکاس و ناظر فنی: کیوان سپهرافغان
ویراستار: فرجاد خوشبین
مدیریت هنری و صفحه‌آرایی: ماهریزان

تهران، خیابان خالد اسلامبولی، خیابان بیستم، کوچه
اسعدی، پلاک ۱۸
کد پستی: ۱۵۱۱۸۴۵۱۱۱

۸۸۷۰۹۱۰۴
۸۸۷۰۸۷۱۹-۸۸۷۰۵۲۳۰-۸۸۷۲۴۵۸۹
info@sadiinvestment.ir

چاپخانه: چاپ مدرن

گاهنامه‌ی «شاهد اقتصادی»

مشائق دریافت نظرات، پیشنهادها، انتقادات و مطالب شما خوانندگان عزیز است. مطالب این نشریه تولید شرکت سعدی و نقل مطالب آن با ذکر منبع مجاز است. مطالب درج‌شده در مجله لزوماً موضع گرداندگان نیست.



شرکت سرمایه‌گذاری سعدی
سهامی خاص

| گروه سرمایه‌گذاری شرکت شاهد |



| سردبیر/فرشید گوهری |

تبیین نقش و جایگاه شاهد اقتصادی در چشم‌انداز بنیاد شهید

تولد دومین شماره‌ی شاهد اقتصادی و مسیر پرفراز و نشیب تهیه، تولید و توزیع آن، یادآور لزوم تبیین جایگاه واقعی این نشریه به عنوان یک بازوی فرهنگی و اطلاع‌رسانی در گستره‌ی بنیاد شهید و مجموعه‌های اقتصادی آن است. در زمانه‌ی ما، وفور و سرریز اطلاعات (با هر کیفیت و کمیتی) و سهولت و سرعت دسترسی (فارغ از زمان و مکان) به آن، قطعاً بهره‌گیری مناسب از رسانه‌های در دسترس و بهینه‌سازی و ساماندهی اطلاعات در راستای اهداف سازمانی، می‌تواند نقشی کلیدی و مهم بر عهده داشته باشد.

در این میان آنچه اهمیت دارد، ایجاد ارزش افزوده به واسطه‌ی طی سه مرحله‌ی زیر است:

الف) انتخاب درست موضوعات، دیدگاه‌ها و نظریه‌های اقتصادی بر مبنای نیازها و خلاءهای اقتصادی کشور
ب) دسته‌بندی اطلاعات بر اساس اهداف و سیاست‌های سازمانی و زمینه‌ی فعالیت شرکت‌های گروه
ج) بهینه‌سازی، فرآوری استاندارد و قالب‌دهی بر اساس نیازمندی‌های رسانه‌ای

ویژگی بارز مجموعه‌های اقتصادی بنیاد شهید، شامل:

- تنوع بی‌نظیر فعالیت، خدمات و محصولات در حوزه‌ی اقتصاد و سرمایه‌گذاری

- منابع و سرمایه‌های انسانی متخصص و متعهد،

اندیشه‌ی بازنگری در روابط درون سازمانی و درون گروهی و هم‌افزایی و مشارکت هر چه بیشتر در زمینه‌ی تولید و عرضه‌ی دانش، منطبق بر نیازمندی‌ها و الزامات بازار تجارت، اقتصاد و سرمایه‌گذاری کشور را یادآور می‌شود.

بی‌شک دانش برخاسته از پیشینه‌ی ارزشمند مجموعه‌ی معظم بنیاد شهید و تجربه‌های عملیاتی تک‌تک اجزای سیستم‌های اقتصادی وابسته به آن، در کوتاه مدت می‌تواند منشأ اثرات و تحولات بی‌بدیلی در این مجموعه و در کل کشور باشد.

بر این اساس و در آستانه‌ی تولد دومین شماره‌ی شاهد اقتصادی و در جهت بهبود کمیت، کیفیت و کارکردهای این ابزار مهم فرهنگی و اطلاع‌رسانی، آماده‌ی همراهی با کلیه‌ی عزیزان فعال در بنیاد شهید و امور ایثارگران و مجموعه‌های آن هستیم.



هدف گذاری رشد ۸ درصدی اقتصاد برای سال ۱۴۰۱



موعدهای مهم برنامه‌ی دولت ابراهیم رئیسی

برای آشنایی برنامه‌ها و نقشه‌ی راه اقتصادی دولت ابراهیم رئیسی و شناخت ابعاد، سرفصل‌ها و موعدهایی که برای عملیاتی شدن آنها، در نظر گرفته شده است، خلاصه‌ی این برنامه‌ها درج می‌شود:

افزایش تولید و صادرات

از سال ۱۴۰۱	میانگین نرخ رشد اقتصادی بدون نفت و با تأکید بر ارتقای بهره‌وری به بالای ۵ درصد خواهد رسید.
در سال ۱۴۰۲	کل نیاز ارزی کشور از طریق صادرات غیرنفتی تأمین خواهد شد.
تا سال ۱۴۰۴	صادرات غیرنفتی حداقل ۲ برابر خواهد شد. (از حدود ۳۵ میلیارد دلار به بیش از ۷۰ میلیارد دلار).
	سهام صادرات غیرنفتی به کشورهای همسایه حداقل ۲ برابر خواهد شد. (از حدود ۲۰ میلیارد دلار به بیش از ۴۰ میلیارد دلار).

اصلاح نظام مالی

در سال ۱۴۰۰	زمان‌بندی تسویه بدهی‌های دولت به بانکها اعلام خواهد شد.
از سال ۱۴۰۱	انواع ابزارهای مالی (مانند تأمین مالی زنجیره‌ای، قراردادهای بازخرید و اوراق صکوک) گسترش یافته و علاوه بر پوشش تنوع نیازهای مالی کسب و کارها، جریان منابع و مصارف مالی اصلاح خواهد شد.
از سال ۱۴۰۱	انواع دارایی‌ها (مانند قبض انبار، قراردادهای فروش و ماشین‌آلات) ارزش‌گذاری شده و به عنوان ضمانت قابل استفاده خواهد بود.
از سال ۱۴۰۱	اعطای تسهیلات بانکی براساس اعتبارسنجی انجام شده و فسادهای بانکی و موقوفات کاهش خواهد یافت.
تا سال ۱۴۰۲	دارایی‌های منجمد و بنگاهداری بانکها به نصف کاهش یافته و از تبدیل شدن بانکهای خصوصی به اختصاصی جلوگیری خواهد شد.

اصلاح نظام مالیاتی

در سال ۱۴۰۱	همه تعاملات مودیان با سازمان امور مالیاتی یکپارچه شده و در بستر الکترونیکی انجام خواهد شد.
در سال ۱۴۰۱	با تکمیل جریان داده‌های مالیاتی و ایجاد شفافیت، از فرارهای مالیاتی جلوگیری خواهد شد.
از سال ۱۴۰۱	مالیات‌های تنظیمی به طور کامل اجرا شده و با اخذ مالیات از فعالیت‌های غیرمولد و سوداگرایانه، جذابیت این فعالیت‌ها کاهش خواهد یافت.
تا سال ۱۴۰۴	مالیات بر عملکرد واحدهای تولیدی به ۱۰ درصد کاهش خواهد یافت.

اصلاح ساختار بودجه

از سال ۱۴۰۱	بودجهریزی عملیاتی (شامل محاسبه هزینه هر فعالیت به منظور مدیریت هزینه‌ها) به طور دقیق اجرایی خواهد شد.
تا سال ۱۴۰۴	تراز عملیاتی بودجه مثبت خواهد شد. وابستگی بودجه به درآمد نفت قطع خواهد شد.
از سال ۱۴۰۴	منابع حاصل از بهره مالکانه نفت و گاز صرف سرمایه‌گذاری خواهد شد.

افزایش شفافیت

در سال ۱۴۰۰	همه قوانین و مقررات شفافیت به طور کامل اجرا خواهد شد.
در سال ۱۴۰۰	سهامانه‌های شفافیت (مانند قراردادهای دولتی و عملکرد شرکت‌های دولتی) تکمیل شده و در دسترس عموم مردم قرار خواهد گرفت.
در سال ۱۴۰۰	سامانه جامع اطلاعات اقتصادی در راستای پیشگیری از تخلفات و جرایم اقتصادی راه‌اندازی خواهد شد.

کاهش هزینه‌ی خانواده‌ها

از آذر ماه سال ۱۴۰۰	با استقرار کامل مدیریت زنجیره تأمین کالاهای اساسی، نیازهای مردم با اطمینان و قیمت مناسب تأمین خواهد شد.
از آذر ماه سال ۱۴۰۰	برای خانوارهای ۵ دهک اول کارت اعتباری معیشت صادر می‌شود. به ازای هر یک از اعضای خانوار در سه دهک اول ۲۰۰ هزار تومان و دو دهک بعدی ۱۵۰ هزار تومان اعتبار ماهیانه قرض‌الحسنه (با کارمزد ۲٪) تخصیص می‌یابد. به خانوارهایی که توانایی بازپرداخت اقساط را نداشته باشند، پارانه بازپرداخت اقساط تعلق می‌گیرد.
در خرداد ۱۴۰۱	زمان‌بندی خانه‌دار شدن نیمی از متقاضیان واجد شرایط اعلام خواهد شد. کاهش حاشیه‌نشینی، احیای بافت‌های فرسوده و نوسازی مسکن روستایی در اولویت خواهد بود.
در سال ۱۴۰۲	نرخ تورم به کمتر از نصف تورم سال ۱۳۹۹ کاهش یافته و در سال‌های بعد به سمت یک رقمی شدن حرکت خواهد کرد.
تا سال ۱۴۰۴	۴ میلیون واحد مسکونی جدید ساخته خواهد شد.
تا سال ۱۴۰۴	تقاضای سوداگرانه در بازار مسکن به نصف کاهش پیدا خواهد کرد. (از حدود ۷۰ درصد به ۳۵ درصد)
تا سال ۱۴۰۴	سهام هزینه مسکن در سبد خانوار به یک سوم کاهش خواهد یافت. (از حدود ۵۰ درصد به حدود ۳۰ درصد)
از سال ۱۴۰۱	همه مردم دارای کارت سلامت خواهند شد. با این کارت هزینه خدمات از مراکز درمانی (مانند بیمارستان‌ها، آزمایشگاه‌ها و داروخانه‌ها) از طریق بیمه و تسهیلات قرض‌الحسنه (بابت سهم بیمار) پرداخت خواهد شد و مراجعه‌کننده مبلغی پرداخت نخواهد کرد.
تا سال ۱۴۰۴	دسترسی عادلانه به خدمات بهداشتی و درمانی در سراسر کشور فراهم خواهد شد.
تا سال ۱۴۰۴	پرداخت از جیب مردم بابت هزینه درمان به نصف کاهش خواهد یافت. (از ۴۳ درصد به ۲۰ درصد).

افزایش درآمد خانواده‌ها

تا سال ۱۴۰۴	۴ میلیون فرصت شغلی جدید ایجاد خواهد شد. فارغ‌التحصیلان آموزش عالی و افراد کم درآمد (به ویژه زنان سرپرست خانوار و مرزنشینان) در اولویت خواهند بود.
در سال ۱۴۰۰	با تقویت منابع و اصلاح عملکرد صندوق تثبیت بازار سرمایه، نوسانات بورس مدیریت خواهد شد.
از سال ۱۴۰۱	انتشار اوراق بهادار به طور مؤثر برای پوشش مخاطره سهامداران خرد آغاز خواهد شد.



سرمایه گذاری می‌تواند دامنه وسیعی از فعالیت‌ها را شامل شود. این واژه می‌تواند شامل سرمایه گذاری در گواهی سپرده، اوراق قرضه، سهام عادی یا صندوق‌های مشترک سرمایه گذاری باشد.



SCAN ME

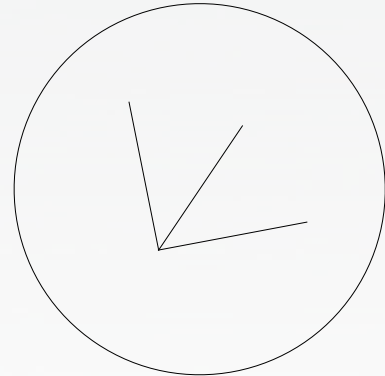
SHAHED-E EQTESADI MAGAZINE



برنامه‌های اقتصادی ابراهیم رئیسی و مواعدهای مهم برنامه دولت



روزنامه
اقتصاد



بررسی عوامل مؤثر در

رشد اقتصادی ایران

نقش مدیریت حامل های انرژی

تهیه و تنظیم:
تحریریه‌ی شاهد اقتصادی

با توجه به اینکه بخش عظیمی از رشد اقتصادی کشورها و مهم‌ترین اهداف و برنامه‌های توسعه‌ی کشور، وابسته به مدیریت صحیح و استفاده‌ی بهینه از حامل‌های انرژی است. لذا در تحلیل حاضر به صورت خلاصه، ضمن اشاره به مهم‌ترین الگوها و شاخص‌های رشد اقتصادی، نقش افزایش قیمت حامل‌های انرژی بر تأمین منابع مورد نیاز و در نتیجه رشد اقتصادی و اجتماعی کشور شرح داده می‌شود. بدیهی است کیفیت و کمیت اجرای موضوع فوق به صورت مستقیم می‌تواند بر سرعت بهبود یا کاهش رفاه اجتماعی و همچنین افزایش یا کاهش تولید ناخالص داخلی و صنعت کشور تأثیرگذار باشد.

در طول دوره‌ای زمانی که حداقل ۲ دوره‌ی ۳ ماهه‌ی متوالی است. ۲- تعریف دوم رشد اقتصادی، عبارت است از افزایش آنچه اقتصاد می‌تواند تولید کند، در صورتی که از تمام منابع کمیاب خود استفاده کند.

به تعبیر ساده‌تر، رشد اقتصادی عبارت است از افزایش تولید یک کشور در یک سال خاص در مقایسه با مقدار آن در سال پایه. در سطح کلان، افزایش تولید ناخالص داخلی (GDP) در سال مورد بحث به نسبت مقدار آن در

دستیابی به رشد اقتصادی از جمله مهم‌ترین اهداف اقتصادی کشورهاست و دولت‌ها تلاش می‌کنند شرایط مناسبی را برای رسیدن به آن فراهم آورند. نخستین معنایی که با شنیدن عبارت رشد اقتصادی به ذهن می‌رسد، افزایش تولید کالا و خدمات و رونق بازار و بهبود وضعیت اقتصادی مردم است.

در واقع رشد اقتصادی به دو معناست: ۱- بر اساس نخستین و رایج‌ترین تعریف، رشد اقتصادی یعنی افزایش بازدهی اقتصاد،



کسانی که به صورت حرفه‌ای به سرمایه‌گذاری می‌پردازند از دارایی‌های دیگری، از قبیل گواهی خرید، برگ اختیار خرید و فروش سهام و دارایی‌های مشهود مانند طلا و اشیاء قیمتی نیز استفاده می‌کنند.



SCAN ME

- آموزش (رسمی - ضمن خدمت - بدو خدمت)
- آموزش‌های پایه (تحصیلات نیروی کار)
- ابداع و نوآوری
- روابط متقابل بخش‌ها
- جمعیت و ساختار اجتماعی
- باورها و رفتارهای فرهنگی
- سرمایه‌گذاری‌های عمومی

به طور کلی عوامل اصلی رشد اقتصادی کشور را می‌توان به شرح زیر بیان کرد:

- سرمایه‌ی فیزیکی
- نیروی کار
- کیفیت نیروی کار
- سرمایه‌ی آموزشی
- سرمایه‌ی پژوهشی
- آزادی تجارت خارجی

این عوامل را می‌توان به ترتیب اولویت، به شرح زیر بیان کرد:

- ۱- تحقیق، پژوهش و توسعه
- ۲- سرمایه‌ی انسانی
- ۳- سرمایه‌ی فیزیکی
- ۴- درجه‌ی آزاد بودن اقتصاد و تجارت

بنابراین در نظر گرفتن موارد فوق در فرایند تخصیص منابع باید مورد توجه قرار گیرد. بدین صورت که برنامه‌ریزان و سیاست‌گذاران اقتصادی، در طراحی ساز و کار تخصیص منابع، می‌بایست اهمیت خاصی برای مؤلفه‌های دانش و پژوهش محور قائل شوند تا با شکوفایی علم و دانش، زمینه‌ی شکل‌گیری و تقویت اقتصاد دانش محور فراهم شود.

توجه به آموزش و پژوهش که می‌تواند امکاناتی را در جذب، نگهداری و ارتقای فناوری و نیز استفاده‌ی بهینه از منابع و عوامل رشد تجهیز کند، سرعت‌دهنده‌ی رشد خواهد بود.

رشد اقتصادی کشور

شناسایی صحیح موتور رشد کشور و سیاست‌گذاری و برنامه‌ریزی در جهت تحریک بخشیدن به آن، از جمله امور مهمی است که می‌تواند حضور دولت را در هر سطحی برای تسریع فرایند رشد اقتصادی کشور و کاهش شکاف‌ها، توجیه کند. اگر دولت بتواند عوامل اصلی رشد اقتصادی را شناسایی و رتبه‌بندی کند و منابع تحت تملک خود یا منابع بخش خصوصی را بدان سوره‌نمون سازد، بدیهی است که اثرات مفید آن بر رشد اقتصاد کشور در جهت باروری بیشتر و رفع سریع‌تر شکاف‌ها و کاستی‌ها و نیز بهره‌مندی از نتایج آن مانند: رفع فقر، کاهش و کنترل تورم، کاهش نابرابری توزیع درآمد، افزایش حق انتخاب،

برخی از کشورها سریع پیشرفت کردند و باعث ایجاد سؤال در ذهن اقتصاددانان شد که چه عواملی بر رشد آنها تأثیر گذاشته و این به یکی از موضوعات مورد بحث در میان اقتصاددانان تبدیل شد و نظریه‌های رشد متفاوت شکل گرفت.

نظریه‌های مختلف رشد، بر آنند تا این مسأله را توضیح دهند که هر اقتصادی چگونه تولید می‌کند و چگونه آنچه تولید کرده مصرف می‌کند. در واقع نظریه‌های رشد، تغییرات رشد را در اقتصاد کشورها تبیین می‌کنند و به این پرسش پاسخ می‌دهند که درآمد ملی یک کشور چگونه می‌تواند رشد کند یا چرا اقتصاد برخی کشورها با سرعت بیشتری نسبت به بقیه رشد می‌کند.

آدام اسمیت پدر علم اقتصاد مسأله رشد را بدین گونه مطرح می‌کند که رشد اقتصادی بر اساس سه عامل کار، زمین و سرمایه پایه‌ریزی می‌شود. مالتوس، انباشت سرمایه، باروری خاک و نوآوری‌های کاراندوز را عامل رشد می‌داند.

جان استوارت میل، دیگر اقتصاددان کلاسیک، نظریه‌ی رشد خود را بر اساس عواملی چون زمین، نیروی کار، سرمایه و میزان بازدهی آنها و عوامل تأثیرگذار بر توانایی تک تک آنها بررسی می‌کند. اقتصاددانان نئو کلاسیک بر این اعتقاد بودند که رشد اقتصادی از طریق انباشت عامل سرمایه‌ی فیزیکی و به کارگیری نیروی کار و تکنولوژی، توضیح داده می‌شود.

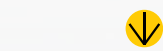
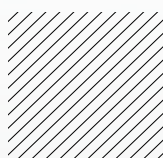
بروز این موارد راه را برای ظهور نظریه‌های جدید رشد هموار کرد. در الگوهای جدید اعتقاد بر این است که ساز و کارهای درونی اقتصاد، که شرایط مناسبی شامل آموزش، پژوهش و زیرساخت‌های مناسب اجتماعی را برای رشد تکنولوژی فراهم می‌آورند، در رشد اقتصادی نقش مؤثری دارند.

بر اساس الگوها و نظریه‌های جدید، مهم‌ترین و اصلی‌ترین شاخص‌ها و عوامل مؤثر بر رشد اقتصادی به شرح زیر هستند:

- تحقیق، توسعه و انباشت سرمایه‌ی انسانی
- سرمایه‌ی پژوهشی و آموزشی (پژوهش و آموزش)
- تکنولوژی و فناوری (علم و دانش) به کارگیری فناوری‌های جدید
- سرمایه‌ی فیزیکی (اموال، تجهیزات و سرمایه‌ی مالی)
- منابع طبیعی
- بهروری و مهارت نیروی کار
- اندازه‌ی دولت
- درجه‌ی آزادی تجارت خارجی (تجارت آزاد)
- (ادغام با اقتصاد جهانی)



شناسایی صحیح موتور رشد کشور و سیاست‌گذاری و برنامه‌ریزی در جهت تحریک بخشیدن به آن، از جمله امور مهمی است که می‌تواند حضور دولت را در هر سطحی برای تسریع فرایند رشد اقتصادی کشور و کاهش شکاف‌ها، توجیه کند.



رشد اقتصادی عبارت است از افزایش تولید یک کشور در یک سال خاص در مقایسه با مقدار آن در سال پایه



یک سال پایه، رشد اقتصادی محسوب می‌شود.

رشد اقتصادی و افزایش تولید ناخالص داخلی، به ویژه تولید ناخالص داخلی بدون نفت، باعث افزایش درآمد، بهبود وضعیت رفاه عمومی و بهبود وضعیت کسب و کار بنگاه‌های اقتصادی و فراوانی کالاهای در اختیار مصرف‌کننده می‌شود و از این طریق رفاه را افزایش می‌دهد. تقریباً تا دوپست و پنجاه سال پیش فاصله رشد بین کشورها محسوس نبود تا اینکه با انقلاب صنعتی



حضور مؤثر و فعال در بازارهای جهانی و دستیابی به سهم عادلانه، به میزان بیشتری محقق خواهد شد.

اقتصاد ایران در خلال سه دهه‌ی اخیر، تورم و بیکاری بالا، کسری تراز پرداخت‌ها و نوسانات قابل ملاحظه در رشد اقتصادی را تجربه کرده است. لذا حذف یا اصلاح سیستم یارانه‌ها ضروری است و از طرفی مهم‌ترین اصل در خصوص تصمیم‌گیری و سیاستگذاری‌های اقتصادی در سطح کلان، آن است که قبل از اجرای آنها در جامعه، ابتدا آثار آنها مورد تجزیه و تحلیل قرار بگیرد.

منابع لازم

هدفمندی سازی یارانه‌ها و

مدیریت قیمت حامل‌های انرژی

یکی از مهم‌ترین موارد در دسترس دولت در زمینه‌ی ایجاد زیرساخت‌های لازم برای رشد اقتصادی کشور و تأمین منابع مورد نیاز آن، منابع ملی و منابع تحت تملک از جمله حامل‌های انرژی^۱ است.

هدفمندی سازی یارانه یک تحول اقتصادی بزرگ و به اعتقاد اغلب صاحب نظران، یک ضرورت برای اقتصاد ایران است. یارانه به عنوان یک ابزار حمایتی برای دولت هزینه بر بوده و با تحریف قیمت‌ها، مانع تخصیص بهینه‌ی منابع می‌شود و رشد اقتصادی را کاهش داده و از سوی دیگر با ایجاد کسری بودجه و افزایش هزینه‌های اجتماعی، بر اقتصاد کشور آثار جبران ناپذیری بر جای می‌گذارد.

سیاست هدفمندی سازی یارانه‌ها یکی از مهم‌ترین محورهای طرح تحول اقتصادی است که با هدف اصلاح ساختارهای اقتصادی کشور، در دستور کار قرار گرفته است. این سیاست، ترکیبی از سیاست‌های پولی و مالی است که تمام بخش‌های اقتصادی کشور را تحت تأثیر قرار داده و روند متغیرهای کلان اقتصادی کشور را به نحو چشمگیری تغییر می‌دهد. شناسایی روند تغییر این متغیرها در اقتصاد، سیاست‌گذاران را در رسیدن به اهداف یاری می‌نماید.

اقتصاد کشور طی چهار دهه‌ی پس از انقلاب، شاهد تورم‌های بالایی بوده است اما در این مدت قیمت انرژی متناسب با تورم افزایش نیافته و به طور مداوم فاصله‌ی قیمت انرژی از بهای تمام شده‌ی آن بیشتر شده است، بنابراین میزان یارانه‌ها رشد صعودی داشته‌اند، که در نتیجه موجب

کاهش قیمت‌های واقعی انرژی و افزایش مصرف بیش از حد انرژی در ایران شده است.

می‌توان گفت روند قیمت‌های نسبی حامل‌های انرژی به ازای شاخص بهای عوامل تولید در اقتصاد ایران با بسیاری از کشورهای صنعتی و حتی صادرکننده‌ی انرژی همسویی نداشته است. این روند ناشی از اعمال قیمت‌های حمایتی در بازار حامل‌های انرژی به جای سایر نهاده‌های اولیه تولید (کار و سرمایه) شده است. اعمال قیمت‌های حمایتی که با پرداخت یارانه برای حامل‌های انرژی، هر چند با هدف تقویت روند رشد اقتصادی، افزایش اشتغال و کنترل سطح عمومی قیمت‌ها بوده است، اما بر اساس شواهد و نتایج آماری، اهداف مذکور تحقق نیافت.

قیمت‌گذاری حامل‌های انرژی در اقتصاد ایران به وسیله‌ی دولت انجام شده است و همواره پایین‌تر از قیمت جهانی آن بوده است، به نظر می‌رسد ادامه‌ی این شیوه برای اقتصاد ایران سخت و پرهزینه شده است و به همین دلیل دولت و نهادهای سیاست‌گذاری سعی در اصلاح این شیوه‌ی قیمت‌گذاری دارند.

بازنگری در سیاست پرداخت یارانه‌ی انرژی کشور و تجدیدنظر در تخصیص منابع، مستلزم آن است که قیمت حامل‌های انرژی در کشور افزایش یابد. انرژی یکی از نهاده‌هایی است که در بیشتر صنایع و بخش‌های اقتصادی و اجتماعی به کار می‌رود و افزایش قیمت آن دارای تبعات گسترده اقتصادی است و زنجیره‌ای از افزایش قیمت‌ها را به دنبال دارد. با وجود این، آزادسازی قیمت حامل‌های انرژی باعث واقعی شدن قیمت و به تبع آن تغییر در رفتار مصرفی استفاده‌کنندگان این حامل‌ها خواهد شد. همچنین اجرای این طرح در صورتی که همراه با بهبود بهره‌وری باشد، به طور قطع نتایج مثبتی برای اقتصاد ایران به همراه خواهد داشت.

به طور حتم می‌بایست قبل از اجرای چنین سیاستی، پیامدهای اقتصادی و اجتماعی آن مورد تحلیل و بررسی قرار گیرد.

از آنجا که اصلاح یکباره‌ی قیمت همه‌ی حامل‌های انرژی، موجب افزایش ناگهانی شاخص قیمت مصرف‌کننده و تولیدکننده و در نتیجه ایجاد اثرات منفی و شوک اجتماعی و عمومی در جامعه خواهد

شد، بنابراین این اجرای این سیاست به این شکل قطعاً قابل توجیه نیست. اما چنانچه افزایش قیمت کلیه‌ی حامل‌ها به صورت تدریجی، پلکانی و در چند گام و با شیب یکنواخت، برنامه‌ریزی و اجرا شود، شاهد رشد تدریجی و با شیب ملایم شاخص قیمت مصرف‌کننده و تولیدکننده و اثرات مثبت بر نرخ رشد اقتصادی و نرخ تورم^۲ ایران خواهیم بود.



هدفمندی سازی یارانه یک تحول اقتصادی بزرگ و به اعتقاد اغلب صاحب نظران، یک ضرورت برای اقتصاد ایران است.

فرایند و نتایج اجرای طرح

تاکنون مطالعات زیادی در رابطه با مدیریت و اصلاح قیمت حامل‌های انرژی و اثرات آن انجام شده است. در بیشتر مطالعات انجام شده، به اثرات و نتایج متعددی اشاره شده است که به شرح زیر هستند:

- افزایش یکباره‌ی قیمت حامل‌های انرژی، از میزان کسری بودجه دولت خواهد کاست.

- تأثیر افزایش یکباره‌ی قیمت حامل‌ها بر بودجه‌ی دولت، از تأثیر افزایش تدریجی آنها بیشتر است.

- در صورت افزایش قیمت حامل‌های انرژی به صورت یکباره و به میزان تعیین شده، قیمت محصولات تولیدی، هزینه‌ی مصارف خانوارهای شهری، هزینه‌ی مصارف خانوارهای روستایی، شاخص هزینه‌های زندگی و هزینه‌ی مصارف واسطه‌های دولت افزایش می‌یابد.

- افزایش قیمت حامل‌های انرژی بر هزینه‌ی تمامی بخش‌ها اثر دارد.

- تأثیر افزایش قیمت حامل‌های انرژی در بخش‌های صنایع، محصولات معدنی غیر فلزی، جنگلداری و صنایع تولیدی فرآورده‌های نفتی بیشتر از سایر بخش‌هاست.

- در میان حامل‌های انرژی، اثرات تورمی افزایش قیمت برق بیش از سایر حامل‌ها است.

۱) حامل‌های انرژی شامل بنزین، نفت سفید، گازوئیل، نفت گاز، کوره، گاز مایع برق و گاز طبیعی است.

۲) نرخ تورم، بر اساس بررسی سه بازار کالاها و خدمات، بازار کار و بازار پول تعیین می‌شود.

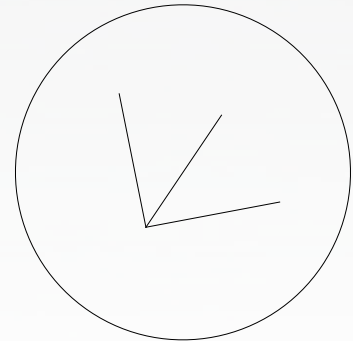
اجرای طرح هدفمندی سازی یارانه‌ها در صورتی که همراه با بهبود بهره‌وری باشد، به طور قطع نتایج مثبتی برای اقتصاد ایران به همراه خواهد داشت.





مقاله

هزینه‌ی فرصت و نقش آن در تصمیمات سرمایه‌گذاری



تهیه و تنظیم:
 تحریریه‌ی شاهد اقتصادی

ارزش گزینه‌ای است که بهترین جایگزین بعدی است که از بین رفته است. به عبارت ساده‌تر، هزینه کارهای دیگری است که فرد می‌توانست انجام دهد.

هزینه‌ی فرصت در سرمایه‌گذاری

هزینه‌ی فرصت، یکی از اصول مهم در علم اقتصاد است، که می‌تواند بر تصمیمات فردی انسان تأثیر بگذارد و موجب تغییر عادت‌های افراد شود. بنابراین این زمانی که سرمایه‌گذاری می‌کنید، هزینه فرصت را می‌توان به عنوان مقدار پولی که ممکن است با خرید یک دارایی به جای یک دیگری، از دست بدهید یا به دست نیاورید، تعریف کرد. علاوه بر این از مفهوم هزینه‌ی فرصت می‌توان در یافتن مزیت نسبی در تجارت نیز بهره برد.

می‌توان گفت یکی از مفاهیم کلیدی که در نظریه‌پردازی درباره سرمایه‌گذاری نقش محوری دارد، مفهوم هزینه فرصت است. در مورد مسائل مالی هزینه فرصت به طور مشابه عمل می‌کند. انتخاب‌های سرمایه‌گذاری شما پیامدهای مثبت و منفی دارد که می‌تواند به طرق مختلفی برایتان هزینه داشته باشد. یک مثال خوب هزینه فرصت در سرمایه‌گذاری، نگهداری پول نقد است. معمولاً مردم تصور می‌کنند نگهداری پول نقد در بانک، انتخاب مناسبی است اما با این کار فرصت‌های زیادی را از دست خواهند داد. به عنوان مثال سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری، می‌تواند سود بیشتری نسبت به سپرده بانکی داشته باشد.

مثال یک:

فردی را در نظر بگیرید که می‌خواهد صد میلیون تومان از دارایی خود را به سکه‌ی طلا تبدیل کند. اگر به هر علت، از خریدن سکه‌ی طلا منصرف نشود یا نتواند این کار را انجام دهد، دومین گزینه‌ی او برای استفاده از این صد میلیون تومان چه خواهد بود؟

بدیهی است که تصمیم‌گیری پیرامون انتخاب بهترین روش سرمایه‌گذاری، به طور ذاتی با هزینه فرصت همراه است. هنگامی که هزینه فرصت، شاخصی است که باید در سرمایه‌گذاری بسنجید، تعداد فرصت‌هایی که باید در نظر بگیرید ممکن است بسیار زیاد به نظر برسد چرا که مطمئناً نمی‌خواهید گزینه سرمایه‌گذاری اشتباه را انتخاب کرده و هزینه فرصت اشتباهات خود را متحمل شوید. بررسی همه جوانب فرصت‌های سرمایه‌گذاری نیازمند صرف وقت و داشتن دانش مالی و استفاده از مشاوران خبره است.

هزینه‌ی فرصت چیست؟

از آن جایی که به صورت روزانه، در حال انتخاب هستیم، دائماً با مبادله سروکار داریم. در واقع همواره باید گزینه‌ی مطلوبی را از دست بدهیم تا به گزینه‌ی مطلوب‌تری دست پیدا کنیم. یکی از اصول اساسی اقتصاد این است که برای انتخاب هر گزینه، باید هزینه‌ی فرصت آن را پرداخت کرد. اگر یک هزینه‌ی مشخص را صرف خرید و خواندن یک کتاب می‌کنید، دیگر نمی‌توانید با همان مبلغ یک فیلم آموزشی تهیه کنید.

یکی از اصلی‌ترین وظایف علم اقتصاد، مطالعه‌ی شیوه‌ی تصمیم‌گیری انسان‌ها در شرایطی است که با کمبود منابع روبه‌رو هستند. به دلیل همین محدودیت منابع است که در زمان انتخاب یک گزینه، مجبوریم از گزینه‌های دیگر چشم‌پوشی کنیم. اقتصاددانان، ارزش گزینه‌ای را که با هدف دستیابی به یک خواسته‌ی مطلوب‌تر از دست داده‌ایم، «هزینه‌ی فرصت» (Opportunity Cost) می‌نامند که این سؤال را مطرح می‌کند: دومین گزینه‌ای که شما کنار گذاشته‌اید و به سراغ گزینه‌ی فعلی آمده‌اید، چه ارزش‌ها و دستاوردهایی می‌توانست برایتان داشته باشد؟

در یک تعریف دیگر هزینه فرصت یا هزینه فرصت از دست رفته، عبارت است از هزینه بهترین انتخاب ممکن از بین سایر انتخاب‌های دیگر که از آن صرف‌نظر شده است. این هزینه زمانی رخ می‌دهد که به بهای یک انتخاب، فرصت انتخاب و اجرای ایده‌های دیگر از دست برود.

در واقع هزینه‌ی فرصت یکی از مفاهیم کلیدی در بررسی‌های اقتصادی است و در فرآیندهای مختلف تصمیم‌گیری رایج است. هزینه فرصت،

برای انسان در طول ادوار مختلف تاریخی، انتخاب بهترین و درست‌ترین گزینه، از میان گزینه‌هایی که در اختیار داشته است، همیشه دغدغه و موجب تفکر بوده است؛ اینکه در یک موقعیت ویژه و بر اساس کمیت‌های محدود زمان، منابع، هزینه‌ها و دیگر امکاناتی که در اختیار داریم، چه مسیری را، چه کاری را و چه گزینه‌ای را برگزینیم.

هزینه‌ی فرصت به ما می‌آموزد تا از میان گزینه‌هایی که در اختیار داریم، با توجه به منافع و سودی که از هر یک می‌توانیم به دست آوریم، بهترین گزینه را انتخاب کنیم. تمامی انسان‌ها در زندگی روزمره‌ی خود بارها و بارها با انتخاب‌هایی روبه‌رو می‌شوند که تداعی‌کننده‌ی این مفهوم در زندگی آن‌هاست.

همان‌گونه که فون ویزر*، مبدع عبارت «هزینه‌ی فرصت» معتقد است: «ارزش چیزهای عینی شاخص هم، در ذهن شما شکل می‌گیرد، پس هزینه‌ی فرصت نهایتاً یک مفهوم ذهنی است» در جریان اصلی علم اقتصاد هم هزینه‌ی فرصت اغلب تعریف‌چندان روشنی ندارد، یعنی در عین حال که در سطح فردی در مباحث اقتصاد خرد، مفهومی ذهنی به حساب می‌آید، در همان حال مفهومی بین‌ذهنی، عینی و قابل اندازه‌گیری هم معرفی می‌شود.

* فردریش فون ویزر (Wieser, Friedrich von) (۱۸۵۱-۱۹۲۶) اقتصاددان اتریشی که او را در کنار کارل منگر و اویگن فون بامبرگ، یکی از سه بنیانگذار مکتب اقتصادی اتریش می‌دانند که در فاصله‌ی میان سال‌های ۱۸۷۰ و ۱۹۲۰ شکل گرفت.

هزینه فرصت را می‌توان با به دست آوردن اختلاف بین بهترین گزینه‌ی نادیده گرفته شده و گزینه‌ی منتخب، محاسبه کرد:

$$OC = A - B$$

بازده مورد انتظار سرمایه‌گذاری انتخاب شده - بازده مورد انتظار سرمایه‌گذاری از دست رفته = هزینه فرصت



مثال ۲:

شما دو گزینه برای سرمایه‌گذاری پیش رو دارید: الف) خرید سهام از بازار بورس (به امید کسب سود از سرمایه) ب) سرمایه‌گذاری در کسب و کار و نوسازی تجهیزات (به امید بازدهی در یک دوره‌ی زمانی) فرض کنید که بازدهی سرمایه‌گذاری در بازار سهام طی سال آینده، برابر ۲۰ درصد است و شرکت شما انتظار داشته باشد که با به‌روزرسانی تجهیزات، در همان دوره‌ی زمانی به ۱۵ درصد بازدهی و سود دست یابد. در این شرایط هزینه‌ی فرصت انتخاب تجهیزات جدید به جای سرمایه‌گذاری در بازار بورس (۱۵٪ - ۲۰٪)، معادل ۵ درصد است. به عبارتی دیگر، با به‌روزرسانی تجهیزات شما فرصت دستیابی به بازدهی بالاتر را از طریق سرمایه‌گذاری در بازار بورس از دست می‌دهید.

تعاریف مرتبط

۱- هزینه‌های مستقیم (Explicit Costs) هزینه‌های مستقیم یا هزینه‌های آشکار، هزینه‌های مشخص و مستقیمی هستند که در انجام یک فعالیت می‌کنید. این هزینه‌ها در لیست هزینه‌هایی که در اظهارنامه مالیاتی و درآمدی شرکت‌ها درج می‌شوند، قابل مشاهده است. ما معمولاً در انتخاب‌ها و تصمیم‌گیری‌های خود، به هزینه‌های مستقیم انتخاب‌مان توجه می‌کنیم.

۲- هزینه‌های ضمنی (Implicit Costs) هزینه‌ی ضمنی بخش مهمی از هزینه‌های تصمیم‌گیری است که نباید از آن غافل شد. منظور از هزینه‌های ضمنی، دارایی‌های نامشهود است زیرا تشخیص یا گزارش آن‌ها به سادگی انجام نمی‌شود. استهلاک کالاها، مواد اولیه و تجهیزات مورد نیاز برای تأمین فعالیت‌های یک شرکت، نیروی انسانی، زیرساخت و زمان از جمله هزینه‌های ضمنی هستند. این هزینه‌ها، اغلب پنهان می‌مانند و مشخص نیستند. هزینه‌های مرتبط با یک تصمیم‌گیری از جمع هزینه‌های مستقیم و هزینه‌های ضمنی به دست می‌آید.

۳- هزینه‌ی از دست رفته (Lost Cost)

تفاوت بین هزینه‌ی فرصت و هزینه‌ی از دست رفته، تفاوت بین پول خرج شده در گذشته و بازدهی احتمالی کسب‌نشده در آینده به دلیل سرمایه‌گذاری در گزینه‌ی دیگر است. هزینه‌ی از دست رفتن فرصت، بیانگر میزان بازگشت سرمایه‌ای است که اگر سرمایه‌گذاری در شرایط دیگری صورت می‌پذیرفت، به دست می‌آمد.

۴- هزینه‌ی برگشت ناپذیر یا غرق شده (Sunk Cost)

هزینه‌ی غرق شده هزینه‌ای است که رخ داده است و با تصمیمات فعلی یا آینده قابل تغییر نیست. به این ترتیب، مهم است که این هزینه در فرآیند تصمیم‌گیری نادیده گرفته شود.

۵- آیا هزینه‌ی فرصت یک هزینه واقعی است؟

به عقیده بعضی افراد، هزینه‌ی فرصت یک هزینه واقعی محسوب نمی‌شود زیرا به صورت مستقیم در اظهارنامه مالی شرکت‌ها قابل مشاهده نیست اما از دیدگاه اقتصادی هزینه‌ی فرصت، حقیقی به شمار می‌رود.

با این حال، از آن جایی که، هزینه‌ی فرصت مفهومی انتزاعی است بسیاری از شرکت‌ها، مدیران و سرمایه‌گذاران از در نظر گرفتن آن در تصمیم‌گیری‌های روزانه‌ی خود صرف نظر

می‌کنند. اگرچه هزینه‌های فرصت، در بلندمدت می‌توانند تأثیر قابل توجهی بر دستاوردهای افراد و شرکت‌ها داشته باشند.

۶- هزینه‌ی فرصت صفر

در زمان‌هایی که فرد گزینه‌ی دیگری به غیر از گزینه‌ی انتخاب شده نداشته باشد، هزینه‌ی فرصت از لحاظ نظری برابر صفر خواهد بود.

۷- تفاوت هزینه‌ی فرصت و ریسک

ریسک، امکان وجود تفاوت میان میزان سود واقعی و سود برنامه‌ریزی شده در یک سرمایه‌گذاری واحد را بررسی می‌کند و به تفاوت بین عملکرد فعلی یک سرمایه‌گذاری و عملکرد پیش‌بینی شده در رابطه با همان سرمایه‌گذاری اشاره می‌کند. زیرا در این صورت ممکن است، سرمایه‌گذار تمام یا بخشی از سرمایه‌ی اولیه‌ی خود را از دست بدهد.

هزینه‌ی فرصت، امکان پایین‌تر بودن بازدهی سرمایه‌گذاری انتخاب شده از بازدهی سرمایه‌گذاری نادیده گرفته شده را بررسی می‌کند. تفاوت اصلی بین این دو این است که ریسک، عملکرد کنونی سرمایه‌گذاری را با عملکرد پیش‌بینی شده‌ی همان سرمایه‌گذاری مقایسه می‌کند، در حالی که هزینه‌ی فرصت، به مقایسه‌ی عملکرد کنونی یک سرمایه‌گذاری با

بهتر است کسب و کارها و کلیه‌ی فعالیت‌های اقتصادی و سرمایه‌گذاری سازمانی، هنگام برنامه‌ریزی‌های اجرایی خود به هزینه‌ی فرصت گزینه‌هایی که در اختیار دارند توجه کنند و آن را در تصمیم‌گیری‌هایشان لحاظ کنند.



در علم اقتصاد سرمایه‌گذاری یعنی خرید کالایی که در حال حاضر مصرف نمی‌شود، اما در آینده فرد به آن نیاز پیدا خواهد کرد و آن کالا برای او سودآور خواهد بود.

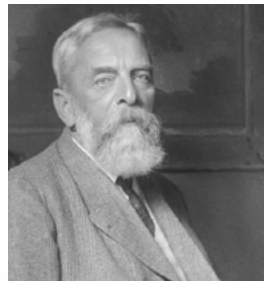
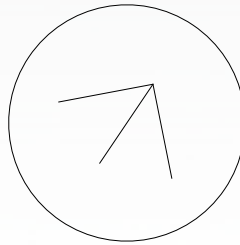


SCAN ME



توجه دارند. در حالی که هزینه‌های فرصت از دست رفته گاهی اوقات می‌تواند شامل عوامل نامشهودی باشد که اندازه‌گیری آن‌ها سخت‌تر است، اما این بدان معنا نیست که واقعی نیستند. صاحبان کسب و کار باهوش می‌دانند که چگونه آن‌ها را شناسایی و اندازه‌گیری کنند، و چگونه به هنگام بروز آن‌ها واکنش نشان دهند.

بنابر این بهتر است کسب و کارها و کلیه‌ی فعالیت‌های اقتصادی و سرمایه‌گذاری سازمانی، جمعی و فردی، هنگام برنامه‌ریزی‌های اجرایی خود به هزینه‌ی فرصت گزینه‌هایی که در اختیار دارند توجه کنند و آن را در تصمیم‌گیری‌هایشان لحاظ کنند.



فردریش فون ویزر (Wieser, Friedrich von)

عملکرد فعلی سرمایه‌گذاری دیگر می‌پردازد.

۸- هزینه‌های افزایشی

یک شرکت ممکن است تصمیم بگیرد که یکی از محصولات خود را در وضعیت فعلی و به صورت خام بفروشد یا به امید ایجاد درآمد اضافی و ایجاد ارزش افزوده، آن را بیشتر فرآوری و پردازش کند. برای مثال، به جای فروش نفت خام که ارزشی معادل ۷۹ دلار در هر بشکه دارد، پس از پالایش و فرآوری‌های بیشتر، می‌توان نفت سفید و فرآوری شده را به قیمت هر بشکه ۸۵ دلار فروخت. بنابر این برای تعیین سودآوری شرکتی که در این حوزه فعالیت می‌کند، باید هزینه‌های پالایش و فرآوری نفت خام را نیز در نظر بگیرد.

سخت پایانی

هزینه‌ی فرصت می‌تواند به تصمیم‌گیری در هر زمینه‌ای کمک کند. فرد می‌تواند مزایای اقتصادی و غیر اقتصادی گزینه‌ی پیش‌روی خود و انتخاب نکردن آن را بسنجد و در نهایت، تصمیم بهتری اتخاذ کند. امروزه نظر به محدودیت‌های منابع مالی در هر صنعت، توجه به هزینه‌ی فرصت در تصمیمات سرمایه‌گذاری شرکت‌ها و صنایع از اهمیت خاصی برخوردار شده است و در تصمیمات استراتژیک مدیران، مورد توجه جدی قرار می‌گیرد. اکثر صاحبان مشاغل و کسب و کارها می‌دانند چگونه هزینه‌های ثابت خود - مانند اجاره و تجهیزات - و هزینه‌های متغیر - مانند دستمزد، آب و برق، مواد و غیره - را محاسبه کنند. اما آنها به نوع دیگری از هزینه نیز که «هزینه‌ی فرصت» یا «هزینه‌ی فرصت از دست رفته» است





ضمن تشکر از جناب عالی به خاطر قبول این گفت و گو، به عنوان نخستین پرسش از شما خواهش می کنم توضیحات خلاصه و جامعی در خصوص هلدینگ شاهد و عمده برنامه ها و رسالت های این مجموعه می معظم ارائه بفرمایید.

از زمان ورود به هلدینگ شاهد، در مرحله اول سعی کردم شناخت عمیق و همه جانبه ای نسبت به مجموعه و وضعیت کنونی آن کسب کنم. پس از آن بحث آسیب شناسی و تعیین اولویت ها را در مجموعه ای شاهد آغاز کردیم.

با همین رویکرد، در فاز شناخت به این جمع بندی رسیدیم که در حال حاضر چهار موضوع و چهار محور در شرکت شاهد برای ما حیاتی هستند که به ترتیب اولویت، مهم ترین فاکتور فعال سازی پروژه هاست. ما در شرکت شاهد، در کنار ظرفیت بسیار بالایی که برای انجام پروژه های مختلف داریم، با معضل محدودیت در ظرفیت فعال سازی پروژه هایمان روبه رو هستیم. به همین دلیل این موضوع را به عنوان اولین و اصلی ترین اولویت خود و محور اصلی فعالیت ها در نظر گرفتیم.

به دلیل لزوم بازنگری و اصلاح در حوزه ی مدیریت و رویکردهای مالی، بحث استقرار انضباط مالی در شرکت شاهد و شرکت های زیرمجموعه را به عنوان محور دوم مورد توجه قرار دادیم. این امر نیازمند کسب اطلاعات زیرساختی و مصوب کردن الزامات و استانداردهایی بود که برای شکل دادن به یک نظم مالی در شرکت لازم داشتیم. ما برای شکل دادن تدریجی به نظم مالی، نیاز داشتیم الزامات مورد نیاز شرکت های زیرمجموعه را در قالب یک سری اصول استاندارد تعیین و تعریف کنیم. پس در مرحله دوم به بحث انضباط مالی پرداختیم.

محور سوم که در فاز شناخت به عنوان یک مشکل تشخیص دادیم، موضوع اصلاح ساختار سازمانی و ساختار نیروی انسانی در شاهد و شرکت های زیرمجموعه بود. اینکه بدانیم در چه وضعیت و مرحله ای هستیم و برای رسیدن به وضعیت مطلوب چه اقداماتی باید انجام دهیم و راهبردها و راهکارهای اجرایی مان چیست. در بخش اصلاح ساختار به موضوعات متعددی از جمله ساختار سازمانی، ترکیب نیروی انسانی، انطباق مهارت های نیروی انسانی با نیازهای شرکت و بسیاری موارد دیگر پرداختیم.

محور چهارم، رسیدگی به مشکلات حقوقی شرکت هاست. یکی از معضلات جدی ما در شرکت شاهد و عمدتاً در شرکت های زیرمجموعه، مشکلات حقوقی متعددی است که در حوزه ی مسائل مالی با آنها روبه رو هستیم.

این چهار محور را به عنوان محورهای اصلی در نظر گرفتیم و سعی کردیم آرام آرام در مجموعه

شاهد



اولین گام برای ایجاد تحول در سازمان، رشد و یادگیری کارکنان سازمان است. اگر ما بتوانیم رشد و یادگیری را در سازمان شکل بدهیم و فرایندهای داخلی سازمان مان را هم بهبود ببخشیم، خواهیم توانست تجربه ی مشتری را به صورت کامل در سازمان متجلی کنیم.



چهار محور اصلی مدیریت شرکت شاهد

در گفتگو با عزیز محمد اکبری

قطعاً سکان داری مجموعه ای معظم شاهد، با فعالیت ها و فرایندهای گسترده ای که دارد، نیازمند مدیریتی مستحکم، یکپارچه و چندوجهی است که چنین مسئولیتی می بایست واجد آن باشد. عزیز محمد اکبری، مدیر عامل هلدینگ شاهد، دارای سوابق مدیریتی ارزشمندی در شرکت های بزرگ از جمله همراه اول، شرکت نفت و صنایع الکترونیک ایران است. ایشان دارای تحصیلات مدیریت دولتی هستند و تجارب کاری پرشماری را در حوزه ی مدیریت منابع انسانی و طراحی، برنامه ریزی و پیاده سازی سیستم های مدیریت نوین پشت سر گذاشته است.



در علم مالی، سرمایه‌گذاری به این معنی است که فرد یک دارایی مالی نظیر سهام را می‌خرد و پیش‌بینی می‌کند که در آینده برای او سود آور خواهد بود و قیمتش افزایش خواهد یافت، لذا با فروش به قیمت بالاتر، سود خوبی به دست خواهد آورد.



SCAN ME

نظارت، کنترل، پایش سه رکن وظایف شرکت شاهد

شکل بگیرند. در کنار آن فرآیندهایی را که به مهندسی مجدد نیاز داشتند، شناسایی کردیم که بتواند در بحث چابک‌سازی سازمان و سرعت در تصمیم‌گیری‌ها به ما کمک کنند. یکی از نکات بسیار مهمی که در حوزه‌ی مدیریت بسیار به آن اعتقاد دارم، بحث تصمیم‌گیری به موقع است که بشدت می‌تواند در موفقیت یک شرکت و یک سازمان نقش داشته باشد. نکته‌ی دوم در بحث اصلاح فرایندها، رویکرد تفویض اختیار و وجاهت قانونی به شرکت‌ها و به شخصیت حقوقی شرکت‌هاست که می‌تواند موجب افزایش قدرت تصمیم‌گیری، پاسخگویی و مسئولیت‌پذیری آنها شود.

از آنجا که جنس بخشی از این فعالیت‌ها، فرهنگی است، بنابراین این جهت شکل‌گیری نیازمند زمان است. تلاش بنده این است که نقشه‌ی ذهنی خود را به عنوان مدیر عامل، در لایه‌های مدیریتی و به همین ترتیب در لایه‌ی کارکنان منتقل کنم تا با رسیدن به یک نگاه مشترک در خصوص تغییرات، به نتایج مشترکی نیز دست پیدا کنیم.

در کنار این موضوعات، سعی کرده‌ایم هیئت مدیره درگیر مسائل کلی و راهبردهای کلان شرکت شووند و در تعیین و اجرای رویکردهای جدید، مشارکت مستمر داشته باشند و از مشارکت فکری و خرد جمعی اعضا، به بهترین شکل ممکن استفاده شود. قطعاً به این صورت ضریب خطاها و اشتباهات کاهش خواهد یافت.



نخستین گامی که دنبال خواهیم کرد، الزام تمام شرکت‌ها به داشتن برنامه‌ی مدون و جامع عملیاتی برای سال جدید است.

در جایی به بحث لزوم تعیین اولویت‌ها اشاره کرده بودید. سؤال بعدی من این است که سرفصل اولویت‌های هلدینگ شاهد برای سال ۱۴۰۱، که به عنوان استراتژی‌های اصلی در نظر گرفته‌اید و در دستور کار کلیه‌ی افراد سازمان قرار خواهد گرفت، چه مواردی هستند؟

نخستین گامی که دنبال خواهیم کرد، الزام تمام شرکت‌ها به داشتن برنامه‌ی مدون و جامع عملیاتی برای سال جدید است. داشتن برنامه کمک می‌کند که به طور مثال بدانیم در آبان ماه ۱۴۰۱ قرار است چه اقداماتی انجام شود. برای ترسیم درست مسیر در سال آینده، اولین گام تعیین اهداف است. البته پیش‌نیازهایی هم لازم است. در وحله‌ی اول، یک برنامه‌ی عملیاتی باید مبتنی بر یک بودجه‌ی عملیاتی باشد که بر اساس یک الگوی استاندارد تهیه شده است. این الگوی مستند را نیز تهیه و به واحدها و شرکت‌های مختلف ارسال کردیم و از مدیران عامل خواستیم علاوه بر اینکه خودشان درگیر موضوع می‌شوند، حوزه‌ی مالی و حوزه‌ی برنامه‌ریزی و طرح و برنامه‌شان را هم درگیر کنند. همان‌طور که عرض کردم باید چیزی کنار برنامه قرار بگیرد که در تحقق و اجرایی شدن

تعیین شود در چه ماهی چه موضوعی محقق خواهد شد.

در بودجه‌ی عملیاتی چند الزام دیگر هم در نظر گرفته شد. اول اینکه برنامه‌ها نباید تقسیم بر ۱۲ شوند و باید متناسب با موضوع فعالیت و مبتنی بر واقعیت برنامه‌ریزی و توزیع شود. باید به یک شکل منطقی برسییم که باور پذیر و به واقعیت نزدیک باشد.

پیش‌نیاز دیگر پیش‌بینی ریسک‌های برنامه است. ریسک‌های برنامه، باید شناسایی شوند. پس یکی دیگر از الزامات بودجه عملیاتی این است که مدیریت ریسک را در آن ببینیم. یکی دیگر از الزاماتی که در نظر گرفته شده است، تعیین پیش‌نیازهای اجرای برنامه است. شما برای تحقق برنامه، باید یک سری اقدامات را پیش‌بینی بکنید. در حین انجام برنامه هم باید پیش‌بینی‌های لازم را انجام دهید و پیش‌نیازهایی را که باید محقق شوند در نظر بگیرید. در جاهایی ممکن است مدیریت ریسک، شما را به یک پیش‌نیاز جدید رهنمون شود. بنابراین همه‌ی این الزامات با یکدیگر به بستن دارند و روی هم تأثیر متقابل می‌گذارند.

قطعاً به عنوان تجربه‌ی اولی که در شاهد بودجه‌ی عملیاتی را با این الزامات تعریف می‌کنیم، سختی‌هایی وجود خواهد داشت یا ممکن است با حوادث پیش‌بینی نشده و فورس ماژور روبه‌رو شوند. البته برای این گونه مسائل هم راهکارهایی در نظر گرفته شده است که شرکت‌ها بتوانند برای این گونه محدودیت‌ها، پیش‌بینی‌های لازم را به عمل آورند. پس باید همه‌ی این مسائل در بودجه‌ی عملیاتی دیده شوند.

آن کمک کند و آن بودجه‌ی عملیاتی است. بنابراین برنامه‌ریزی شد که بودجه‌ی مقدماتی شرکت‌ها را نیز دریافت کنیم. امیدواریم قبل از پایان بهمن ماه بودجه‌ی عملیاتی شرکت‌هایمان را در هیئت‌مدیره‌ها نشان تصویب کرده باشیم و بودجه‌ی عملیاتی را نهایتاً تا ۱۵ اسفندماه، در شاهد مصوب کنیم.

در بودجه چند فاکتور پیش‌بینی شده است: در بودجه‌ی عملیاتی تعیین شده، تأکید بر این بود سرفصل منابع مشخص باشند. یعنی جدول منابع داشته باشیم. نکته‌ی دوم جدول مصارف است. ارتباط بین جدول منابع و مصارف هم باید دارای یک توازن قابل اتکا و منطقی باشد و در قالب یک گانت چارت تهیه شود. در این گانت چارت، باید سهم‌بندی‌های منابع هم مشخص باشند که برای چه موضوعاتی و چه فعالیتی مورد استفاده قرار خواهند گرفت. به عبارتی WBS (فاز شکست) تمام پروژه‌ها باید کاملاً شفاف و روشن باشد.

موضوع بعد بحث جریان نقدی (CASH FLOW) منابع است. آیا تأمین منابع تحقق پیدا می‌کند؟ باید گردش و جریان نقدی‌مان کاملاً شفاف باشد، جدول منابع و مصارف را هم تعیین کرده باشیم. همچنین باید ببینیم کجا با کسری بودجه مواجه خواهیم شد. اگر گفته‌ایم اموال مازادمان را می‌فروشیم، پیش‌پرداخت یک قرارداد را دریافت می‌کنیم، از موجودی پایان دوره‌ی سال گذشته استفاده می‌کنیم، از منابع نقدی بانکی استفاده می‌کنیم، از محل وصول نقدینگی مطالبات قبلی استفاده می‌کنیم، از محل درآمد و وصول فروشمان و فروش خدماتمان و... اینها منابع نقدینگی ما هستند و با عدد و رقم باید



که اصول تخصصی و استاندارد را در موضوع با پروژه‌ای که قرار است در کمیته‌ی سرمایه‌گذاری مطرح شود، رعایت کنند تا توجیه اقتصادی داشته باشد.

شرکت‌های هلدینگ در حوزه‌های مختلفی از جمله کشاورزی، صنعت، سرمایه‌گذاری، بورس، مسکن و املاک و مستغلات مشغول به فعالیت هستند. سؤال بنده این است که آیا هلدینگ شاهد برنامه‌ی مشخصی برای فعالیت بیشتر در حوزه‌های دیجیتال، تجارت الکترونیک و فضای مجازی دارد؟ چه فعالیت مستقیم چه به صورت سرمایه‌گذاری غیر مستقیم در زمینه‌ی استارت آپ‌ها و دیگر فعالیت‌های مرتبط.

ورود به این موضوع به دلیل تعدد فعالیت در شرکت شاهد، اولویت امروز ما نیست. ولی ما بحث‌های مطالعاتی با سرمایه‌گذاران را در حوزه‌ی دیجیتال سنتر آغاز کرده‌ایم، ولی تحقق آن بزودی اتفاق نخواهد افتاد. البته رویکرد ما این است که دیر یا زود به طور قطع باید وارد این حوزه بشویم. هر شرکتی که با نگاه استراتژیک به آینده نگاه کند، باید باور داشته باشد که با محدودیت منابع مواجه است.

اگر بخواهیم در شرایط کنونی که برای فعال‌سازی پروژه‌هایمان با کمبود منابع روبه‌رو هستیم، وارد یک حوزه‌ی دیگر شویم، مفهومی این است که تفکر و رویکرد استراتژیک نداشته‌ایم. در رویکرد استراتژیک، تأکید می‌شود که اولویت‌ها را باید تعریف کرد. در واقع محدودیت منابع شما را وادار می‌کند تا اولویت‌ها و محدودی‌های خود را مشخص و ترسیم کنید. شروع هر پروژه‌ی جدیدی، بدون در نظر گرفتن محدودیت منابع، چیزی جز تلف کردن منابع نیست. به همین دلیل در حوزه دیجیتال نگاه و رویکرد ما این است که با افرادی که آمادگی مشارکت و سرمایه‌گذاری در این حوزه را دارند، همکاری داشته باشیم. در این گونه سرمایه‌گذاری مشترک، آورده‌های ما به عنوان شاهد ابتدا بر ندمان است و دوم املاکی که داریم. بر اساس سرمایه‌گذاری‌ها و اقداماتی که در این پروژه‌ها انجام شده است، می‌توان با بهره‌گیری از مشارکت سرمایه‌گذارانی که در حوزه‌ی دیجیتال سنتر فعالیت می‌کنند، به طور قطع ارزش افزوده‌ای را که این پروژه‌ها دارند، چندین برابر کرد. در یکی از این پروژه‌ها، حتی نیازهای اولیه مانند آب، برق، گاز، خیابان کشی و تقسیم بندی‌ها نیز اتفاق افتاده است. در این زمینه مذاکراتی با سرمایه‌گذاران داشته‌ایم و بحث‌های مقدماتی هم صورت گرفته است اما شکل‌گیری و تحقق آن چیزی نیست که



مجموعه‌ی شرکت شاهد و توسط ستاد شرکت شاهد انجام شود.

اقدام دیگری که از اهمیت بالایی برخوردار است، تقویت هیئت‌مدیره‌هاست. مهم است که مدیرانی که در شرکت‌ها انتصاب می‌شوند، مبتنی بر اصل شایسته‌سالاری باشند. در واقع لازم است که موضوع شایسته‌سالاری را به عنوان یک مرجع قطعی، در انتخاب اعضای هیئت مدیره‌ها لحاظ کنیم.

جای دیگری که احساس کردیم باید تقویت شود، کمیته‌ی سرمایه‌گذاری است. ما با هدف تقویت بنیه‌ی علمی کمیته‌ی سرمایه‌گذاری، دو نفر از استادان با تجربه‌ی حوزه مالی و بازار سرمایه و سرمایه‌گذاری و کسب و کار را که دکترای مالی دارند و دارای تخصص، تجربه و دانش هستند، به کمیته‌ی سرمایه‌گذاریمان اضافه کردیم. به این ترتیب در اولین جلسه‌ای که داشتیم، افراد کمیته به وضوح به دید جدیدی از برنامه‌ریزی و بررسی تخصصی پروژه‌ها دست یافتند که برایشان جذابیت بسیاری داشت. خود این موجب رشد می‌شود. وقتی این اتفاق بیفتد افراد یاد می‌گیرند

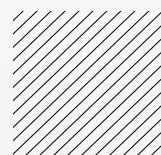
در کل سعی کرده‌ایم با نگاه به همه‌ی ابعاد موضوع و با یک رویکرد کاملاً کاربردی، به سمتی حرکت کنیم که فضای «تنظیم برنامه مبتنی بر یک بودجه‌ی عملیاتی» را به عنوان یک فرهنگ سازمانی در مجموعه‌ی هلدینگ جاری کنیم. امروز هدف ما بیشتر رویکردی است یعنی در واقع ما در فاز تغییر نگاه هستیم. اگر این اتفاق در سازمان شکل بگیرد و نهادینه شود، دیگر انرژی زیادی برای اجرا نیاز نخواهیم داشت. همان گونه که فرمودید راه‌اندازی پروژه‌ها و مرتفع‌سازی و حل مشکلاتی که شرکت‌های زیرمجموعه درگیر آن هستند، یکی از برنامه‌های اصلی شماست. در صحبت‌های قبلی، به موضوع نظارت و پایش پروژه‌ها اشاره کرده بودید، آیا برنامه‌ی مشخصی برای انجام آن در نظر گرفته‌اید؟ لطفاً در این مورد بیشتر توضیح دهید.

بر اساس اولویت‌های تعیین شده، در حوزه‌ی ستاد هم سیاست‌گذاری‌هایی انجام شد و در خصوص شرکت‌ها به این جمع‌بندی رسیدیم که هویت حقوقی شرکت‌ها را به رسمیت بشناسیم تا امکان رشد و ارتقای آنها فراهم شود. شرکت‌ها در قالب اختیارات حقوقی شان تصمیم بگیرند و پاسخگو باشند. آنها به عنوان یک شرکت و به عنوان یک هویت حقوقی و البته در قالب الزامات تعیین شده، خودشان تصمیم بگیرند. هلدینگ شاهد هم در نقش ستادی خود، درگیر امور اجرایی شرکت‌های زیرمجموعه نخواهد شد و حق ندارد در حوزه‌ی اجرا دخالت کند. پس وظیفه‌ی ستاد شاهد چیست؟ نظارت - کنترل - پایش



محور سومی که در فاز شناخت به عنوان یک مشکل تشخیص دادیم، موضوع اصلاح ساختار سازمانی و ساختار نیروی انسانی در شاهد و شرکت‌های زیرمجموعه بود.

حالت نظارت - کنترل - پایش به چه معناست؟ زمانی که یک الزام یا دستورالعمل ابلاغ می‌شود، چگونه متوجه شویم که آن موضوع در شرکت جاری شده است یا نه. برای نظارت بر جاری شدن و اجرای درست الزامات و برای اینکه اتفاقاتی که منجر به مشکلات حقوقی فعلی ما شده است، مجدداً روی حد اقل کاهش پیدا کند، ستاد مالی حقوقی شاهد، مدیریت مجامع شاهد و حوزه‌ی نیروی انسانی شاهد موظف به سیاست‌گذاری، تعریف الزامات و در نهایت تعیین مدل ارزیابی و پایش و انجام این مهم شده است و باز خوردی هم به شرکت داده خواهد شد. با این رویکرد می‌خواهیم به آن نگاه یادگیری حین انجام کار برسیم و رشد، توسعه و بالندگی در شرکت‌ها اتفاق بیفتد. پس بحث نظارت، کنترل و پایش و دادن بازخورد به شرکت‌ها، باید در





کلیدی منابع مالی و پولی و منابع قابل تبدیل به پول، سرمایه خواننده می‌شوند. معمولاً جوامع و شرکت‌هایی که دارای سرمایه‌های بیشتری هستند، نسبت به رقبای خود که سرمایه‌های کمتری دارند، عملکرد و فعالیت بهتری از خود نشان می‌دهند.



SCAN ME

در سازمان، رشد و یادگیری کارکنان سازمان است. بنابراین این باید مسئله‌ی رشد و یادگیری در سازمان شاهد شکل بگیرد.

گام دوم در مدل ارزیابی متوازن پرداختن به فرایندهای داخلی است. اگر رشد و یادگیری در سازمان توسعه داده شد اما فرایندهای داخلی اصلاح نگردد، کارمند پس از کسب مهارت‌های لازم، با مانع بزرگی به نام فرآیندهای غلط روبه‌رو خواهد شد که اجازه‌ی بروز قابلیت‌های او را خواهد گرفت. شما به لزوم داشتن مزیت‌های رقابتی در بازار اشاره کردید. یک سازمان چگونه می‌تواند مزیت رقابتی داشته باشد؟ قطعاً این مزیت رقابتی وجود شایستگی‌های کلیدی در سازمان است. اگر بتوانیم این شایستگی‌های کلیدی را روانه‌ی بازار کنیم، می‌شود مزیت رقابتی سازمان ما.

پس گام اول، رشد و یادگیری است که باید در سازمان اتفاق بیفتد. گام دوم پرداختن به فرایندهاست. گام سوم هم توجه به مشتریان و نگاه ما از منظر دید مشتری است. کسانی که مشتری ما تلقی می‌شوند، چه مشتریان داخلی که کارمندان ما هستند و چه ذی‌نفعان ما از جمله پیمانکاران یا کسانی که از ما خدمات یا محصولی را می‌خرند.

بنابر این اگر ما بتوانیم رشد و یادگیری را در سازمان شکل بدهیم و فرایندهای داخلی سازمان مان را هم بهبود ببخشیم، خواهیم توانست تجربه‌ی مشتری را به صورت کامل در سازمان متجلی کنیم. در حقیقت ملاک موفقیت ما تجربه‌ی مشتری است که به ما می‌گوید چه چیزی می‌خواهد و ما متناسب با نیاز و نگاه او ارائه خدمات کنیم.

منظر چهارم هم مالی است. همه‌ی اتفاقات اگر به‌درستی اتفاق بیفتد، از نظر مالی هم شرکت موفق خواهد بود. بنابر این در بحث منابع انسانی در حال حاضر تمرکز ما روی دو گام اول و دوم یعنی رشد و یادگیری و شناخت و اصلاح فرایندهای داخلی است. در راه‌های مدیریتی هم الگویی که ناشی از استقرار الزامات حاکمیتی شرکتی قانون تجارت است، ما را به سمت به کارگیری این قوانین و الزامات برده است.

در راستای طرح تحول سازمانی، کمیته‌ی انتصابات را با تعیین فرایندهایی مشخص، در شرکت فعال کرده‌ایم و مدل ارزیابی را در شرکت جاری ساخته‌ایم. همه‌ی این فرایندها بر اساس اصل شایسته‌سالاری و مبتنی بر توانمندی و استحقاق افراد، متناسب با نیاز سازمان انجام می‌شود. تأثیرات این تغییر رویکرد را قطعاً می‌توانیم در آینده‌ی شرکت ببینیم. اگر ما بتوانیم با بهره‌گیری از این مدل افرادی را که شایستگی لازم و متناسب با نیاز هر شرکتی را دارند، انتخاب کرده و در جایگاه خود قرار دهیم، قطعاً در مدیریت مجموعه به عنوان یک بنگاه اقتصادی که با رویکرد مالی به مأموریت‌های خود نگاه می‌کند، تأثیرات مثبت بسیاری در پی خواهد داشت و در آینده‌ی سازمان ارزش افزوده‌ی



وقتی به کوچک‌سازی سازمان اشاره می‌کنیم، لزوماً معنایش این نیست که نیروی انسانی را از جاهایی کم کنیم و محدودیتی برای جذب نیروهای جدید داشته باشیم. نه. ممکن است در یک مجموعه نیروی انسانی مزاد داشته باشیم و در یک مجموعه کمبود داشته باشیم. در یک مجموعه نیروی انسانی ای داریم که تخصص و مهارت متناسب با نیاز ما نیست که می‌توانیم با آموزش موضوع را حل کنیم.

در کنار این اقدامات ما باید به فرایندها نیز توجه داشته باشیم. چرا در سازمان برای انجام تعدادی از اقدامات دچار خطاهایی هستیم؟ چرا در انجام یکسری اتفاقات با مشکلاتی مواجه می‌شویم؟ چرا پس از عقد قرارداد با شرکت‌های پیمانکار، و در ادامه‌ی کار با مشکلاتی ناخواسته مواجه می‌شویم؟

لازمه‌ی اصلاح این مسائل، اصلاح فرایندهاست که آن را آغاز کرده‌ایم. ابتدا اقدام به شناسایی مناسبات و فرایندهای موجود کردیم. سپس مرحله‌ی تعریف فرایندهای استاندارد صورت می‌گیرد و پس از آن به مرور به سمت اصلاح نهایی و قطعی فرایندها و جاری‌سازی آنها در سازمان پیش خواهیم رفت. بر اساس مدل‌های استاندارد که در دنیا مورد تأکید است، اولین گام برای ایجاد تحول

با فرهنگ سازمانی، ریسک‌های برون سازمانی و موارد دیگر بسنجیم. ابتدا تلاش می‌کنیم که به این گزینه‌ها به‌درستی پاسخ دهیم. یعنی در واقع در مجموعه ظرفیت‌سازی کنیم. در حال حاضر در مرحله‌ی ظرفیت‌سازی هستیم که تحول سازمانی بتواند به‌درستی در مجموعه اتفاق بیفتد. فاز بعدی فاز اجراست.

وقتی به کوچک‌سازی سازمان اشاره می‌کنیم، لزوماً معنایش این نیست که نیروی انسانی را از جاهایی کم کنیم و محدودیتی برای جذب نیروهای جدید داشته باشیم. نه. ممکن است در یک مجموعه نیروی انسانی مزاد داشته باشیم و در یک مجموعه کمبود داشته باشیم. در یک مجموعه نیروی انسانی ای داریم که تخصص و مهارت متناسب با نیاز ما نیست که می‌توانیم با آموزش موضوع را حل کنیم.

در کنار این اقدامات ما باید به فرایندها نیز توجه داشته باشیم. چرا در سازمان برای انجام تعدادی از اقدامات دچار خطاهایی هستیم؟ چرا در انجام یکسری اتفاقات با مشکلاتی مواجه می‌شویم؟ چرا پس از عقد قرارداد با شرکت‌های پیمانکار، و در ادامه‌ی کار با مشکلاتی ناخواسته مواجه می‌شویم؟

لازمه‌ی اصلاح این مسائل، اصلاح فرایندهاست که آن را آغاز کرده‌ایم. ابتدا اقدام به شناسایی مناسبات و فرایندهای موجود کردیم. سپس مرحله‌ی تعریف فرایندهای استاندارد صورت می‌گیرد و پس از آن به مرور به سمت اصلاح نهایی و قطعی فرایندها و جاری‌سازی آنها در سازمان پیش خواهیم رفت. بر اساس مدل‌های استاندارد که در دنیا مورد تأکید است، اولین گام برای ایجاد تحول

به سرعت انجام شود. به عبارت دیگر به این موضوع پرداخته‌ایم و بدون اغراق و هیچ‌گونه شعار باید بگوییم به عنوان یک ضرورت به این موضوع توجه کرده‌ایم ولی با رویکرد و تفکر استراتژیک این باور را داریم که در حال حاضر منابع ما اجازه نمی‌دهد که این موضوع اولویت اصلی ما باشد. شکل‌گیری چنین پروژه‌ای هم قاعده‌تأیید نیاز به یک زمان مطالعاتی عمیق دارد که پس از شروع پروژه، با زبان‌های قابل توجهی مواجه نشویم.

در بین صحبت‌های قبلی بحث تحول در منابع و نیروهای انسانی را پیش کشیدید. البته شما به طور مشخص به موضوعاتی از جمله ترتیب ساختار اجرایی، نیروی انسانی، آموزش و چاپک سازی نیروها و سازمان اشاره کردید. همان‌گونه که مستحضر هستید منابع انسانی داشته‌ها و سرمایه‌های هر سازمانی به حساب می‌آیند. آیا برنامه‌های مشخصی جهت ارتقا و تکوین منابع انسانی و افزایش دانش تخصصی آنها در حوزه‌های مرتبط با فعالیت سازمان دارید؟

در این راستا گام اول این است که شرکت و سازمانمان را به جایی برسانیم که اجرای این مدل تحول در آن امکان پذیر باشد. به همین دلیل سعی کرده‌ایم با تزریق منابع و اطلاعات مورد نیاز، حوزه‌ی منابع انسانی مان را تقویت کنیم. البته باید بدانیم وقتی که از اصلاح رفتار و تقویت صحبت می‌کنیم معنی آن چیست و استاندارد اصلاح ساختار چه چیزی است و اصلاح ساختار در چه بخش‌هایی تأثیرگذار خواهد بود. در کل باید مبانی اصلاح ساختار را روشن کنیم و ارتباط آن را



مهم ترین اولویت مدیریت اجرایی هلدینگ شاهد، فعال سازی پروژه‌هاست



خواهیم دید. به همین دلیل در این موضوع عدولی نخواهم داشت. اعتقاد این است که اگر این مدل یعنی انتصاب مدیران، بر اساس مدل شایستگی شکل بگیرد، توانمندی‌های مجموعه نمود خواهد یافت و لایه‌های مدیریتی و کارکنان به عنوان سرمایه‌های انسانی هوشمند سازمان، متجلی خواهند شد و می‌توانند در موفقیت سازمان نقش اصلی را بازی کنند و در کسب موفقیت‌های بزرگ، تأثیرگذار باشند. اگر این اتفاق رخ دهد، در لایه‌های مدیریتی هم خواهیم توانست با اصلاح ساختار و نیروی انسانی، آمادگی هر کسی را برای هر پستی و متناسب با شایستگی‌اش تأمین کنیم. من به آینده‌ی شرکت شاهد بسیار خوشبین و امیدوار هستم و مطمئنم اتفاقات خوبی در آن رقم خواهد خورد. یقین دارم که تأثیرات مثبت در آینده‌ی سازمان به وضوح قابل مشاهده خواهند بود.



اگر این مدل یعنی انتصاب مدیران، بر اساس مدل شایستگی شکل بگیرد، توانمندی‌های مجموعه نمود خواهد یافت و لایه‌های مدیریتی و کارکنان به عنوان سرمایه‌های انسانی هوشمند سازمان، متجلی خواهند شد و می‌توانند در موفقیت سازمان نقش اصلی را بازی کنند.

قالب آن را هم مشخص کردیم. شرکت‌های زیر مجموعه هم ملزم شدند که با رعایت استانداردها، اخبار مربوط به خود را پس از تأیید مدیر عامل، جهت درج در سایت ارائه دهند. البته سایت با گذشته تفاوت‌هایی دارد و تغییرات را در آن می‌توان مشاهده کرد؛ اطلاعات به‌روزتری دارد، تغییرات هیئت مدیره خیلی با سرعت انجام شده است و خبرهای بیشتری در آن درج شده است.



از زمانی که در اختیار ما گذاشتید تشکر می‌کنم. به عنوان آخرین صحبت اگر موضوع خاصی هست که ما به آن اشاره نکرده‌ایم و فکر می‌کنید که باید در نشریه درج شود، لطفاً بفرمایید.

باید عرض کنم که شاهد ظرفیت‌های فوق‌العاده خوبی در مجموعه‌ی شرکت‌هایش دارد که می‌توان با بهره‌گیری از مدل شایسته‌سالاری، آنها را شناسایی کرد و مورد بهره‌برداری قرار داد تا شاهد موفقیت‌های بزرگی در مجموعه‌ی هلدینگ باشیم. قطعاً اگر آثار اقتصادی این تغییرات را در دوره‌ی جاری مشاهده نکنیم، در آینده‌ی نزدیک اثرات آن را در سطح شرکت

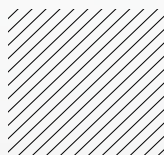
قابل اتکایی به دست خواهد آمد. همه‌ی این موارد از محل تحول منابع انسانی شکل خواهد گرفت.

در بخش معرفی پروژه‌ها در سایت هلدینگ شاهد، چند پروژه که عمدتاً در حوزه‌ی املاک و مستغلات است معرفی شده‌اند. قطعاً با توجه به تعداد شرکت‌های زیرمجموعه، پروژه‌های بیشتری در دست اجرا دارند. (هم از نظر تعداد و هم از نظر تنوع) دلیل خاصی دارد که این موضوع در سایت بازتاب پیدا نکرده است؟ چون فکر می‌کنم سایت هلدینگ می‌تواند بیشتر مناسبی برای اطلاع‌رسانی و نمایش فعالیت‌ها و برنامه‌ها باشد. آیا برنامه‌ای برای ارتقای بیشتر سایت و ارتباط بیشتر با ذی‌نفعان شاهد دارید؟

یکی از موضوعاتی که در بحث اصلاحات سازمانی و تحول اداری به آن پرداخته‌ایم، تشریح وظایف روابط عمومی است که با یک رویکرد جدید به آن پرداخته‌ایم. از نظر ما روابط عمومی وظیفه‌اش صرفاً اطلاع‌رسانی نیست. گام اول در طبقه‌بندی وظایف روابط عمومی، «نماسازی» است. یکی از نمودهای بارز نما سازی، سایت شرکت است. سایت سازمان باید انقدر تقویت شود که مخاطب و کاربر با دیدن آن، بتواند تجسمی از کل سازمان کسب کند.

گام دوم پاسخگویی است. شما بایستی در قبیل فضای مجازی و حرف‌ها، ایرادات و اشکالاتی که وارد می‌شود، واکنش نشان دهید و به ابهامات سهامدار و به انتقاداتی که می‌شود پاسخ دهید و شفاف‌سازی کنید.

اولویت سوم هم اطلاع‌رسانی است. در این بخش هدف صرفاً دادن اطلاع و خبر است. بر این مبنا الزام شد که در هفته چند خبر جدید در سایت درج شود. فرایند تهیه‌ی اخبار، فرم استاندارد و





خرید خانه، آپارتمان، زمین و... به منظور کسب درآمد یا افزایش سرمایه، یک نوع سرمایه‌گذاری است. این درآمد می‌تواند از محل اجاره‌ی ملک یا فروش به قیمتی بالاتر از نرخ خرید هم انجام شود.

تحلیل صنعت

بررسی صنعت سنگ آهن

از معدن تا محصول نهایی



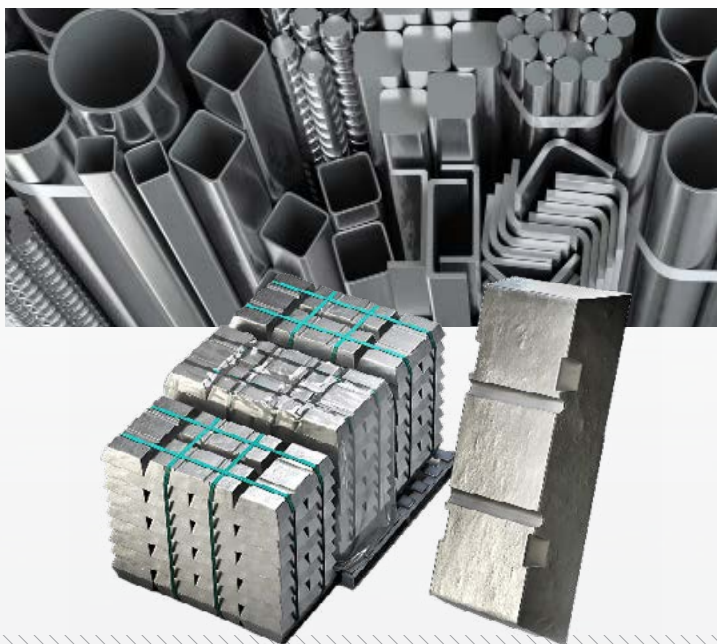


آلیاژهای آهن

کاربرد آهن از تمامی فلزات بیشتر است و ۹۵ درصد فلزات تولید شده در سراسر جهان را تشکیل می‌دهد. قیمت ارزان و مقاومت بالا، استفاده از آهن را در اغلب صنایع اجتناب ناپذیر می‌کند.

فولاد معروف‌ترین آلیاژ آهن است به طوری که ۹۸ درصد از سنگ آهن استخراج شده، جهت استفاده در فرآیند تولید فولاد مورد استفاده قرار می‌گیرد.

چدن یکی دیگر از آلیاژهای پرمصرف آهن است که ۲ تا ۶ درصد کربن و مقدار کمی منگنز دارد. ناخالصی‌های موجود در آهن خام، مثل گوگرد و فسفر که خصوصیات آن را تحت تأثیر منفی قرار می‌دهد، در چدن تا حد قابل قبولی کاهش می‌یابند.



سنگ آهن

سنگ آهن، نوعی سنگ معدنی در برگیرنده‌ی رگه‌هایی از آهن است که ۵۵ درصد از پوسته‌ی زمین را تشکیل می‌دهد. پس از شناسایی معدن‌های نهفته، سنگ آهن را خارج کرده و برای از هم گشایی ناخالصی‌ها و به‌دست آوردن فلز خالص آماده می‌کنند. آهنی که خالص شده در برابر اکسایش و ضربه بسیار آسیب پذیر است و به جهت استفاده در سازه‌های فلزی استوار در صنایع مختلف مانند ساختمان‌سازی، ابتدا می‌بایست با عناصر دیگر که عموماً کربن، نیکل و کروم هستند، ترکیب شود. به ترکیب ایجاد شده آلیاژ می‌گویند.

علی ابهری کارشناس شرکت سرمایه‌گذاری سعدی

ali.d.abhari@gmail.com



فولاد پس از نفت خام دومین ماده پرمصرف جهان است و مطابق برآوردها هر ۱ درصد رشد مصرف آن باعث رشد ۰٫۹ درصدی در اقتصاد می‌شود. همان‌طور که می‌دانیم سنگ آهن ماده‌ی اولیه‌ی تولید فولاد است در نتیجه از نظر استراتژیک اهمیت بسیار زیادی دارد.

مطابق با طرح جامع فولاد ۱۴۰۴ باید سالانه ۵۵ میلیون تن فولاد در کشور تولید شود که این امر نیازمند استخراج و فرآوری ۱۶۲ میلیون تن سنگ آهن در سال می‌باشد و با توجه به ذخایر موجود در کشور باید بستر اکتشاف معادن جدید فراهم شود چرا که ذخایر موجود مطابق برآورد ها فقط تا ۱۳ سال آینده پاسخگوی نیاز کشور خواهد بود.

به همین مناسبت پرونده‌ی جامع تحلیل صنعت این شماره‌ی شاهد اقتصادی به بررسی این صنعت اختصاص داده ایم.



سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار مثل سهام عادی یا اوراق مشارکت، که فرد در ازای پرداخت پول، محق به دریافت جریانی از وجوه نقد به شکل سود می‌شود، سرمایه‌گذاری مالی به حساب می‌آید



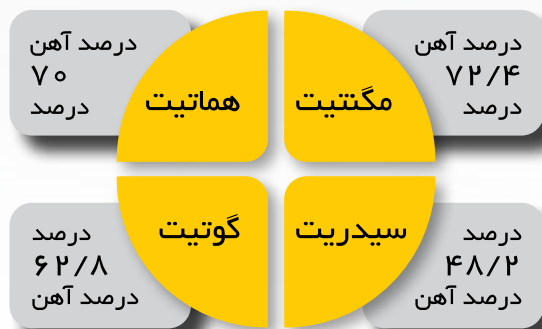
SCAN ME



انواع سنگ آهن

در بین کانی‌های سنگ آهن، کانی‌های مگنتیت و هماتیت ارزش بیشتری دارند. انواع سنگ آهن از لحاظ نوع کانی: هماتیت، سیدریت، مگنتیت، گوتیت، زئولیت، لیمونیت ...

سنگ آهن در انواع مختلف و در قیمت‌های متمایزی یافت می‌شود. حداقل آهن موجود در سنگ آهن، ۲۰ درصد است. هر چقدر مقدار آهن افزایش یابد، سنگ آهن ارزش و قیمت بالاتری دارد. سنگ آهن بر اساس عیار آن قابل تقسیم‌بندی است. به طور کلی به میزان آهن موجود در مقدار مشخص سنگ آهن، عیار سنگ آهن گفته می‌شود و کانی‌های مختلف بر اساس عیار سنگ آهن تقسیم‌بندی می‌شوند.



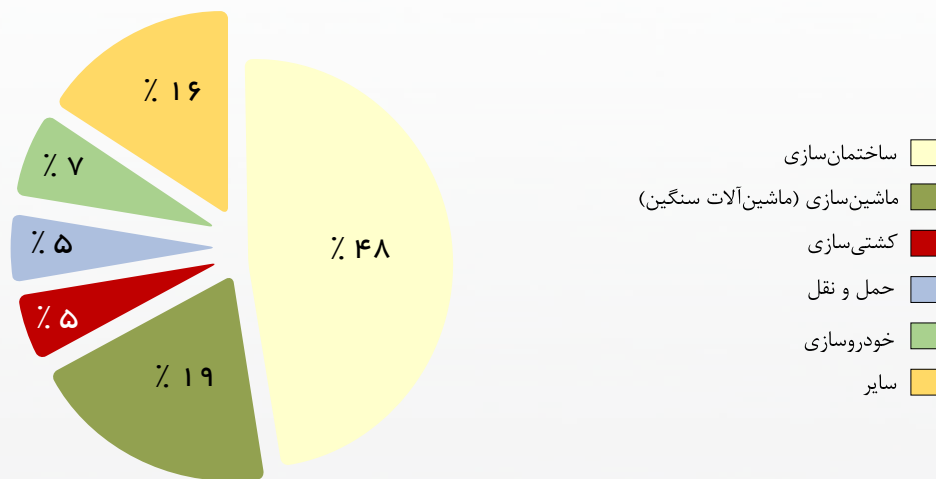
شکل یل: مهم‌ترین کانی‌ها و درصد آهن هر یل

نمودار زیر، ۴۸ درصد از فولاد تولید شده در صنعت ساختمان مورد استفاده قرار می‌گیرد.

کاربردهای سنگ آهن

۹۸ درصد از سنگ آهن استخراج شده‌ی جهان، در فولاد سازی مورد استفاده قرار می‌گیرد. فولاد از جمله موادی است که در صنایع پیشرو و تعیین کننده‌ی اقتصاد تأثیر گذار است. مطابق

مصرف فولاد

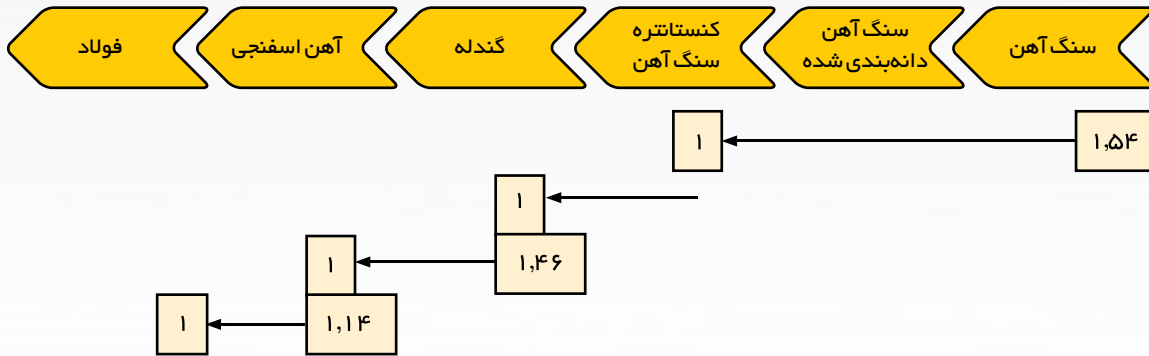


نمودار یل: مصرف سنگ آهن در صنایع مختلف

فرایند تولید فولاد

در صنعت فولاد سازی تقریباً ۲۵٪ هزینه، متعلق به بهای سنگ آهن است و به ازای هر تن فولاد، به طور تقریبی ۲،۵۶ تن سنگ آهن مورد استفاده قرار می گیرد. در نمودار زیر فرایند تولید و ضرایب تبدیل در هر مرحله به تفکیک آمده است.

فرایند تولید فولاد



سنگ آهن دانه بندی شده

سنگ آهن پس از استخراج، توسط سنگ شکن خرد می شود و سپس توسط سرنده به اندازه های مختلف تقسیم می شود. پس از این مرحله سنگ آهن پر عیار توسط روش های مغناطیسی از باطله جدا می شود. محصول این مرحله، سنگ آهن دانه بندی شده است. سنگ آهن ورودی به این روش معمولاً عیاری در حدود ۵۰ درصد دارد و خروجی آن دارای عیار ۶۰ تا ۶۸ درصد است.

سنگ آهن دانه بندی شده



کنستاترته سنگ آهن

برای تولید کنستاترته، سنگ آهن در چند مرحله خرد می شود. پس از چند مرحله خردایش و جداسازی توسط سرنده، مواد معدنی با ابعاد کمتر از ۳۰ میلی متر به منظور خردایش بیشتر وارد مرحله آسیابکنی می شود که به صورت تر انجام می گیرد. دوغاب ایجاد شده در این مرحله توسط پمپ به جداکننده های مغناطیس هدایت می شود. در مراحل بعدی توسط فلو تاسیون و فیلترها، آب و سایر مواد از سنگ آهن پر عیار جدا می شوند.

کنستاترته سنگ آهن



گندله

هدف از تهیه گندله، آماده سازی کنستاترته سنگ آهن برای احیای مستقیم است. بدین منظور کنستاترته ی سنگ آهن، بتونیت، آهک، هیدروکسید کلسیم، دومولیت، شیرآهک، سیمان و آب را به عنوان مواد اولیه وارد دستگاه گندله سازی می کنند. دیسک گندله سازی با دوران، مواد اولیه را به صورت گلوله در می آورد و سپس این گلوله های آهنی به منظور افزایش استحکام و آماده ی انتقال شدن، پخته می شوند.

گندله





خرید طلا، نقره، جواهرات و هر نوع کالای ارزشی که قابلیت خرید و فروش مجدد داشته باشد می‌تواند یک نوع سرمایه‌گذاری واقعی محسوب می‌شود.



SCAN ME

آهن اسفنجی

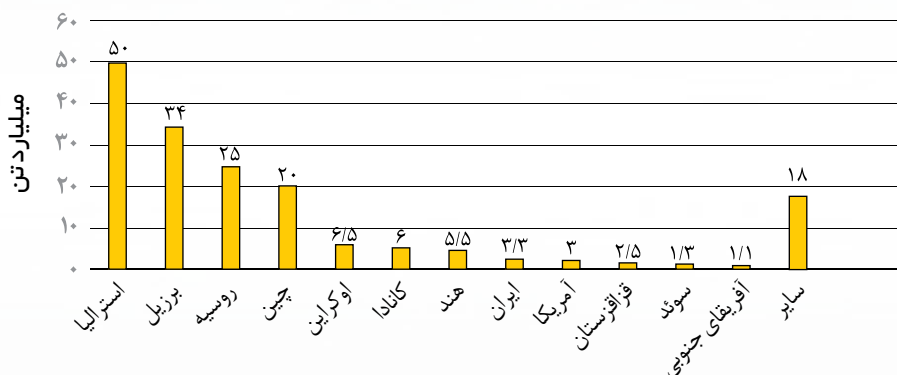
خوراک کوره‌ی قوس الکتریکی، آهن اسفنجی و قراضه آهن و سایر افزودنی هاست. آهن اسفنجی از احیای مستقیم گندله توسط گاز طبیعی یا زغالسنگ به دست می‌آید. در فرآیند تولید آهن اسفنجی، هیدروژن مونوکسید کربن و گازهای داغ حاصل از شکست گاز طبیعی که عمدتاً از متان تشکیل شده‌اند، بخشی از رطوبت و اکسیژن موجود در گندله را جذب کرده و گندله را آماده‌ی قرار گرفتن در کوره‌ی قوس الکتریکی می‌کنند.

آهن اسفنجی



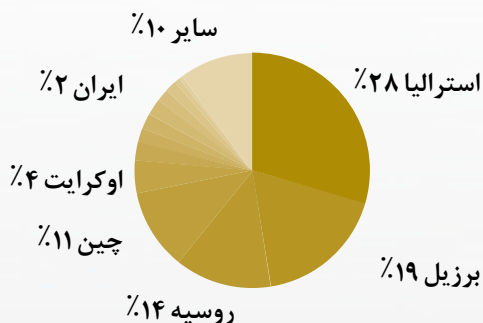
نگاهی به سنگ آهن در جهان

مجموع ذخایر سنگ آهن جهان بالغ بر ۱۸۰ میلیارد تن برآورد شده است. ۵ کشور استرالیا، برزیل، روسیه، چین و اوکراین دارای بیشترین ذخایر حاوی آهن در جهان هستند که مجموع ذخایر این ۵ کشور برابر با ۷۵٪ کل ذخایر جهان است. ایران از لحاظ میزان ذخایر برآورد شده، در مقام هشتم جهان قرار دارد. با این حال از لحاظ میزان ذخایر قطعی مقام نهم جهانی است.



نمودار 2: ذخایر شناسایی شده ی سنگ آهن تا سال 2020

منبع: www.statista.com



نمودار 3: درصد ذخایر شناسایی شده در هر کشور

منبع: www.statista.com



بزرگترین معادن سنگ آهن جهان

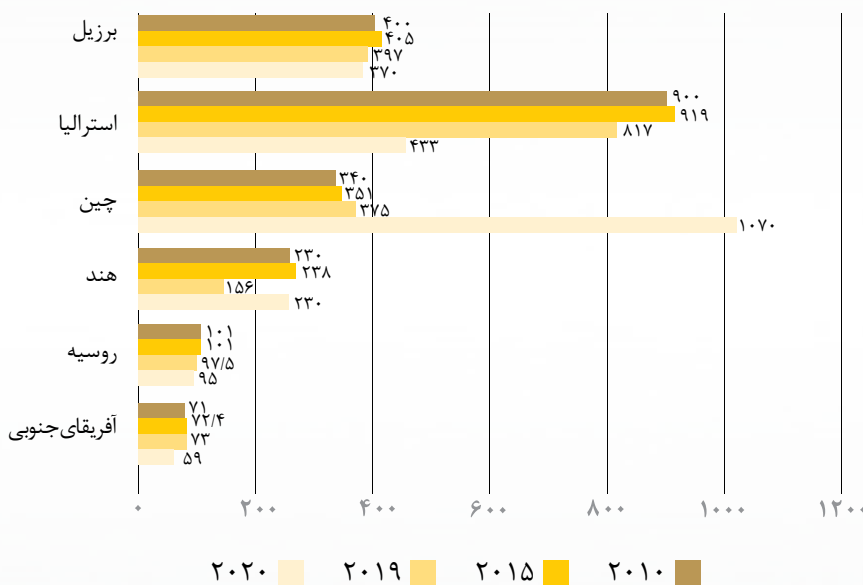
کشور	مالک	ظرفیت معدن میلیارد تن	نام معدن
برزیل	واله	۷,۲۷	Carajas
برزیل	بی.اچ. پی بیلیتون و واله	۲,۹۷	Alegria Samarco
برزیل	واله	۲,۷۸	Minas Itabirito
برزیل	واله	۲,۵۳	Vargem Grande
جمهوری کنگو	شرکت سنگ آهن زاناگا	۲,۵	Zanaga
گینه	ریوتینتو	۱,۸۴	Simandou
استرالیا	ریوتینتو	۱,۷۲	Hamersley
استرالیا	فورتسکیو متالز	۱,۵۱	Chichester Hub
استرالیا	سنگ آهن غرب استرالیا	۰,۹۵	Karara

بر اساس جدیدترین اطلاعات سایت تکنولوژی معدن، ۱۰ معدن بزرگ سنگ آهن جهان به شرح جدول زیر است:

برزیل میزبان ۵ معدن از بزرگترین معادن جهان است و ۵ معدن باقی مانده در آفریقا و استرالیا واقع شده‌اند.

جدول یک: 10 معدن بزرگ سنگ آهن جهان

منبع: www.statista.com



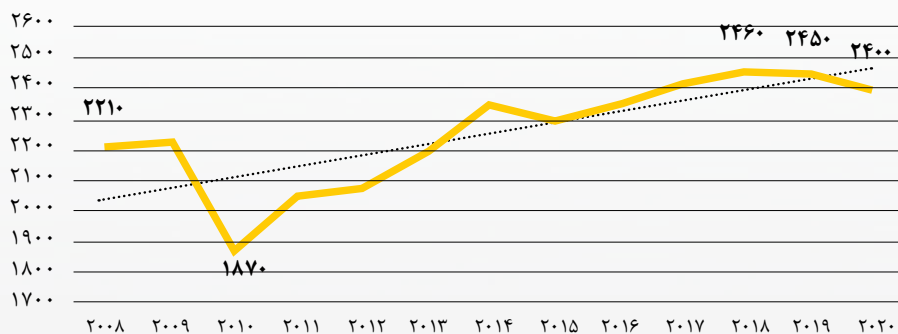
بزرگترین تولیدکنندگان

بزرگترین تولیدکنندگان سنگ آهن در جهان تا سال ۲۰۲۰

تولید و استخراج جهانی سنگ آهن در سال ۲۰۲۰، بالغ بر ۲,۴ میلیارد تن است که از میزان تولیدی سال گذشته کمتر بوده است، که دلیل اصلی آن انتشار ویروس کووید-۱۹ و تعطیلی بسیاری از کسب و کارهاست. استرالیا و برزیل بزرگترین تولیدکنندگان سنگ آهن در سرتاسر جهان هستند که در سال ۲۰۲۰ به ترتیب ۹۰۰ و ۴۰۰ میلیون تن سنگ آهن تولید کرده‌اند.

نمودار 4: بزرگترین تولیدکنندگان سنگ آهن جهان تا سال 2020

منبع: www.statista.com



نمودار 5: میزان تولید سنگ آهن در جهان بر حسب میلیون تن

منبع: www.statista.com



یکی از سرمایه‌گذاری‌های کم ریسک، سپرده‌های بانکی مدت دار است که در حساب‌های مختلف در بازه‌های زمانی متفاوت، نرخ سودهای مختلفی دارد. این سرمایه‌گذاری با توجه به ریسک کم آن، بازدهی پایین‌تری نسبت به سایر گزینه‌های موجود دارد.

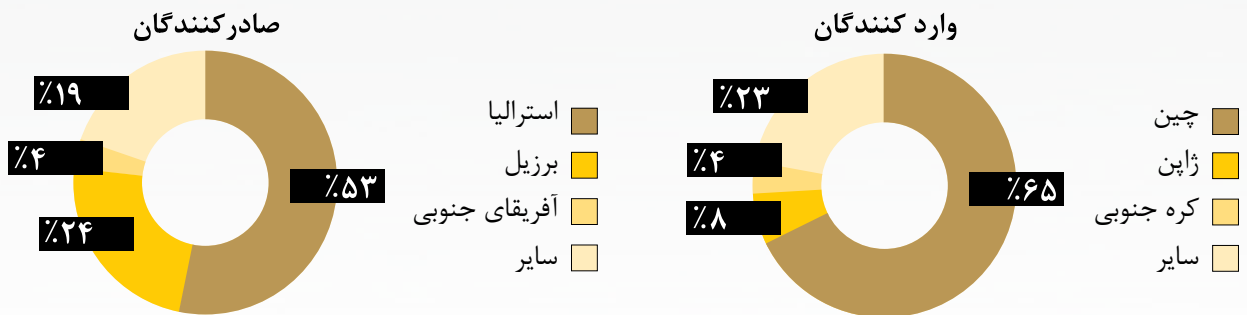


SCAN ME

صادر ات و واردات سنگ آهن در جهان

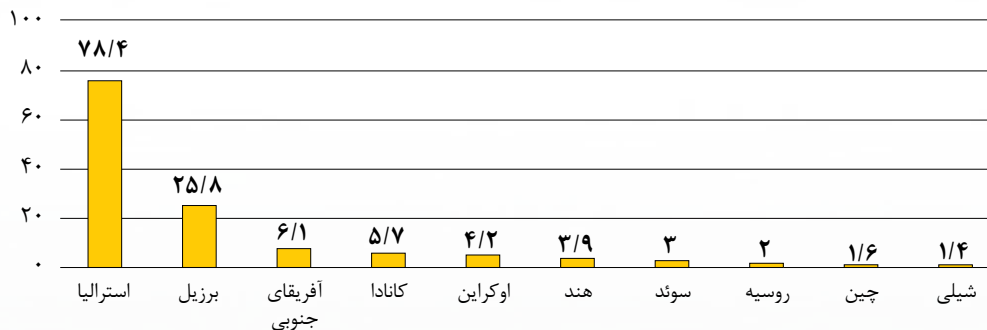
صادرات و واردات سنگ آهن در جهان تا سال ۲۰۲۰

حجم صادرات سنگ آهن در جهان سالانه حدود ۱۶۵۰ میلیون تن است که مقصد بیش از نصف آن، چین می‌باشد. بزرگ‌ترین صادرکننده سنگ آهن جهان، کشور استرالیا است که نزدیک به ۶۵ درصد سنگ آهن مورد نیاز چین را تأمین می‌کند. در نمودار زیر به تفکیک بزرگترین واردکنندگان و صادرکنندگان سنگ آهن آماده است.



نمودار ۶: صادرات و واردات سنگ آهن در کشورهای مختلف

منبع: ایمیدرو



نمودار ۷: ارزش صادرات سنگ آهن در جهان در سال ۲۰۲۰

منبع: ایمیدرو

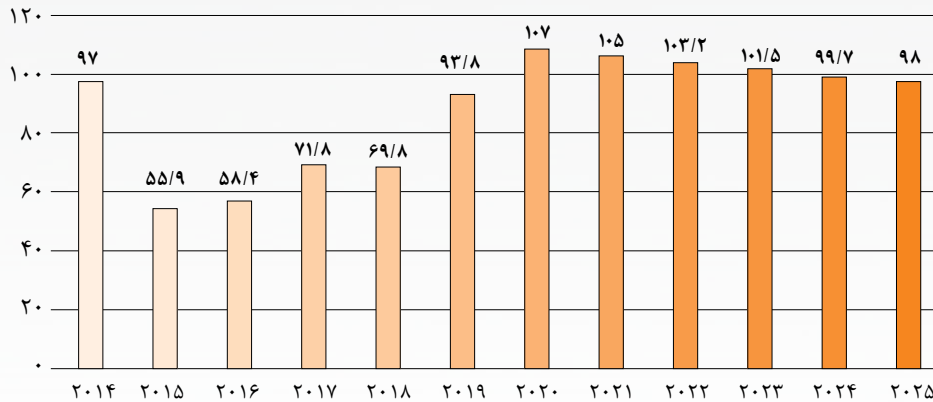


نمودار ۸: ارزش واردات سنگ آهن در جهان بر حسب میلیارد دلار، در سال ۲۰۲۰

منبع: ایمیدرو

قیمت جهانی سنگ آهن

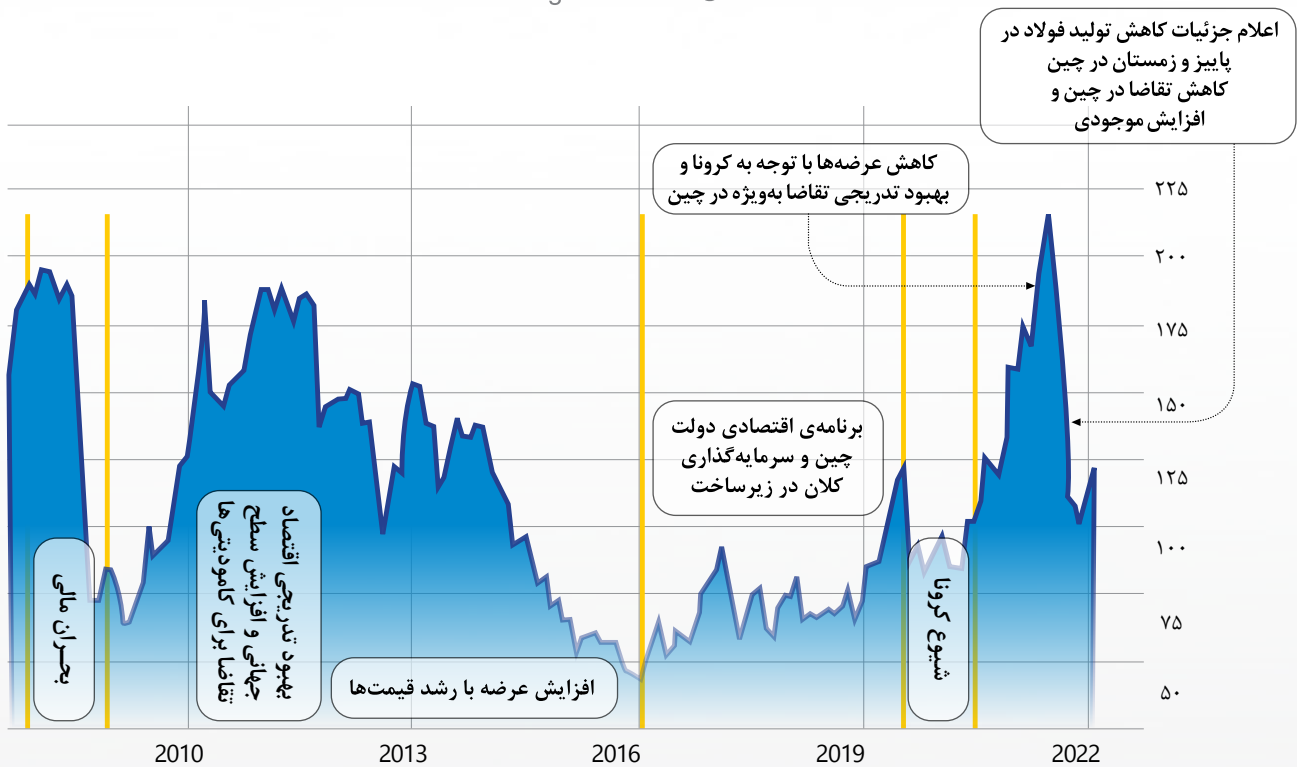
قیمت گذاری سنگ آهن به این شکل است که عمدتاً سه شرکت واله، ریو تینتو و بی اچی پی بیلیتون طی مذاکرات خود با وارد کنندگان بزرگ جهان، شامل کارخانه‌های چینی و ژاپنی، قیمت سنگ آهن را تعیین می‌کنند. در حال حاضر قیمت گذاری سنگ آهن بنابر توافق تولید کنندگان مهم سسنگ آهن و مصرف کنندگان اصلی فولاد، به صورت فصلی انجام گرفته و دو بازار اروپا و آسیای شرقی در معاملات سنگ آهن در سطح بین‌المللی نقش تعیین کننده دارند.



نمودار 9: روند قیمتی سنگ آهن با معیار 62 در صد (Cf2) بر حسب دلار

(از سال ۲۰۲۱ به بعد، پیش‌بینی بر اساس میانگین قیمت است.)

منبع: Fitch Ratings Outlook



اعلام جزئیات کاهش تولید فولاد در پاییز و زمستان در چین کاهش تقاضا در چین و افزایش موجودی

کاهش عرضه‌ها با توجه به کرونا و بهبود تدریجی تقاضا به ویژه در چین

برنامه‌ی اقتصادی دولت چین و سرمایه‌گذاری کلان در زیرساخت

شیوع کرونا

نمودار 10: روند قیمتی سنگ آهن بر حسب اتفاقات جهانی

(از سال ۲۰۲۱ به بعد، پیش‌بینی بر اساس میانگین قیمت است.)



صندوق‌های سرمایه‌گذاری یکی از روش‌های سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه است. صندوق‌ها نهاد‌های واسطه‌ی مالی هستند که وجوه مردم را جمع‌آوری کرده و در اوراق بهادار سرمایه‌گذاری کرده و افراد را از سود حاصل شده منتفع می‌کنند.



SCAN ME



جایگاه ایران در صنعت سنگ آهن

ایران با دارا بودن ۳,۳ میلیارد تن ذخایر شناسایی شده‌ی سنگ آهن، در مقام هشتم جهان جای گرفته است. میزان ذخایر زمین‌شناسی ایران بالغ بر ۵ میلیارد تن برآورد شده است. میانگین جهانی عیار سنگ آهن معادل ۴۸ درصد است و عیار سنگ آهن ایران معادل ۵۶ درصد است. با توجه به عیار بالای تولیدات، ایران از جمله صادرکنندگان سنگ آهن با کیفیت محسوب می‌شود اما با توجه به شرایط تحریم و عوامل متعدد دیگر، سهم صادرات ایران به سمت صفر میل می‌کند. ایران ۱,۴ درصد از سنگ آهن استخراج شده در جهان را استفاده می‌کند. حدود ۹۰ درصد از سنگ آهن موجود در کشور، از نوع مگنتیت و ۱۰ درصد از نوع هماتیت است. در ایران، مناطق گل‌گهر سیرجان، سنگان و مناطق مرکزی کشور بیش از ۸۰ درصد ذخایر را در خود جای داده‌اند و سایر نقاط کشور سهمی کمتر از ۲۰ درصد از ذخایر سنگ آهن دارند.

ذخایر سنگ آهن ایران

میزان ذخایر زمین‌شناسی سنگ آهن ایران ۵ میلیارد تن تخمین زده می‌شود. بیش از نصف ذخایر ایران در گل‌گهر سیرجان و مناطق مرکزی (چادرملو، چغارت، جلال‌آباد و...) واقع شده‌اند.

بنا بر مطالعات زمین‌شناسی بزرگ‌ترین توده‌ی معدنی کشور در منطقه‌ی گل‌گهر واقع است که خود از ۶ توده معدنی تشکیل شده است:

عوامل موثر بر قیمت سنگ آهن

کاهش یا افزایش تولید فولاد: بر تقاضا برای سنگ آهن تأثیر مستقیم دارد. میزان عرضه‌ی سنگ آهن: با افزایش عرضه، قیمت کاهش می‌یابد و با کمبود عرضه نسبت به تقاضا، قیمت افزایش می‌یابد.

تحولات سیاسی: ایجاد تنش میان کشورهای بازیگر در این صنعت به شدت بر قیمت این ماده‌ی اولیه تأثیرگذار است. در پی درگیری‌های سیاسی بین استرالیا و چین در رابطه با استقلال هنگ کنگ و همچنین شیوع کرونا و درخواست استرالیا از کشور چین در خصوص پاسخگویی در مورد این ویروس، روابط تجاری این دو کشور رو به تیرگی گذاشت که باعث نوسانات شدید قیمت سنگ آهن شد.

کیفیت و عیار فرآورده‌های سنگ آهن: مهم‌ترین عامل در تعیین قیمت سنگ آهن عیار آن است.

حمل و نقل دریایی: با توجه به اینکه کانال‌های ارتباطی میان بزرگ‌ترین صادرکنندگان (استرالیا) و واردکنندگان (چین) راه‌های آبی است، حمل و نقل دریایی، تعرفه‌ها و قوانین و مقررات بین‌المللی حاکم بر آن در تعیین هزینه حمل‌نهایی و در نتیجه قیمت سنگ آهن تأثیرگذار است.

قیمت نفت: قیمت نفت بر تمامی کالاهایی که ارتباط مستقیمی با صنعت فولاد دارند، تأثیر می‌گذارد و با افزایش قیمت آن، قیمت فولاد و پیرو آن قیمت سنگ آهن نیز افزایش می‌یابد.

بهره برداری	ذخیره قابل استخراج (میلیون تن)	ذخیره زمین‌شناسی (میلیون تن)	شماره معدن
معدنی و صنعتی گل‌گهر	۸۵	۳۰۰	شماره ۱
گل‌گهر، میدکو و ماهان	۵۱	۶۳	شماره ۲
سنگ آهن گل‌گهر زمین	۲۲۸	۶۰۰	شماره ۳
میدکو	۸۰	۹۰	شماره ۴
صنایع و معادن ماهان	۲۴	۳۶	شماره ۵
گلفام معدن پرند	-	۱۰۰	شماره ۶

جدول ۲: ذخایر سنگ آهن ایران



شکل 2: نقشه ی پراکندگی معادن سنگ آهن در ایران

منبع: ایمیدرو

۱۰ درصد از پروانه‌های بهره برداری کل کشور را معادن گروه فلزی تشکیل می دهند که ۳۸ درصد آن معادن سنگ آهن می باشد. تعداد ۲۴۱ معدن سنگ آهن فعال در کشور وجود دارد این در حالی است که مجموعاً تعداد ۳۹۰ معدن فعال در سایر فلزات وجود دارد و همچنین ذخیره قطعی سنگ آهن کشور در حدود ۲,۷ میلیارد تن می باشد و این ذخیره برای سایر فلزات مجموعاً ۳,۵ میلیارد تن می باشد.



ظرفیت مورد نیاز	شرح
۱۶۲	سنگ آهن خام
۵۵	فولاد خام

جدول 3: چشم انداز صنعت فولاد ایران در سال 1404

منبع: سند چشم انداز فولاد ۱۴۰۴

بهره برداری	نرخ داخلی نسبت به شمش فولاد خوزستان
سنگ آهن	۷٪
کنسانتره	۱۶٪
گندله	۲۳٪
آهن اسفنجی	۵۰٪

جدول 4: مقایسه ی قیمت‌های جهانی باقیمت‌های داخلی

منبع: ایمیدرو

چشم انداز صنعت فولاد در سال 1404

افق تولید صنعت فولاد ایران برای سال ۱۴۰۴، برابر با ۵۵ میلیون تن فولاد است. جهت دستیابی به تولید مذکور نیاز به استخراج ۱۶۲ میلیون تن سنگ آهن خام از معادن وجود دارد. با توجه به ذخیره ی ۳,۳ میلیارد تنی سنگ آهن کشور، نیاز به اکتشافات جدیدی در زمینه ی سنگ آهن داریم زیرا با رسیدن به ظرفیت ۵۵ میلیون تن شمش فولاد در سال، ذخیره ی کنونی سنگ آهن، بین ۱۲ تا ۱۳ سال می تواند این صنعت را تأمین کند.

قیمت سنگ آهن در ایران

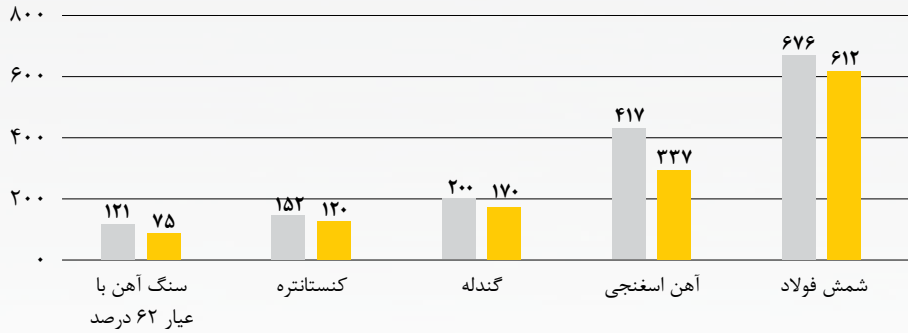
قیمت سنگ آهن در کشور بر اساس مصوبات وزارت صنعت، معدن و تجارت تعیین می شود که برابر است با ضریبی از قیمت شمش فولاد خوزستان. قیمت به دست آمده از این فرمول، تفاوت معناداری با قیمت جهانی سنگ آهن داشته که سبب می شود تولید کنندگان به صادرات سنگ آهن روی خوش نشان دهند. عموماً به دلیل سیاست‌های جلوگیری از خام فروشی و رونق چرخه ی تولید فولاد، محدودیت‌هایی برای صادرات سنگ آهن وضع می شود.



سرمایه‌گذاری مستقیم روشی است که در آن، سرمایه‌گذار شخصاً وارد معاملات بورس و خرید و فروش سهام می‌شود. بنابراین این نیازمند آگاهی، دانش و تجربه کافی در مورد بازار، صنایع و اقتصاد کشور است.



SCAN ME



نمودار 11: میانگین قیمت محصولات داخلی در مقایسه با میانگین قیمت جهانی 2021 (CfR چین)

منبع: metalbulletin

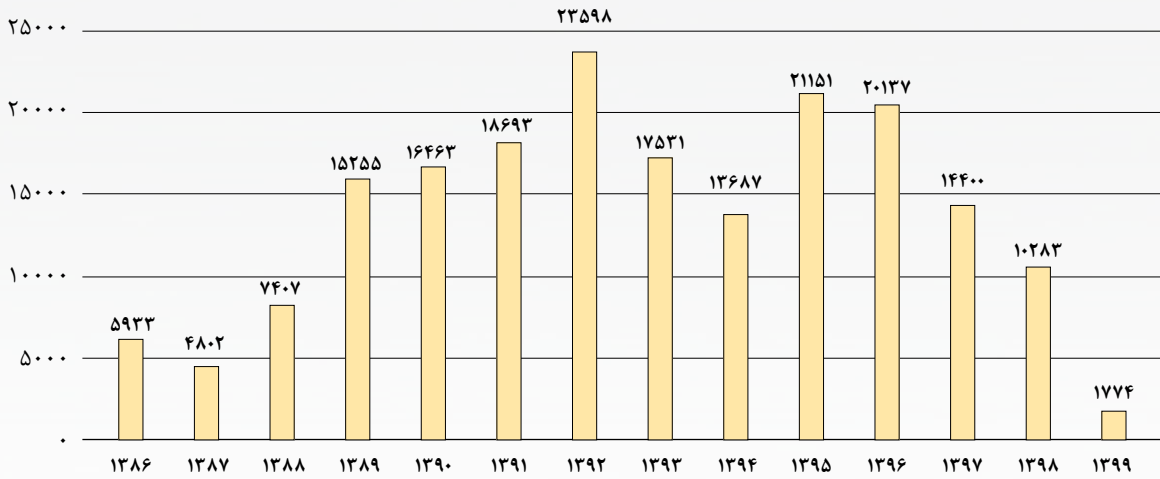
علاکر شرکت‌های استخراج سنگ آهن

بنابر گزارش‌های سالانه‌ی سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران، در سال ۱۳۹۹ بالغ بر ۷۷,۹۷۲,۷۲۰ تن سنگ آهن استخراج شده است. واحدهای فعال و میزان تولید هر یک به شرح جدول است:

نام شرکت	تولید (تن)	درصد از کل
سنگ آهن چادرملو	۱۶,۷۲۷,۹۶۵	۲۱/۴۵٪
گهرزمین	۱۵,۷۹۹,۳۸۶	۲۰/۲۶٪
مجتمع سنگ آهن سنگان	۱۳,۱۶۴,۸۱۱	۱۶/۸۸٪
شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر	۸,۷۶۴,۲۰۳	۱۱/۲۴٪
سنگ آهن جلال آباد	۵,۹۴۰,۳۶۳	۷/۶۳٪
سنگ آهن سیرجان ۲	۳,۵۵۲,۹۷۲	۴/۵۶٪
سنگ آهن مرکزی	۳,۱۵۷,۲۶۲	۴/۰۵٪
صباتور	۲,۷۹۳,۵۱۰	۳/۵۸٪
شرکت گسترش صنایع و معدن ماهان	۲,۳۸۴,۵۳۱	۳/۰۶٪
آنومالی شمالی-باقق	۲,۳۷۸,۳۹۵	۳/۰۵٪
شرکت توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه	۲,۲۰۵,۰۰۵	۲/۸۳٪
مجتمع معادن سنگ آهن فلات مرکزی (چاه‌گز)	۵۵۴,۰۵۸	۰/۷۱٪
سنگ آهن میشدوان	۵۴۸,۲۵۹	۰/۷۰٪
مجموع	۷۷,۹۷۲,۷۲۰	۱۰۰٪

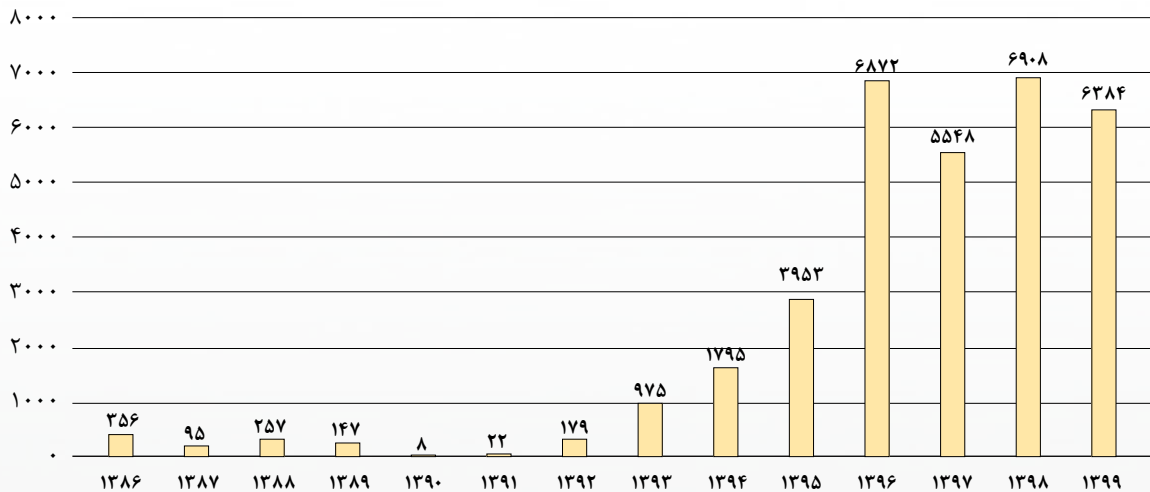
جدول 5: واحدهای فعال تولید سنگ آهن ایران در سال 1399 و میزان تولید هر یک

منبع: ایمیدرو



نمودار ۱۲: روند صادرات سنگ آهن در ایران بر حسب هزار تن

منبع: گزارش‌های گمرک ایران (صادرات و واردات)



نمودار ۱۳: روند صادرات فولاد در ایران بر حسب هزار تن

منبع: گزارش‌های گمرک ایران (صادرات و واردات)

مطابق نمودار فوق با توجه به تحریم‌ها و سیاست عدم خام‌فروشی در کشور به مرور صادرات سنگ آهن کاهش یافته و در عوض صادرات در صنعت فولاد افزایش یافته است که نشان‌دهنده ایجاد ارزش افزوده در این صنعت می‌باشد هرچند با توجه به قیمت‌ها تولیدکنندگان سنگ آهن مایل به صادرات می‌باشند و قیمت‌گذاری به عنوان پاشنه آشیل در این صنعت به حساب می‌آید.



مهم‌ترین تفاوت صندوق و سپرد در مالکیت سرمایه‌گذار است. در صندوق، پول سرمایه‌گذاران به صورت کلی سرمایه‌گذاری می‌شود اما در سپرد شما همچنان مالکیت دارایی خود را دارید و فقط امکان خرید و فروش را به افراد متخصص واگذار می‌کنید.



SCAN ME

سهامداران عمده	ارزش بازار به تاریخ ۱۴۰۰/۱۰/۳۰	سرمایه	نماد
وامید ۳۸ درصد ومعادن ۲۲ درصد فولاد ۱۰ درصد	۲,۱۴۴,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	کگل
وامید ۳۹ درصد ومعادن ۱۷ درصد فولاد ۸ درصد	۱,۵۸۹,۵۲۰,۰۰۰	۵۵,۵۰۰,۰۰۰	کچاد
کگل ۲۸ درصد وامید ۲۶ درصد و غدیر ۱۸ درصد ومعادن ۱۸ درصد	۱,۱۸۳,۷۵۰,۰۰۰	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	کگهر
ومعادن ۷۹ درصد	۲۳۴,۶۰۳,۶۷۴	۱۲,۷۷۱,۰۲۲	کنور

جدول 6: شرکت‌های بورسی فعال در صنعت سنگ آهن

صنعت استخراج کانی‌های فلزی، ۷,۹ درصد از بازار سرمایه را به خود اختصاص داده است که ۹۱ درصد از آن در اختیار سهم‌های کگل، کچاد، کگهر و کنور است.



مفروضات تحلیل

با توجه به نوسانات اتفاق افتاده، میانگین نرخ دلار برای سال ۱۴۰۰، ۲۴۰۰۰۰ ریال در نظر گرفته شده است. این عدد برای سال ۱۴۰۱، با توجه به انتظارات پیش رو و میزان عرضه و تقاضای ارز، ۲۸۰۰۰۰ ریال در نظر گرفته شده است. همچنین با توجه به افزایش هزینه‌های انرژی در سال ۱۴۰۱، رشد هزینه‌های انرژی ۵۰ درصد و نرخ گاز ۲۰۰۰۰ ریال در نظر گرفته شده است.

مفروضات	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
میانگین دلار (ریال)	۲۱۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰
شمش فخوز (دلار)	۳۹۸	۵۷۰	۶۰۰
افزایش نرخ حقوق و دستمزد سایر سربار	-	%۳۰	%۳۰
افزایش نرخ انرژی	-	-	%۵۰

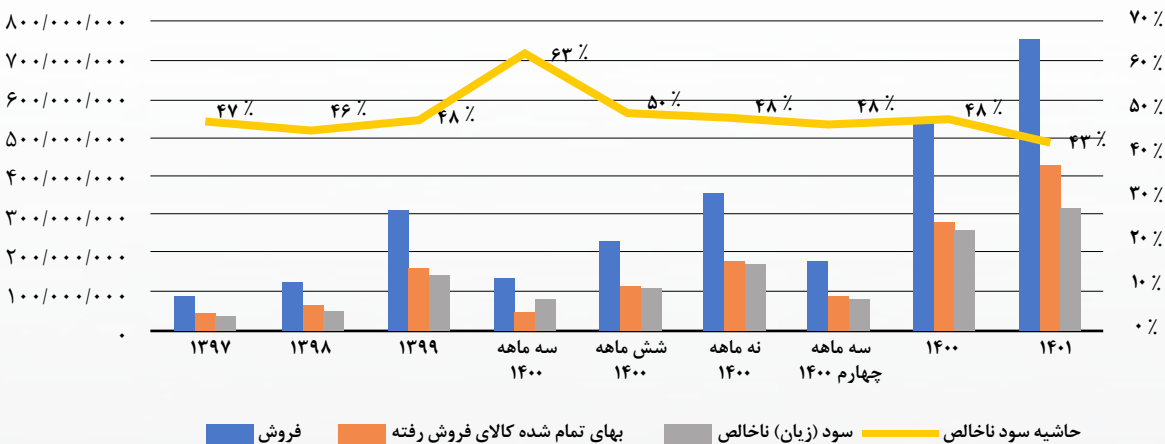
جدول 7: مفروضات تحلیل

کگل (سود و زیان)

دوره مالی	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	سه ماهه ۱۴۰۰	شش ماهه ۱۴۰۰	نه ماهه ۱۴۰۰	سه ماهه چهارم ۱۴۰۰	۱۴۰۰	۱۴۰۱
فروش	۹۵,۸۴۱,۹۹۸	۱۳۱,۳۲۶,۷۴۵	۳۲۲,۴۵۴,۱۱۸	۱۴۱,۹۹۴,۱۵۲	۲۳۹,۸۲۰,۳۲۸	۲۶۲,۹۱۱,۳۴۰	۱۸۹,۹۷۷,۹۴۵	۵۵۲,۸۸۹,۳۸۵	۷۶۱,۷۱۲,۰۹۹
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۵۰,۴۵۱,۴۶۱)	(۷۱,۲۵۵,۴۳۲)	(۱۶۷,۳۸۵,۲۴۶)	(۵۳,۶۵۳,۷۳۳)	(۱۳۰,۶۹۶,۵۱۹)	(۱۸۷,۰۵۶,۵۲۰)	(۹۹,۷۰۱,۱۶۵)	(۲۸۶,۷۵۷,۶۸۵)	(۴۳۶,۳۶۶,۳۶۸)
سود (زیان) ناخالص	۴۵,۳۹۰,۵۳۷	۵۹,۹۷۱,۳۱۳	۱۵۵,۰۶۸,۸۷۲	۸۹,۳۴۰,۴۱۹	۱۱۹,۱۲۳,۸۰۹	۱۷۵,۸۵۴,۸۲۰	۹۰,۲۷۶,۷۸۰	۲۶۶,۱۳۱,۶۰۰	۳۲۵,۳۴۵,۷۳۱
هزینه های عمومی، اداری و تسهیلاتی	(۴,۶۱۲,۶۱۰)	(۷,۴۸۰,۸۰۹)	(۱۳,۹۸۰,۱۴۶)	(۲,۱۶۸,۳۳۵)	(۷,۶۰۸,۶۶۴)	(۱۱,۴۱۲,۹۹۶)	(۳,۸۰۴,۳۳۲)	(۱۵,۳۱۷,۳۳۸)	(۱۹,۷۳۸,۳۷۹)
خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	۱,۴۲۵,۵۶۶	۳,۱۳۳,۴۷۵	۶,۷۱۸,۲۵۲	۶۷۶,۱۴۷	۶,۴۳۶,۷۵۲	۴,۷۰۵,۵۴۷	۱,۳۵۶,۸۴۹	۵,۴۲۷,۳۹۶	۵,۴۲۷,۳۹۶
سود (زیان) عملیاتی	۴۲,۲۰۳,۴۹۳	۵۵,۶۲۳,۹۷۹	۱۴۷,۸۰۶,۹۷۹	۸۷,۸۴۸,۳۴۱	۱۱۷,۹۵۱,۸۹۷	۱۶۸,۵۱۳,۳۷۱	۸۷,۸۲۹,۲۹۷	۲۵۶,۳۴۱,۶۶۸	۳۱۱,۰۳۴,۷۴۸
هزینه های مالی	(۲,۳۱۱,۳۵۷)	(۲,۳۴۳,۷۴۴)	(۳,۲۶۸,۹۵۵)	(۵۶۶,۶۱۶)	(۱,۹۱۴,۳۷۱)	(۲,۴۷۸,۲۳۴)	(۸۲۶,۰۷۵)	(۳,۳۰۴,۳۹۹)	(۲,۸۳۳,۳۰۰)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۸,۴۶۲,۹۸۳	۱۹,۱۵۷,۲۴۲	۱۰,۶۰۱,۳۴۴	۵۱۰,۳۰۹	۷,۹۳۸,۱۳۱	۱۲,۲۰۸,۳۳۸	۳۵,۷۸۹,۹۸۲	۴۷,۹۹۸,۲۲۰	۴۶,۴۸۴,۵۵۶
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۴۸,۵۵۴,۱۱۹	۷۲,۴۲۷,۴۷۷	۱۵۵,۱۳۹,۳۶۸	۸۷,۷۹۱,۹۲۴	۱۲۳,۹۷۵,۶۵۷	۱۷۸,۲۴۲,۳۸۵	۱۲۳,۷۹۲,۳۰۵	۳۰۱,۰۳۵,۵۹۰	۳۵۴,۶۸۶,۱۰۴
مالیات	(۵,۴۱۵,۸۱۴)	(۷,۱۳۷,۴۱۹)	(۱۳,۵۳۶,۰۸۶)	(۸,۷۷۹,۱۹۳)	(۱۷,۷۵۰,۰۸۷)	(۲۲,۵۷۵,۲۳۴)	(۱۱,۸۲۹,۶۰۳)	(۳۴,۴۰۴,۸۳۷)	(۳۰,۸۲۰,۱۵۵)
سود (زیان) خالص	۴۳,۰۳۹,۳۰۵	۶۵,۳۱۰,۰۵۸	۱۴۱,۶۰۳,۲۸۲	۷۹,۰۱۲,۷۳۱	۱۰۶,۲۲۵,۵۷۰	۱۵۵,۶۶۷,۱۵۱	۱۱۰,۹۶۲,۶۰۲	۲۶۶,۶۳۰,۷۵۳	۳۲۳,۸۶۵,۹۴۹
سرمایه	۳۶,۰۰۰,۰۰۰	۴۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۴۳۰	۶۵۳	۱,۴۱۶	۷۹۰	۱,۰۶۲	۱,۵۵۷	۱,۱۱۰	۲,۶۶۶	۳,۳۲۹
حاشیه سود ناخالص	۴۷٪	۴۶٪	۴۸٪	۶۳٪	۵۰٪	۴۸٪	۴۸٪	۴۸٪	۴۳٪

جدول 8: تحلیل سود و زیان سهم کگل

با توجه به کاهش تقاضای سنگ آهن و همچنین سیاست‌های چین به عنوان بزرگ‌ترین مصرف کننده سنگ آهن جهان و کاهش قیمت سنگ آهن، پیش بینی می‌گردد سهم کگل در سال مالی ۱۴۰۱ با توجه به افزایش سرمایه صورت گرفته، ۳۲۳۹ ریال به ازای هر سهم سود آوری داشته باشد.



نمودار 14: پیش‌بینی سودآوری سهم کگل برای سال مالی 1401

با توجه به نرخ‌های جهانی و همچنین نرخ ارز، فروش شرکت در سال‌های پیاپی همواره افزایش داشته است اما بهای تمام شده محصولات شرکت با شیب کمتری افزایش داشته است. همان‌طور که مشاهده می‌شود حاشیه سود ناخالص شرکت در محدوده ۴۸ درصد قرار دارد.



سرمایه‌گذاری خطرپذیر یا سرمایه‌گذاری جسورانه به سرمایه‌گذاری در استارت‌آپ‌ها گفته می‌شود. منظور از استارت‌آپ کسب و کارهای نوپایی هستند که مبتنی بر تکنولوژی و مقیاس‌پذیر طراحی شده‌اند.



SCAN ME

دلار

۳۱۰۰۰۰	۳۰۰۰۰۰	۲۹۰۰۰۰	۲۸۰۰۰۰	۲۷۰۰۰۰	۲۶۰۰۰۰	۲۵۰۰۰۰	۲۴۰۰۰۰	۲۳۰۰۰۰	۲۲۳۹
۲۹۸۷	۲۸۹۱	۲۷۹۴	۲۶۹۷	۲۶۰۱	۲۵۰۴	۲۴۰۸	۲۳۱۱	۲۲۱۴	۵۰۰
۳۱۰۷	۳۰۰۷	۲۹۰۶	۲۸۰۶	۲۷۰۵	۲۶۰۵	۲۵۰۴	۲۴۰۴	۲۳۰۳	۵۲۰
۳۲۲۷	۳۱۲۳	۳۰۱۸	۲۹۱۴	۲۸۱۰	۲۷۰۵	۲۶۰۱	۲۴۹۶	۲۳۹۲	۵۴۰
۳۳۴۷	۳۲۳۹	۳۱۳۰	۳۰۲۲	۲۹۱۴	۲۸۰۶	۲۶۹۷	۲۵۸۹	۲۴۸۱	۵۶۰
۳۴۶۷	۳۳۵۵	۳۲۴۳	۳۱۳۰	۳۰۱۸	۲۹۰۶	۲۷۹۴	۲۶۸۲	۲۵۷۰	۵۸۰
۳۵۸۷	۳۴۷۱	۳۳۵۵	۳۲۳۹	۳۱۲۳	۳۰۰۷	۲۸۹۱	۲۷۷۵	۲۶۵۹	۶۰۰
۳۷۰۶	۳۵۸۷	۳۴۶۷	۳۳۴۷	۳۲۲۷	۳۱۰۷	۲۹۸۷	۲۸۶۸	۲۷۴۸	۶۲۰
۳۸۲۶	۳۷۰۳	۳۵۷۹	۳۴۵۵	۳۳۳۱	۳۲۰۸	۳۰۸۴	۲۹۶۰	۲۸۳۷	۶۴۰
۳۹۴۶	۳۸۱۹	۳۶۹۱	۳۵۶۳	۳۴۳۶	۳۳۰۸	۳۱۸۱	۳۰۵۳	۲۹۲۶	۶۶۰
۴۰۶۶	۳۹۳۴	۳۸۰۳	۳۶۷۲	۳۵۴۰	۳۴۰۹	۳۲۷۷	۳۱۴۶	۳۰۱۴	۶۸۰

جدول 9: تحلیل حساسیت سودآور ی کگل برای سال مالی 1401

باتوجه به نوسانات نرخ ارز و انتظار افزایش برای آن و همچنین ارزش دلاری شمش فروز، محدودی سودآوری ۳۰۱۸ تا ۳۲۳۹ ریال برای هر سهم کگل در سال ۱۴۰۱ قابل دسترس است.

شمش فولاد خوزستان

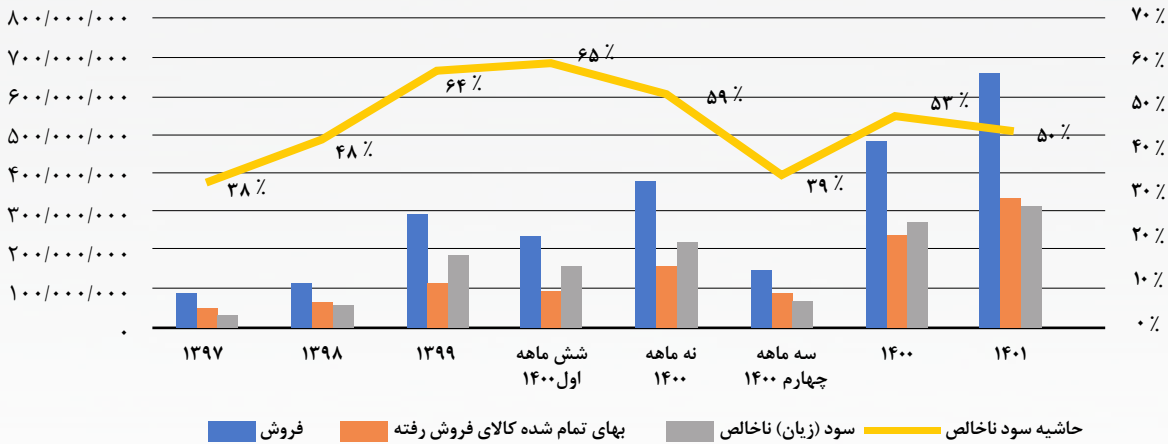


کچاد (سود و زیان)

۱۴۰۱	۱۴۰۰	سه ماهه چهارم ۱۴۰۰م	نه ماهه ۱۴۰۰	شش ماهه ۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	صورت سود و زیان
۵۹۵,۵۳۰,۶۸۹	۴۶۴,۷۰۹,۶۶۸	۱۲۹,۵۸۴,۹۹۷	۳۳۵,۱۲۴,۶۷۱	۲۱۴,۴۶۰,۲۸۹	۲۶۱,۱۰۲,۵۶۰	۹۷,۹۵۴,۳۷۹	۷۱,۶۴۵,۸۲۶	فروش
-۲۹۹,۸۱۳,۹۰۵	-۲۱۶,۳۸۵,۴۰۵	-۷۸,۵۲۴,۸۷۹	-۱۳۷,۸۶۰,۵۲۶	-۷۴,۲۲۲,۶۲۳	-۹۵,۱۲۶,۴۷۵	-۵۰,۷۱۵,۵۳۱	-۴۴,۴۴۱,۶۹۹	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۲۹۵,۷۱۶,۷۸۴	۲۴۸,۳۲۴,۲۶۳	۵۱,۰۶۰,۱۱۸	۱۹۷,۲۶۴,۱۴۵	۱۴۰,۲۳۷,۶۶۶	۱۶۵,۹۷۶,۰۸۵	۴۷,۲۳۸,۸۴۸	۲۷,۲۰۴,۱۳۷	سود (زیان) ناخالص
-۱,۷۸۰,۲۰۱	-۱,۳۸۶,۶۸۵	-۳۳۷,۳۲۱	-۱,۰۴۷,۳۶۶	-۷۶۳,۲۷۰	-۹۳۶,۴۳۷	-۴۳۷,۲۰۰	-۳۸۹,۹۵۹	هزینه های عمومی، اداری و تسهیلاتی
۲۹۴,۹۳۶,۵۸۲	۲۴۶,۹۳۹,۵۷۸	۵۰,۷۲۳,۷۹۷	۱۹۶,۲۱۶,۷۸۱	۱۳۹,۴۷۴,۶۵۶	۱۶۵,۰۳۹,۶۴۸	۴۶,۸۰۱,۶۴۸	۲۶,۸۱۴,۱۷۸	سود (زیان) عملیاتی
.	-۵۹,۸۳۰	-۲۶۵,۵۳۰	.	هزینه های مالی
۲۵,۹۲۶,۹۰۵	۲۰,۹۲۶,۷۱۶	۱۲,۱۷۳,۷۰۰	۸,۷۵۳,۶۴۶	۵,۴۶۳,۸۱۰	۶,۷۶۹,۵۳۰	۷,۱۴۲,۷۱۴	۱,۵۲۰,۷۵۸	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۳۱۹,۸۶۳,۶۸۷	۲۶۷,۸۶۶,۲۹۴	۶۲,۸۹۵,۸۶۷	۲۰۴,۹۷۰,۶۲۷	۱۴۴,۹۳۸,۶۶۶	۱۷۱,۷۴۹,۳۴۸	۵۳,۶۷۸,۸۳۲	۲۷,۴۶۲,۹۸۳	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
-۳۴,۱۶۵,۶۹۵	-۲۸,۷۰۳,۰۰۲	-۵,۸۹۵,۷۶۰	-۲۲,۸۰۷,۳۴۲	-۱۶,۱۴۸,۴۳۷	-۱۴,۴۵۸,۶۷۹	-۳,۶۶۷,۶۹۴	.	مالیات
۲۸۵,۶۹۷,۷۹۲	۲۳۹,۱۶۳,۲۹۲	۵۷,۰۰۰,۱۰۷	۱۸۲,۱۶۳,۱۸۵	۱۲۸,۷۹۰,۲۲۹	۱۵۷,۲۹۰,۶۶۹	۵۰,۰۱۱,۱۳۸	۲۷,۸۶۷,۹۳۶	سود (زیان) خالص
۵۵,۵۰۰,۰۰۰	۵۵,۵۰۰,۰۰۰	۵۵,۵۰۰,۰۰۰	۵۵,۵۰۰,۰۰۰	۵۵,۵۰۰,۰۰۰	۵۵,۵۰۰,۰۰۰	۴۴,۰۰۰,۰۰۰	۳۳,۵۰۰,۰۰۰	سرمایه
۵,۱۴۸	۴,۳۰۹	۱,۰۲۷	۳,۲۸۲	۲,۳۲۱	۲,۸۳۴	۹۰۱	۵۰۲	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه
۵۰٪	۵۳٪	۳۹٪	۵۹٪	۶۵٪	۶۴٪	۴۸٪	۳۸٪	حاشیه سود ناخالص

جدول 10: تحلیل سود و زیان سهم کچاد

با توجه به کاهش تقاضای سنگ آهن و همچنین سیاست‌های چین به عنوان بزرگ‌ترین مصرف‌کننده سنگ آهن جهان و در نتیجه کاهش قیمت سنگ آهن، پیش‌بینی می‌شود سهم کچاد در سال مالی ۱۴۰۱، با توجه به افزایش سرمایه‌ی صورت گرفته، ۵۱۴۸ ریال به ازای هر سهم سودآوری داشته باشد.



نمودار 15: پیش‌بینی سودآوری سهم کچادیر ای سال مالی 1401

با توجه به نرخ‌های جهانی و همچنین نرخ ارز، فروش شرکت در سال‌های پیاپی همواره افزایش داشته است اما بهای تمام شده محصولات شرکت با شیب کمتری افزایش داشته است. همان‌طور که مشاهده می‌شود حاشیه سود ناخالص شرکت در سال ۱۳۹۹ با رشد مناسب، در محدوده ۶۴ درصد قرار دارد.



دلار

۳۱۰۰۰۰	۳۰۰۰۰۰	۲۹۰۰۰۰	۲۸۰۰۰۰	۲۷۰۰۰۰	۲۶۰۰۰۰	۲۵۰۰۰۰	۲۴۰۰۰۰	۲۳۰۰۰۰	۵,۱۴۸
۴۶۳۵	۴۴۰۷	۴۱۷۹	۳۹۵۱	۳۷۲۳	۳۴۹۵	۳۲۶۷	۳۰۳۹	۲۸۱۲	۵۰۰
۴۹۰۰	۴۶۶۳	۴۴۲۷	۴۱۹۰	۳۹۵۴	۳۷۱۸	۳۴۸۱	۳۲۴۵	۳۰۰۸	۵۲۰
۵۱۶۵	۴۹۲۰	۴۶۷۵	۴۴۳۰	۴۱۸۵	۳۹۴۰	۳۶۹۵	۳۴۵۰	۳۲۰۵	۵۴۰
۵۴۳۰	۵۱۷۶	۴۹۲۳	۴۶۶۹	۴۴۱۶	۴۱۶۲	۳۹۰۸	۳۶۵۵	۳۴۰۱	۵۶۰
۵۶۹۵	۵۴۳۳	۵۱۷۰	۴۹۰۸	۴۶۴۶	۴۳۸۴	۴۱۲۲	۳۸۶۰	۳۵۹۸	۵۸۰
۵۹۶۰	۵۶۸۹	۵۴۱۸	۵۱۴۸	۴۸۷۷	۴۶۰۶	۴۳۳۶	۴۰۶۵	۳۷۹۵	۶۰۰
۶۲۲۵	۵۹۴۵	۵۶۶۶	۵۳۸۷	۵۱۰۸	۴۸۲۹	۴۵۴۹	۴۲۷۰	۳۹۹۱	۶۲۰
۶۴۹۰	۶۲۰۲	۵۹۱۴	۵۶۲۶	۵۳۳۹	۵۰۵۱	۴۷۶۳	۴۴۷۵	۴۱۸۸	۶۴۰
۶۷۵۵	۶۴۵۸	۶۱۶۲	۵۸۶۶	۵۵۶۹	۵۲۷۳	۴۹۷۷	۴۶۸۱	۴۳۸۴	۶۶۰
۷۰۱۹	۶۷۱۵	۶۴۱۰	۶۱۰۵	۵۸۰۰	۵۴۹۵	۵۱۹۱	۴۸۸۶	۴۵۸۱	۶۸۰

جدول 11: تحلیل حساسیت سودآوری کچادیر ای سال مالی 1401

با توجه به نوسانات نرخ ارز و انتظار افزایش برای آن و همچنین ارزش دلاری نرخ شمش فخوز، در سال ۱۴۰۱ محدوده سودآوری ۴۶۴۶ تا ۵۱۴۸ ریال برای هر سهم کچاد قابل دسترس می‌باشد.



به دلیل بالا بودن مبالغ مورد نیاز استارت‌آپ‌ها، سرمایه‌گذاران آنها معمولاً اشخاص حقوقی و شرکت‌هایی هستند که سرمایه‌ی در دسترس خود را از مجموعه‌ای از افراد و نهادها تأمین کرده‌اند.



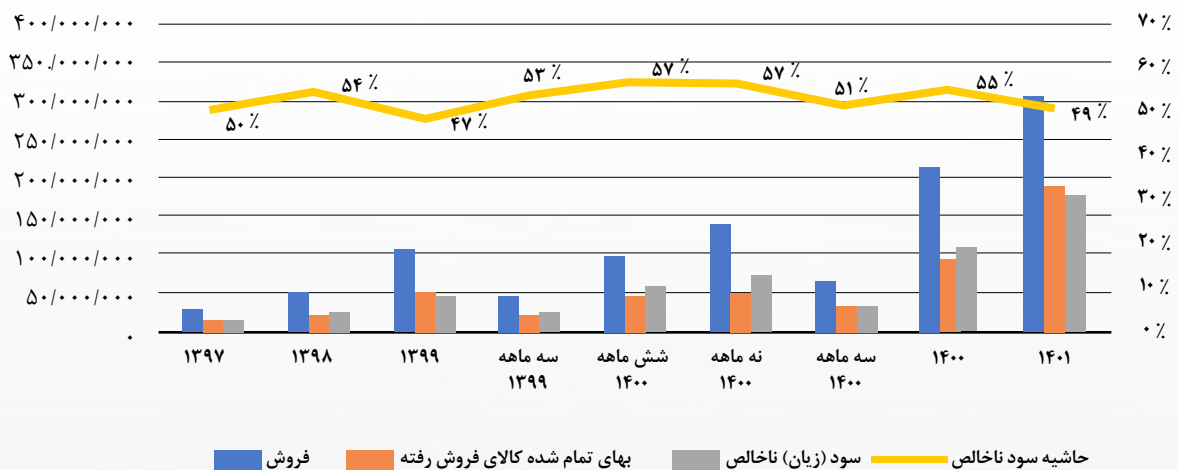
SCAN ME

کگهر (سود و زیان)

دوره مالی	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	سه ماهه ۱۴۰۰	شش ماهه ۱۴۰۰	نه ماهه ۱۴۰۰	سه ماهه چهارم ۱۴۰۰	۱۴۰۰	۱۴۰۱
فروش	۳۱,۱۴۲,۹۷۶	۵۲,۲۱۱,۷۲۲	۱۰۴,۲۱۲,۲۸۳	۵۰,۵۸۶,۹۳۵	۹۹,۲۳۱,۸۴۲	۱۳۷,۲۱۱,۳۷۱	۶۹,۹۹۸,۰۳۹	۲۰۷,۲۰۹,۴۱۰	۳۵۵,۷۶۱,۲۴۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱۵,۵۶۶,۸۰۵)	(۲۴,۵۶۲,۱۷۱)	(۵۴,۷۴۹,۲۰۹)	(۲۳,۵۶۱,۵۱۶)	(۴۳,۰۹۴,۳۳۴)	(۵۸,۸۳۰,۳۳۴)	(۳۴,۰۶۱,۹۴۱)	(۹۲,۸۹۲,۲۶۵)	(۱۷۹,۹۸۸,۳۴۷)
سود (زیان) ناخالص	۱۵,۵۷۶,۱۷۱	۲۸,۶۴۹,۵۵۱	۴۹,۴۶۳,۰۷۴	۲۷,۰۲۵,۴۱۹	۵۶,۱۳۷,۵۰۸	۷۸,۳۸۱,۰۳۷	۳۵,۹۳۶,۰۹۸	۱۱۴,۳۱۷,۱۴۵	۱۷۵,۷۷۲,۸۹۳
هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۹۷۲,۲۲۰)	(۲,۷۵۱,۹۶۱)	(۳,۹۶۰,۵۶۰)	(۱,۶۲۱,۰۵۷)	(۱,۹۰۲,۵۶۶)	(۲,۷۷۱,۶۶۷)	(۱,۰۸۶,۷۱۱)	(۳,۸۸۰,۳۴۸)	(۵,۰۴۴,۴۵۲)
خالص سایر درآمدها (هزینه‌های عملیاتی)	۱۱۷,۸۲۵	۱۴۴,۱۸۹	۱,۷۵۴,۱۴۶	(۴۲,۸۲۰)	(۵۶۷,۴۱۴)	(۳۲۸,۶۱۲)	(۱۳۱,۴۴۵)	(۴۶۰,۰۵۷)	(۴۶۰,۰۵۷)
سود (زیان) عملیاتی	۱۴,۷۲۱,۷۸۶	۲۶,۰۴۱,۷۷۹	۴۷,۲۵۶,۶۶۰	۲۵,۳۶۱,۵۴۲	۵۳,۷۶۷,۵۲۸	۷۵,۲۸۰,۷۵۸	۳۴,۶۹۵,۹۸۳	۱۰۹,۹۷۶,۷۴۱	۱۷۰,۲۶۸,۳۸۵
هزینه‌های مالی	(۱۷۶,۰۲۳)	(۹۹,۷۹۴)	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۲۰۴,۱۵۹	(۹,۴۴۸)	(۷۱۵,۷۸۸)	۱,۰۰۹,۴۹۴	۳,۸۷۰,۸۳۳	۴,۱۴۳,۲۱۱	۱,۳۸۱,۰۷۰	۲۰,۵۲۴,۳۸۱	۰
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۴,۷۴۹,۹۲۲	۲۵,۹۳۲,۵۳۷	۴۶,۵۴۰,۸۷۲	۲۶,۳۷۱,۰۲۶	۵۷,۶۳۸,۳۶۱	۷۹,۴۲۳,۹۶۹	۳۶,۰۷۷,۰۵۳	۱۱۵,۵۰۱,۰۲۲	۱۷۰,۲۶۸,۳۸۵
مالیات	(۲,۶۶۷,۳۷۵)	(۳,۰۶۸,۲۰۸)	(۲,۳۲۲,۱۶۰)	۰	(۲,۱۵۰,۴۹۴)	(۲,۷۸۹,۰۶۶)	(۲,۵۳۶,۴۷۸)	(۵,۳۲۵,۵۴۴)	(۱۱,۹۷۱,۰۹۹)
سود (زیان) خالص	۱۲,۰۸۲,۵۴۷	۲۲,۸۶۴,۳۲۹	۴۴,۲۱۸,۷۱۲	۲۶,۳۷۱,۰۲۶	۵۵,۴۸۷,۸۶۷	۷۶,۶۳۴,۹۰۳	۳۳,۵۴۰,۵۷۵	۱۱۰,۱۷۵,۴۷۸	۱۵۸,۲۹۷,۲۸۵
سرمایه	۱۲,۳۰۰,۰۰۰	۱۲,۳۰۰,۰۰۰	۱۲,۳۰۰,۰۰۰	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۵,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۹۸۲	۱,۸۵۹	۱,۷۳۱	۱,۰۵۵	۲,۲۲۰	۳,۰۶۵	۱,۳۴۲	۴,۴۰۷	۶,۳۳۲
حاشیه سود ناخالص	۵۰٪	۵۴٪	۴۷٪	۵۳٪	۵۷٪	۵۷٪	۵۱٪	۵۵٪	۴۹٪

جدول 12: تحلیل سود و زیان سهم کگهر

با توجه به کاهش تقاضای سنگ آهن و همچنین سیاست‌های چین به عنوان بزرگ‌ترین مصرف‌کننده سنگ آهن جهان و در نتیجه کاهش قیمت سنگ آهن، پیش‌بینی می‌شود سهم کگهر در سال مالی ۱۴۰۱ با توجه به افزایش سرمایه صورت گرفته، ۶۳۳۲ ریال به ازای هر سهم سودآوری داشته باشد.



نمودار 16: پیش‌بینی سودآوری سهم کگهر برای سال مالی 1401

با توجه به نرخ‌های جهانی و همچنین نرخ ارز، فروش شرکت در سال‌های پیاپی همواره افزایش داشته است اما بهای تمام شده محصولات شرکت با شیب کمتری افزایش داشته است. همان‌طور که مشاهده می‌شود حاشیه‌ی سود ناخالص شرکت، در محدوده‌ی ۵۷ درصد قرار دارد.

دلار

۲۱۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۲۹۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۳۰,۰۰۰	۶,۳۳۲
۵,۷۲۱	۵,۴۸۶	۵,۲۵۱	۵,۰۱۵	۴,۷۸۰	۴,۵۴۵	۴,۳۱۰	۴,۰۷۵	۳,۸۴۰	۵۰۰
۶,۰۱۲	۵,۷۶۸	۵,۵۲۳	۵,۲۷۹	۵,۰۳۴	۴,۷۹۰	۴,۵۴۵	۴,۳۰۱	۴,۰۵۶	۵۲۰
۶,۳۰۴	۶,۰۵۰	۵,۷۹۶	۵,۵۴۲	۵,۲۸۸	۵,۰۳۴	۴,۷۸۰	۴,۵۲۷	۴,۲۷۳	۵۴۰
۶,۵۹۵	۶,۳۳۲	۶,۰۶۹	۵,۸۰۵	۵,۵۴۲	۵,۲۷۹	۵,۰۱۵	۴,۷۵۲	۴,۴۸۹	۵۶۰
۶,۸۸۷	۶,۶۱۴	۶,۳۴۱	۶,۰۶۹	۵,۷۹۶	۵,۵۲۳	۵,۲۵۱	۴,۹۷۸	۴,۷۰۵	۵۸۰
۷,۱۷۸	۶,۸۹۶	۶,۶۱۴	۶,۳۳۲	۶,۰۵۰	۵,۷۶۸	۵,۴۸۶	۵,۲۰۴	۴,۹۲۱	۶۰۰
۷,۴۷۰	۷,۱۷۸	۶,۸۸۷	۶,۵۹۵	۶,۳۰۴	۶,۰۱۲	۵,۷۲۱	۵,۴۲۹	۵,۱۳۸	۶۲۰
۷,۷۶۱	۷,۴۶۰	۷,۱۵۹	۶,۸۵۸	۶,۵۵۸	۶,۲۵۷	۵,۹۵۶	۵,۶۵۵	۵,۳۵۴	۶۴۰
۸,۰۵۳	۷,۷۴۲	۷,۴۳۲	۷,۱۲۲	۶,۸۱۱	۶,۵۰۱	۶,۱۹۱	۵,۸۸۱	۵,۵۷۰	۶۶۰
۸,۳۴۴	۸,۰۲۴	۷,۷۰۵	۷,۳۸۵	۷,۰۶۵	۶,۷۴۶	۶,۴۳۶	۶,۱۰۶	۵,۷۸۷	۶۸۰

جدول 13: تحلیل حساسیت سودآوری کبهر برای سال مالی 1401

باتوجه به نوسانات نرخ ارز و انتظار افزایش برای آن و همچنین ارزش دلاری نرخ شمش فخور، در سال ۱۴۰۱ محدوده سودآوری ۵۷۹۶ تا ۶۳۳۲ ریال برای هر سهم کبهر قابل دسترس است.

کنور (سود و زیان)

دوره مالی	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	سه ماهه ۱۴۰۰	شش ماهه ۱۴۰۰	نه ماهه ۱۴۰۰	سه ماهه چهارم ۱۴۰۰	۱۴۰۰	۱۴۰۱
فروش	۴,۰۸۱,۵۱۳	۷,۶۵۵,۶۸۹	۲۲,۰۷۲,۸۷۸	۸,۶۲۱,۱۹۶	۱۴,۹۲۱,۵۱۷	۲۰,۵۳۵,۰۵۹	۱۴,۶۲۰,۱۲۳	۳۵,۱۵۵,۱۸۲	۵۳,۴۹۷,۳۱۲
بهای تمام شده کالای فروخته	(۱,۸۴۷,۲۳۱)	(۳,۲۶۵,۱۶۵)	(۶,۳۱۸,۲۸۷)	(۱,۶۶۴,۶۳۸)	(۴,۱۹۹,۶۶۴)	(۵,۵۵۱,۸۵۰)	(۴,۴۸۸,۸۲۱)	(۱۰,۴۰۶,۶۷۱)	(۱۶,۰۰۰,۹۱۷)
سود (زیان) ناخالص	۲,۲۳۴,۲۹۲	۴,۳۹۰,۵۲۴	۱۵,۷۵۴,۵۹۱	۶,۹۵۶,۵۵۸	۱۰,۷۲۱,۸۵۳	۱۴,۹۸۳,۲۰۹	۱۰,۱۳۱,۳۰۲	۲۵,۱۱۴,۵۱۱	۳۷,۴۹۶,۳۹۵
هزینه های عمومی، اداری و تسهیلاتی	(۵۷۴,۴۳۰)	(۵۵۸,۰۶۶)	(۵۴۳,۱۶۸)	(۱۰۶,۹۵۲)	(۲۳۳,۳۵۶)	(۳۳۵,۸۷۴)	(۱۱۱,۹۵۸)	(۴۴۷,۸۲۳)	(۵۸۲,۱۸۲)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها)ی عملیاتی	(۱,۶۹۳)	(۱,۵۸۱)	۸۰,۸۹۶	(۶,۷۷۳)	(۸۴,۱۷۳)	(۹۹,۸۸۸)	(۳۳,۳۹۶)	(۱۳۳,۱۸۴)	-
سود (زیان) عملیاتی	۱,۶۵۸,۱۶۹	۳,۷۲۱,۱۰۰	۱۵,۲۱۱,۳۱۹	۶,۸۴۲,۸۲۳	۱۰,۴۱۴,۳۲۴	۱۴,۵۴۷,۴۴۷	۹,۹۸۶,۰۴۸	۲۴,۵۳۳,۴۹۵	۳۶,۹۱۴,۲۱۲
هزینه های مالی	(۱۹۷,۶۱۸)	(۲۰۰,۷۷۹)	(۴۹,۳۹۰)	(۲,۵۸۹)	(۱۲,۶۳۸)	(۲۵,۳۲۸)	(۸,۴۰۹)	(۲۳,۶۳۷)	(۳۳,۶۳۷)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	(۶۷,۹۷۳)	۱,۰۰۷,۸۲۲	۶,۵۹۶,۹۱۹	۶۳۳,۳۸۰	۵۰۰,۱۰۵۶	۵,۷۹۵,۳۸۳	۱,۰۰۰,۰۰۰	۶,۷۹۵,۳۸۳	-
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱,۳۹۲,۵۷۸	۴,۵۲۸,۸۴۳	۲۱,۸۳۹,۸۴۸	۷,۴۸۲,۶۲۴	۱۵,۴۰۲,۷۴۲	۲۰,۳۱۷,۵۰۲	۱۰,۹۷۷,۶۳۹	۳۱,۶۹۵,۱۴۱	۳۶,۸۸۰,۵۷۶
مالیات	(۵۵,۹۲۸)	۱۷,۶۵۵	-	-	-	-	-	-	-
سود (زیان) خالص	۱,۳۳۶,۶۵۰	۴,۵۴۶,۴۹۸	۲۱,۸۳۹,۸۴۸	۷,۴۸۲,۶۲۴	۱۵,۴۰۲,۷۴۲	۲۰,۳۱۷,۵۰۲	۱۰,۹۷۷,۶۳۹	۳۱,۶۹۵,۱۴۱	۳۶,۸۸۰,۵۷۶
سرمایه	۲,۹۳۶,۴۲۲	۲,۹۳۶,۴۲۲	۱۲,۷۷۱,۰۲۲	۱۲,۷۷۱,۰۲۲	۱۲,۷۷۱,۰۲۲	۱۲,۷۷۱,۰۲۲	۱۲,۷۷۱,۰۲۲	۱۲,۷۷۱,۰۲۲	۱۲,۷۷۱,۰۲۲
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۴۵۵	۱,۵۸۴	۱,۷۱۰	۵۸۶	۱,۲۰۶	۱,۵۹۱	۸۶۰	۲,۴۵۰	۲,۸۸۸
حاشیه سود ناخالص	۵۵%	۵۷%	۷۱%	۸۱%	۷۲%	۷۳%	۶۹%	۷۱%	۷۰%

جدول 14: تحلیل سود و زیان سهم کنور

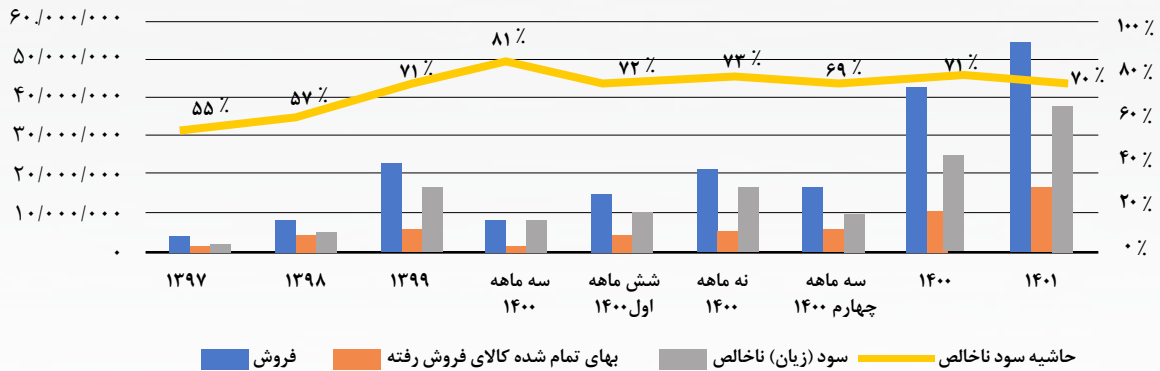
با توجه به کاهش تقاضای سنگ آهن و همچنین سیاست‌های چین به عنوان بزرگ‌ترین مصرف کننده سنگ آهن جهان و در نتیجه کاهش قیمت سنگ آهن، پیش‌بینی می‌شود سهم کنور در سال مالی ۱۴۰۱ با توجه به افزایش سرمایه‌ی صورت گرفته، ۲,۸۸۸ ریال به ازای هر سهم سودآوری داشته باشد.



در طرح‌های سنتی، مردم اغلب مبالغی را که به صورت ماهانه برای دوران بازنشستگی پس‌انداز کرده‌اند، در زمینه‌های دیگر از جمله سهام، اوراق قرضه و سایر موارد مشابه به کار می‌اندازند.



SCAN ME



نمودار 17: پیش‌بینی سودآوری سهم کنور برای سال مالی 1401

با توجه به نرخ‌های جهانی و همچنین نرخ ارز همواره فروش شرکت در سال‌های پیاپی افزایش داشته اما بهای تمام شده محصولات شرکت با شیب کمتری افزایش داشته است. همانطور که مشاهده می‌شود حاشیه سود ناخالص در گزارش شش ماهه در محدوده ۷۰ درصد قرار دارد.

دلار

۳۱۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۲۹۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۳۰,۰۰۰	۲,۸۸۸
۲,۶۱۰	۲,۵۰۳	۲,۳۹۶	۲,۲۸۹	۲,۱۸۲	۲,۰۷۶	۱,۹۶۹	۱,۸۶۲	۱,۷۵۵	۵۰
۲,۷۴۲	۲,۶۳۱	۲,۵۲۰	۲,۴۰۹	۲,۲۹۸	۲,۱۸۷	۲,۰۷۶	۱,۹۶۴	۱,۸۵۳	۵۲
۲,۸۷۵	۲,۷۶۰	۲,۶۴۴	۲,۵۲۹	۲,۴۱۳	۲,۲۹۸	۲,۱۸۲	۲,۰۶۷	۱,۹۵۲	۵۴
۳,۰۰۸	۲,۸۸۸	۲,۷۶۸	۲,۶۴۸	۲,۵۲۹	۲,۴۰۹	۲,۲۸۹	۲,۱۷۰	۲,۰۵۰	۵۶
۳,۱۴۰	۳,۰۱۶	۲,۸۹۲	۲,۷۶۸	۲,۶۴۴	۲,۵۲۰	۲,۳۹۶	۲,۲۷۲	۲,۱۴۸	۵۸
۳,۲۷۳	۳,۱۴۴	۳,۰۱۶	۲,۸۸۸	۲,۷۶۰	۲,۶۳۱	۲,۵۰۳	۲,۳۷۵	۲,۲۴۷	۶۰
۳,۴۰۵	۳,۲۷۳	۳,۱۴۰	۳,۰۰۸	۲,۸۷۵	۲,۷۴۲	۲,۶۱۰	۲,۴۷۷	۲,۳۴۵	۶۲
۳,۵۳۸	۳,۴۰۱	۳,۲۶۴	۳,۱۲۷	۲,۹۹۰	۲,۸۵۴	۲,۷۱۷	۲,۵۸۰	۲,۴۴۳	۶۴
۳,۶۷۰	۳,۵۲۹	۳,۳۸۸	۳,۲۴۷	۳,۱۰۶	۲,۹۶۵	۲,۸۲۴	۲,۶۸۳	۲,۵۴۲	۶۶
۳,۸۰۳	۳,۶۵۷	۳,۵۱۲	۳,۳۶۷	۳,۲۲۱	۳,۰۷۶	۲,۹۳۱	۲,۷۸۵	۲,۶۴۰	۶۸

شمش فولاد خوزستان

جدول 15: تحلیل حساسیت سودآوری کنور برای سال مالی 1401

باتوجه به نوسانات نرخ ارز و انتظار افزایش برای آن و همچنین ارزش دلاری نرخ شمش فکوز، در سال ۱۴۰۱ محدوده‌ی سودآوری ۲۶۴۴ تا ۲۸۸۸ ریال برای هر سهم کنور قابل دسترس است.

نماد	سرمایه	ارزش بازار	قیمت	EPS ۱۴۰۱	EPS ۱۴۰۰	درصد تقسیم سود	P/E ttm	P/E تحلیلی	حاشیه سود ناخالص نه ماهه
کگل	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲,۱۴۴,۰۰۰,۰۰۰	۲۱,۴۴۰	۳,۳۳۹	۲,۶۶۶	٪۷۰	۹/۶۹	۶/۰۴	٪۴۸
کچاد	۵۵,۵۰۰,۰۰۰	۱,۵۸۹,۵۲۰,۰۰۰	۲۸,۶۴۰	۵,۱۴۸	۴,۳۰۹	٪۷۰	۵/۷۶	۴/۹۸	٪۵۹
ککهر	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۱,۱۸۳,۷۵۰,۰۰۰	۴۷,۳۵۰	۶,۳۳۲	۴,۴۰۷	٪۸۵	۱۱/۹۸	۶/۸۹	٪۵۷
کنور	۱۲,۷۷۱,۰۲۲	۲۳۴,۶۰۳,۶۷۴	۱۸,۳۷۰	۲,۸۸۸	۲,۴۵۰	٪۷۵	۸/۱۷	۵/۷۲	٪۷۳

جدول 16: جدول خلاصه‌ی وضعیت سهام کگل، کچاد، ککهر و کنور

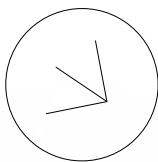


ظرفیت شرکت شاهد، ظرفیت پرواز است

مؤسسه اندوخته
شاهد

گفت و گو با علی اسفندیاری

رئیس هیأت مدیره مؤسسه اندوخته شاهد



↓
شرکت اندوخته‌ی شاهد به فرمان حضرت امام (ره) و با هدف رویکرد تأمین نیازهای خانواده‌های معظم شهدا و در درجه‌ی اول فرزندان شهدا تشکیل شده است.

از شما بابت قبول دعوت مصاحبه، تشکر می‌کنم. برای شروع از شما خواهش می‌کنم، برای آشنایی خواننده‌های ما که از طیف‌های مختلفی هستند، به صورت خلاصه در مورد شرکت مؤسسه‌ی اندوخته‌ی شاهد، اهداف، برنامه‌ها و سیاست‌های که از بدو تأسیس داشته است، توضیحاتی کلی ارائه بفرمایید.

بسم الله الرحمن الرحيم

خیلی خوشحالم که در خدمت شما هستم و تشکر می‌کنم از زحماتی که در این حوزه می‌کشید. امیدوارم موفق باشید و به اهدافی که در نشریه دارید دست پیدا کنید.

شرکت اندوخته‌ی شاهد پس از شرکت ذخیره‌ی شاهد که عهده‌داره انجام امور سهام سهامداران شاهد بود، راه‌اندازی شد. این شرکت در ابتدا به فرمان حضرت امام (ره) و با هدف رویکرد تأمین نیازهای خانواده‌های معظم شهدا و در درجه‌ی اول فرزندان شهدا تشکیل شد. این شرکت از سال ۱۳۶۳ شکل گرفت و رسماً شروع به کار کرد. البته این اتفاق در مقطعی رخ داد که عملاً شرکتی به این عنوان در مجموعه‌ی بنیاد شهید وجود نداشت. می‌شود گفت که اصلی‌ترین شرکت بنیاد، شرکت شاهد بود. در واقع بنیاد بیشتر مجموعه‌ها و فعالیت‌های اقتصادی‌اش را در گروه شاهد متمرکز کرد. بنابراین شرکت شاهد به یک مجموعه‌ی بسیار بزرگ اقتصادی تبدیل شد. گروه شاهد از زمان تأسیس تا کنون فراز و فرودهای بی‌شماری را پشت

مؤسسه‌ی اندوخته‌ی شاهد یکی از مجموعه‌های اصلی و مهم بنیاد شهید است که انجام امور سهام فرزندان و خانواده‌های شهدا را بر عهده دارد. به جرأت می‌توانم گفت که این مؤسسه با بیش از ۲۰۰ هزار نفر عضو از خانواده‌های معظم شهدا، مرتبط‌ترین و مردمی‌ترین مجموعه‌ی بنیاد شهید است که به صورت مستقیم با اعضای خود در ارتباط است و پاسخگوی درخواست‌های آنهاست. همین موضوع اخیر، مدیریت مؤسسه را بیش از پیش حساس و مهم ساخته است.

علی اسفندیاری که خود فرزند شهید است، رئیس هیأت مدیره و از اعضای مؤثر مؤسسه است که از دیرباز در تیم مدیریت اندوخته‌ی شاهد حضور داشته است و به صورت مستقیم ناظر فراز و نشیب‌های این مؤسسه بوده است.



معمولاً سرمایه‌گذاران منطقی، ریسک‌گریزند. یک سرمایه‌گذار ریسک‌پذیر کسی است که در ازای قبول ریسک، انتظار دریافت بازدهی بیشتری دارد.



SCAN ME

گام‌راندناشت، همچون بسیاری از شرکت‌های فعال در بازار بورس، در واقع سقوط آزاد کرد و تا حدود آبان و آذر ماه شروع به پایین آمدن کرد و مابزاری برای کنترل در دست نداشتیم.

البته مسائل دیگری هم وجود داشت. همان‌گونه که می‌دانید شرکت اندوخته‌ی شاهد در عین حال که خصوصی است چون سهامداران آن خصوصی هستند، اما چون سهامداران آن فرزندان و همسران شهدا هستند، ذیل نمایندگی ولی فقیه در بنیاد فعالیت می‌کند و ذیل ریاست بنیاد نیست. معنی‌اش این است که رئیس بنیاد هیچ نفوذی در مؤسسه‌ی اندوخته‌ی شاهد و مجموعه‌ی شاهد ندارد. در آن زمان به دلیل وخامت حال مرحوم حاج آقا شهیدی که نمایندگی ولی فقیه بودند و ریاست بنیاد را هم به طور هم‌زمان بر عهده داشتند، کسی قادر به ورود به این مسئله نبود. تا زمان انتصاب مهندس اوحدی که ریاست بنیاد را بر عهده گرفتند، ایشان نامه‌ای خطاب به مقام معظم رهبری نوشتند و اذن ایشان را برای ورود به این عرصه گرفتند و بلافاصله تغییراتی در هیئت‌انما و هیئت مدیره‌ی مجموعه شاهد و اندوخته‌ی شاهد ایجاد شد. بنده هم از معدود کسانی بودم که در هیئت مدیره جدید با سمت رئیس هیئت مدیره باقی ماندیم.

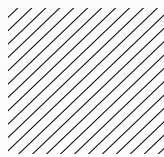
مهم‌ترین کاری که در ابتدای آغاز به کار به عنوان هیئت مدیره‌ی جدید انجام دادیم، کنترل این شرایط سخت بود. در هر صورت تمام تلاشمان را کردیم و هماهنگی مناسبی هم با بنیاد داشتیم و سعی کردیم که امور به شکل مناسب و مثبتی پیش برود. در حال حاضر و در مقطع کنونی خوشبختانه سرعت کم شده است و فکر می‌کنم قیمت سهام به یک کف با ثبات و مناسب رسیده است. تمام تلاش ما این است که با ساز و کارها و برنامه‌هایی که تنظیم کرده‌ایم، سهام را به جایگاه واقعی خود و نقطه‌ی مناسب بازگردانیم.

قاعدتاً از روز اول و بر اساس اساسنامه تنظیمی برای مؤسسه‌ی اندوخته‌ی شاهد، یک سری اهداف مشخص و اصلی به عنوان نقشه راه اولیه و مسیر حرکت شرکت اندوخته شاهد تعیین شده است. سؤال بنده این است که آیا از آن زمان، موضوع و هدف جدید و ویژه‌ای به مجموعه اهداف اولیه اضافه شده است؟

همان‌طور که خدمت شما عرض کردم مؤسسه‌ی اندوخته‌ی شاهد از سال‌های گذشته فراز و نشیب‌های بسیاری را از سر



مؤسسه اندوخته شاهد
تمام تلاش ما این است که با ساز و کارها و برنامه‌هایی که تنظیم کرده‌ایم، سهام را به جایگاه واقعی خود و نقطه‌ی مناسب بازگردانیم.



قیمت، واکنش نشان دادیم و اعلام کردیم که بر اساس پارامترهای تخصصی، این رشد و این افزایش قیمت طبیعی نیست و ما فقط تا حدی از این افزایش قیمت را قبول داریم و این رشد باید به صورت کنترل شده اتفاق بیفتد. البته در این زمان کل سهامداران از یک سود منطقی که حاصل رشد سهام از ۱۰۰ تومان به ۹۰۰ تومان بود، بهره‌مند شده بودند. البته شخصاً اعتقاد داشتیم رشد این سهام تا حدود ۱۵۰۰ تا ۲۰۰۰ تومان هم می‌تواند منطقی باشد و نشان دهنده‌ی ارزش بالای سهام است.

پس از آغاز رشد شارپی سهام، که کل بازار بورس با آن مواجه بود، نسبت به آن واکنش نشان دادیم و متأسفانه در این مقطع با بعضی از بزرگواران و دوستان در مجموعه‌ی سرمایه‌گذاری شاهد و مؤسسه اختلاف نظر داشتیم. خوشبختانه اگر بگویم، نتوانستند وضعیت را کنترل کنند و این شرایط ادامه پیدا کرد. قاعدتاً وظیفه‌ی ما این بود که جلوی این رشد شارپی قیمت را بگیریم. البته در جلسات متعدد هیئت مدیره صحبت‌ها و بحث‌های بسیاری صورت گرفت اما متأسفانه امکان جلوگیری از این روند و کنترل رشد سهام وجود نداشت و قیمت سهام ما تا روز بیست و سوم مرداد ۱۳۹۹، به حدود ۸۲۰۰ تومان رسید. مشخص بود که این رشد حباب‌گونه و غیر واقعی است. پس از آن بود که آن ریزش کلی در بورس اتفاق افتاد و سهام ما هم که توان پایین آمدن به صورت منطقی و گام به

سر گذاشته است و دچار مشکلات بسیاری شده است.

در دوره‌ای که این شرکت در اوج فعالیت‌های اقتصادی بود، در کشور به آن صورت فعالیت اقتصادی بزرگی وجود نداشت. در آن زمان شرکت شاهد سرمدار و پیشرو حرکت‌های بزرگ اقتصادی بود. به مرور و طی زمان‌های مختلف مجموعه‌های جدیدی شکل گرفتند و خود بنیاد هم شرکت‌های جدیدی در کنار شاهد قرار داد که موجب تقسیم شدن کارها شد. در این دوره تفکرات و دیدگاه‌های خاصی در مورد ظرفیت‌های شاهد وجود داشت، حتی به واگذاری و فروش مجموعه هم فکر کردند. این مقطع در واقع نشیب شرکت شاهد بود. از دو سال گذشته که بنده عضو هیئت مدیره‌ی مجموعه شدم، سعی در اصلاح این دیدگاه‌ها داشتیم. بنده معتقد بودم بر اساس ماهیتی که مؤسسه‌ی اندوخته‌ی شاهد دارد که تأمین نیازها و رفع مشکلات فرزندان و همسران شهدا در سطح کشور است و انتظارات و توقعاتی از آن وجود دارد، می‌توانیم و ظرفیت آن را داریم که این انتظارات را برآورده کنیم. این دیدگاه‌ها را زمانی هم که عضو هیئت‌انما بودم مطرح می‌کردیم اما تمایل چندانی به آنها وجود نداشت. از زمانی که به هیئت مدیره‌ی مؤسسه آمده‌ام، سعی کرده‌ام این دیدگاه را القا کنم که توانایی‌های شاهد بسیار بالاست و می‌تواند در حوزه‌ی اقتصادی کشور حرف برای گفتن داشته باشد.

یکی از پیگیری‌های بنده در آن زمان در مورد قیمت سهام شاهد بود که حدود ۱۰۰ تومان قیمت داشت. اعتقاد داشتم که ارزش‌ها و ظرفیت‌های سهام شاهد بسیار بالاتر است و باید از این وضعیت خارج شده و شروع به رشد کند و سهامداران بیش از این متضرر نشوند.

در آن مقطع (حدود مهر ۱۳۹۸) ما در اصلاح رویه‌ی بورسی خود و رسیدن سهام به ارزش واقعی‌اش، در بورس هم پیشگام بودیم. بنابراین سهام شاهد شروع به رشد کرد و اصلاح قیمت سهام آغاز شد. هم‌زمان با اتفاقاتی که در بورس شاهد بودیم، اصلاح رویه‌ی بورسی سهام شاهد را آغاز کردیم که منجر به رشد سهام شد و قیمت آن از ۱۰۰ تومان، تا پایان سال به حدود ۸۰۰ تا ۹۰۰ تومان رسید. یعنی حدود ۸ الی ۹ برابر. البته همان‌گونه که مستحضرید این زمانی بود که بورس هم رشد قابل توجهی را تجربه می‌کرد و استقبال عمومی به بورس زیاد شد و بسیاری از شهروندان به سمت بورس و فعالیت در آن تمایل پیدا کردند و بسیاری از افراد سرمایه‌هایشان را به بورس آوردند. در این دوره ما نسبت به ادامه‌ی روند رشد





مؤسسه اندوخته
شاهد



مؤسسه اندوخته ی
شاهد از سال ۸۳ با
وکالت بیش از ۷۹٪
سهامداران شرکت
شاهد اجازه یافت
به عنوان سهامدار
عمده ی شرکت شاهد
در مجامع شرکت
کرده و عهده دار انجام
امور سهام آنها باشد.

سهامداران این است که سهامشان را نگه دارند
تان شالله بر کاتش را ببینند.

در بحث جبران ضرر و زیان سهامداران
با اختصاص سهام جبرانی به سهامداران
واضحه شدن آن به دارایی هایشان کار
بسیار مناسبی انجام شد. سؤال من این
است که آیا در کنار توصیه به نفروختن
سهام، می توانید گزینه های دیگری را
به عنوان جایگزین برای رفع نیازها و
حل مشکلات سهامداران در نظر بگیرید،
گزینه های مانند گرفتن وام از بانک و
غیره؟ تا در واقع سهامداران بتوانند در دو
جبهه شما را در کنار خود داشته باشند؛
هم در جبهه ی ارزش آفرینی برای سهام
شاهد و رفع مشکلات پیش رو هم باری
رساندن به آنها جهت حفظ شرایط
اقتصادی و رفع نیازهای مالی زندگی شان.

اتفاقاً یکی از برنامه هایی که مادر راستای
اهدافمان به صورت جدی و پیگیر دنبال
می کنیم، همین موضوعات است. برای مثال
موضوع بانک دی را به صورت جدی در حال
پیگیری هستیم. در هر صورت سهامدار اصلی
بانک دی ما هستیم، البته به نمایندگی از طرف
همه ی فرزندان شهدا. بنابر این می توانیم
نقش بیشتری در برنامه ریزی های آن برای
سهامداران داشته باشیم و حتی قسمت
عمده ای از هیئت مدیره ی آن هم باید توسط
ما تعیین شود. اگر ما بتوانیم این موضوع
را به شکل مطلوب به نتیجه برسانیم، قطعاً
دست مادر خیلی از این مواردی که صحبت
شد، باز می شود. برنامه هایی هم برای
ایجاد ارتباط بیشتر با سهامداران در نظر
گرفته ایم که در بسترهای مختلف از جمله
باشگاه مشتریان یا باشگاه سهامداران بتوانیم

سال های اخیر عموماً اقتصادی بوده است،
به خوبی عمل کنیم. اگر ما به فرمان رهبری،
بتوانیم فعالیت های اقتصادی مناسبی انجام
دهیم و بتوانیم در جهت رشد اقتصادی کشور،
در جهت اقتصاد مقاومتی، در جهت اقتصاد
تولید محور و در جهت اقتصاد دانش بنیان
قدم برداریم، می شود همان حرکت جهادی
و همان الگوی ایتارگری در فضای اقتصادی.
این موضوع را به عنوان یک استراتژی مشغول
پیگیری هستیم و ان شاء الله با دعای شهدا
و خانواده هایشان بتوانیم آن را به نتیجه ی
مطلوب برسانیم.

سؤال می که می خواهیم مطرح کنیم در
دل صحبت های قبلی شما بود منتهی
می خواهیم منسجم تر و مشخص تر
بپرسم که وضعیت سهام شاهد در چه
شرایطی است؟ برای مثال می گویم اگر
کسی سیال گذشته سهامش را فروخته
باشد، سود کرده است یا به ضررش
تمام شده است؟ و اینکه سهام شاهد
الان در چه وضعیتی است؟

خود بنده به عنوان سهامدار از وضعیت کنونی
سهام شاهد راضی نیستیم، اما اگر طی یک
دوره ی حدوداً سه ساله نگاه کنیم و با در نظر
گرفتن رشدهای اولیه و نشیب های پس
از آن، در حال حاضر قیمت سهام شاهد با
ارزش آن در سال ۱۳۹۸ که یک ارزش واقعی
بود، برابر شده است. البته قیمت کنونی را
همچنان نمی توان وضعیت مناسبی دانست،
اما می توانیم این شرایط را مبنایی برای
اصلاح قیمت واقعی و در نتیجه رشد منطقی
و معقول آن در آینده بدانیم. بنابر این قبول
دارم که اگر کسی سال گذشته سهامش
را می فروخت سود بیشتری می کرد اما
وضعیت بورس و فضای سرمایه گذاری در
سهام فضای مقطعی نیست و باید با دید
بلندمدت به آن نگاه کرد. بنابر این براساس
برنامه ریزی ها و اقدامات گسترده ای که
در دست انجام است، قطعاً توصیه ی ما به
سهامداران این است که سهامشان را نگه
دارند و در صورت امکان جهت تأمین نیاز
مالی خود، از گزینه های دیگر استفاده کنند
و سهامشان را حتی المقدور ن فروشند، چون
با پیگیری ها و برنامه ریزی هایی که در حال
انجام است، امیدوار هستیم علاوه بر جبران
ضرر و زیان های پیش آمده، در میان مدت
به سوددهی قابل قبولی هم برسیم و مجدداً
نظاره گر یک فرآیند منطقی جدید در ارزش
آفرینی برای سهام شاهد باشیم. در واقع با
پشتیبانی تلاش ها و اقدامات وسیعی که در
حال انجام است، حرکت رو به جلوی سهام
را می توان تشخیص داد. توصیه ی بنده به

گذرانده است. البته به دلایل مختلف قصد
بازگشت به گذشته را ندارم و از همه ی
دست اندر کاران مؤسسه در طول این سال ها
تشکر و قدردانی می کنم و زحماتشان را راج
می نهم.

در وضعیت کنونی مؤسسه ی اندوخته ی شاهد،
ظرفیت ها و قابلیت های ارزشمندی دارد. برای
نمونه بانک دی. می دانید که مؤسس اصلی
بانک دی هستیم، یعنی مؤسسه ی اندوخته ی
شاهد به نمایندگی همه ی فرزندان شهدا،
سهامدار اصلی بانک دی است. بنابر این در پی
ایفای نقش بیشتری در آن هستیم تا بتواند
برای مجموعه ی اندوخته ی شاهد کار ساز و
مفید باشد. قطعاً بسیار مهم و مؤثر است که
برای تأمین مالی پروژه های اقتصادی، بانکی
هم در کنار خود داشته باشیم.

مورد مهمی که باید عنوان کنیم وضعیت
کنونی تیم مدیریت پروژه است که از
هماهنگی، برنامه ریزی و هم فکری خوبی
برخوردار هستند و اعتقادات راسخی برای
انجام درست کار دارند. اعتقاد داریم جایی که
فرزندان و همسران شهدا در مجموعه ای جمع
شده اند، صرفاً یک موقعیت اقتصادی و مادی
نیست بلکه یک ظرفیت معنوی بسیار بزرگ
است. خود بنده هم جزء همین فرزندان
شهدا هستیم. ما اعتقاد و ایمان داریم، که هر
جای فرزندان و همسران شهدا جمع می شوند،
خود شهدا هم حضور دارند و کمک می کند.
پس ما می توانیم و باید از این ظرفیت مقدس
به خوبی و به درستی استفاده کنیم و تا جایی
که می توانیم به یک برند ویژه در حوزه ی
فعالیت های اقتصادی و معنوی تبدیل شویم.
این استراتژی ماست.

هدف اولیه ی مادر در جبه ی نخست، سودآوری
است. ما می خواهیم برای سهامداران مان
سود ایجاد کنیم. این وظیفه ی اصلی ماست
که تا آنجا که می توانیم برای سهامداران
سود ایجاد کنیم. قرآن می فرماید یا به مال
یتیم نزدیک نشوید یا اگر نزدیک شدید باید
آن را رشد دهید. این اعتقاد قلبی ماست و
آیه ی صریح قرآن است.
البته ما فراتر و بیشتر از این استراتژی را
برای خود هدف گذاری کرده ایم و در عین
تلاش همه جانبه جهت رشد و ارتقای ارزش
و سودآوری سهام شاهد، به ایجاد یک الگوی
ایتارگری در فضای اقتصادی کنونی کشور نیز
پرداخته ایم. ما می گوئیم همان گونه که
پدران مادر زمان حضرت امام و به فرمان
ایشان رفتند و جانشان را تقدیم کردند، حالا
فرزندان و همسران همان آدم ها و همان شهدا،
همه در یک مجموعه ی اقتصادی به نام
مؤسسه ی اندوخته ی شاهد جمع شده اند
و ما باید به وظیفه ی خلق سود و عمل به
منویات و فرامین مقام معظم رهبری که در



وقتی صحبت از سرمایه‌گذاری می‌شود، هدف این است که پول با بالاترین نرخ و کم‌ترین میزان ریسک ممکن رشد کند. با وجود اینکه هیچ میان‌بری برای ثروتمند شدن نیست، راه‌های هوشمندانه‌ای برای آن وجود دارد. فیلیپ تاون



SCAN ME

مؤسسه و همچنین انجام بدون وقفه‌ی خدمات سهامداران از طریق سامانه مربوطه در نظر دارد؟

از آنجا که خودبنده فعالیت‌های زیادی در فضای مجازی و الکترونیک داشته‌ام و نسبت به آن شناخت نسبی دارم، اعتقاد راسخی به استفاده‌ی کامل از این فضاها دارم. در گذشته هم اصرار زیادی برای ارتباط بیشتر با سهامداران و مشتریان و دادن اطلاعات دقیق به آنها از این طریق داشتم. با این کار نه تنها مشتری سراغ افراد دیگر نمی‌رود و به اخبار جعلی هم گوش نخواهد کرد بلکه کاملاً با ما همراه خواهد شد. اگر ما اطلاعات درست به سهامداران بدهیم و خیلی شفاف و صادقانه مسائل و مشکلات را با آنها در میان بگذاریم، قطعاً از شما خواهند پذیرفت و موجب جلب اعتماد و حتی رضایت آنها خواهد شد. یکی از ظرفیت‌های بسیار خوبی که متأسفانه در طول این سال‌ها مغفول مانده است، همین موضوع است. ما حدود ۲۰۰ هزار سهامدار داریم که ظرفیت و رقم بسیار بالایی است و در این زمینه جزء شرکت‌های خاص کشور هستیم. در واقع گروه عظیمی از سهامداران و خانواده‌هایشان (جمعاً رقمی بالغ بر یک میلیون نفر) می‌توانند پشتیبانی سهامداری و مالی خوبی باشند. اما متأسفانه به دلیل نبود کانال ارتباطی درست و به موقع هنوز استفاده کاملی از این ظرفیت نشده است. در دوره‌ی جدید کوشش کرده‌ایم با برنامه‌هایی، این ارتباط و هم‌افزایی بیشتر شود و در این زمینه از بسترهای مختلفی از جمله سایت، اپلیکیشن و غیره بهره خواهیم برد. این روند کمک می‌کند که سرعت و کیفیت ارتباطات را هر چه بهتر کنیم. البته سایت مؤسسه فعال است و در سایت و سامانه‌ی اختصاصی مؤسسه امکان خرید و فروش سهام در نظر گرفته شده است و سهامداران می‌توانند به راحتی اعلام خرید یا فروش کنند. البته نباید به این موارد بسنده کرد چون ظرفیت‌های ما بسیار فراتر از این موارد است.

در قالب باشگاه مشتریان و سهامداران نیز در حال طراحی امکانات مختلفی برای اعضا هستیم که بتوانیم خدمات بهتری به آنها ارائه دهیم. بخشی از این خدمات می‌تواند در قالب خدمات گردشگری، تخفیفات، تسهیلات بانکی، تعاونی مسکن و خدمات دیگر بر اساس میزان سهام، به اعضا داده شود.

یکی از سوالات بنده بحث شفاف‌سازی و تعامل بیشتر با سهامداران و اعضای مؤسسه بود که شما به شاه بیت آن که موضوع باشگاه مشتریان و سهامداران است، اشاره فرمودید. باشگاه مشتریان موضوع بسیار مهمی است که اگر همین



از برنامه‌هایی که در زمینه‌ی رسیدن به اهداف بلندمدت مؤسسه تدارک دیده‌ایم، موضوع اصلاح ساختار مجموعه و تخصصی‌تر کردن شرکت‌هاست که موجب چابک‌تر و مؤثرتر شدن آنها در عرصه‌ی اقتصادی کشور و تأثیرگذاری هر چه بیشتر آنها خواهد شد.

اندوخته‌ی شاهد انجام می‌شود. نخستین کاری که در آن مقطع شروع به کار انجام دادیم، همین مسئله‌ی فریز کردن شرکت ذخیره‌ی شاهد بود چون دیدیم یک سری فرآیندهای تکراری، غیر ضروری و دوباره کاری انجام می‌شود که صرفاً هزینه‌های اضافه است. این یک نکته است. نکته‌ی دوم اینکه مؤسسه‌ی اندوخته‌ی شاهد فقط دارنده‌ی شرکت شاهد (نماد «شاهد») نیست. سهامداران ما بخشی از سهام شرکت‌های دیگر مؤسسه را نیز دارند از جمله بانک دی، سهام تکشا، شاهد انرژی و ... در واقع مؤسسه‌ی اندوخته‌ی شاهد مانند یک صندوق سرمایه‌گذاری عمل می‌کند، که حتی ممکن است آن را به عنوان یک صندوق سرمایه‌گذاری هم که سبده‌ی سهام‌های مختلف به سهامداران خود ارائه می‌دهد، ثبت کنیم و آن را به یک صندوق سرمایه‌گذاری تبدیل کنیم.

از دیگر برنامه‌هایی که در این زمینه و جهت رسیدن به اهداف بلندمدت مؤسسه تدارک دیده‌ایم، موضوع اصلاح ساختار مجموعه و تخصصی‌تر کردن شرکت‌هاست که موجب چابک‌تر و مؤثرتر شدن آنها در عرصه‌ی اقتصادی کشور و تأثیرگذاری هر چه بیشتر آنها خواهد شد. بنابراین فقط یک سهام نیست که به راحتی بتوانیم امور مربوط به آن را به یک شرکت فعال در حوزه‌ی بورس واگذار کنیم.

موضوع استفاده از سامانه‌ها و رسانه‌های مجازی، بحث بسیار مهمی است که خوشبختانه مؤسسه‌ی اندوخته‌ی شاهد هم جهت انجام امور مربوط به سهام و سهامداران از آن بهره‌برداری می‌کند. سؤال من این است که آیا برنامه‌ی مدون و مشخصی جهت به‌روزرسانی و کامل‌تر کردن بخش‌ها و اطلاعات سایت

خدمات مختلفی را به این عزیزان ارائه دهیم از جمله وام، تعاونی مسکن، کارت‌های خرید و غیره. همچنین به بهره‌گیری از ظرفیت‌های گسترده‌ی مجموعه‌ی شرکت‌های گروه شاهد و مجموعه خدمات و تولیداتی که آنها دارند، فکر کرده‌ایم و برای آن برنامه داریم. ان شاء الله در آینده‌ی نزدیک با اجرایی شدن این برنامه‌ها، به کسب رضایت نسبی سهامداران دست پیدا کنیم.

سهام جبرانی هم از طرف خود مؤسسه به دوستان و سهامدارانی که در آن مقطع و به دلیل بسته شدن درگاه خرید و فروش سهام نتوانستند سهام‌شان را بفروشند و به همین دلیل دچار ضررهای مضاعفی شدند، اعطا شد. منابع این موضوع را هم نه در مؤسسه بلکه توسط نمایندگی ولی فقیه تأمین کردیم و توانستیم تا حدی نسبت به جبران این زیان‌ها اقدام کنیم.

اجازه دهید از این بحث فاصله بگیریم و کلی‌تر صحبت کنیم. بر اساس صحبت‌های شما اعضای مؤسسه‌ی اندوخته‌ی شاهد سهامداران شاهد هستند یعنی کسانی که این سهام را در اختیار دارند و شرکت ذخیره‌ی شاهد هم عهده‌دار انجام اختصاصی امور سهامداری و بورسی سهامداران است. این سؤال برای بنده پیش آمد که آیا شرکت‌های فعال در حوزه‌ی بورس که عملکرد و بازدهی بسیار خوبی هم داشته‌اند، نمی‌توانند عهده‌دار این مهم و رفیع نیازهای بورسی سهامداران شما باشند تا به این ترتیب در زمان، منابع و هزینه‌ها صرفه‌جویی شود؟

در حال حاضر شرکت ذخیره‌ی شاهد فریز شده است و کل فعالیت‌ها و خدمات بورسی و امور سهام سهامداران در خود مؤسسه‌ی





یک موضوع بخوبی عملیاتی و اجرایی شود، قطعاً مشکلات و نارسایی‌های دیگر، به مرور مرتفع خواهند شد.

البته ما به این موارد بسنده نکرده‌ایم و دیدار و جلسات حضوری در ادارات بنیاد شهید استان‌ها را هم در برنامه قرار داده‌ایم که سهامداران کشور مشکلاتشان را به صورت مستقیم و رو در رو بیان کنند و بتوانند علاوه بر مطرح کردن درخواست‌ها، سوالات و مطالباتشان، در حل مسائل و ارائه راهکارهای جدید نیز مشارکت و همکاری داشته باشند. در واقع با این دیدارها مسأله‌ای که بعضی از دوستان فکر می‌کنند تهدید کننده و مخرب است، به فرصت‌های مناسبی جهت تعامل بیشتر و سازنده با سهامداران و حتی در مواردی بهره‌گیری داوطلبانه از ظرفیت‌های علمی، فرهنگی، اقتصادی و ... آنها بدل شده است.

بر اساس برنامه‌هایی که دارد قطعاً فضای مجازی و رسانه‌ای، به راحتی می‌تواند ابزارهایی را در اختیار شما قرار دهد که به خوبی و با سهولت با این تعداد گسترده تعامل برقرار کنید و بسیاری از فرآیندهای اداری و سازمانی را با تعریف و بسط سازی تکنولوژی، انجام دهید.

همین طور است. همین نشریه‌ای هم که شما و دوستانتان انجام می‌دهید، ابزار مناسبی برای فرهنگ‌سازی و گسترش اطلاعات به مخاطبان و سهامداران شاهد است که می‌تواند موجب کم کردن نگرانی‌ها و افزایش امید در آنها شود. همان‌گونه که عرض کردم، ما اعتقاد داریم که اگر کارها را به خوبی برنامه‌ریزی و اجرا کنیم، خود شهدا کمک خواهند کرد و ان شاء الله کارها به نحو احسن پیش خواهند رفت.

در بین صحبت‌هایتان گفتید که قصد دارید از قابلیت‌ها و توانمندی‌های علمی سهامداران استفاده کنید. سؤال بعدی‌ام در همین خصوص است. همان‌گونه که مطلع هستید فرزندان شهدا که از اعضای اندوخته‌ی شاهد و سهامداران شما هم هستند، در زمینه‌های مختلف علمی، تکنولوژیکی، استارت‌آپ‌ها و ... موفقیت‌های بسیاری کسب کرده‌اند. حمایت‌هایی هم از طرف بنیاد از این افراد بر جسته شده است. به نظر می‌رسد که مؤسسه‌ی اندوخته شاهد از دو جنبه می‌تواند این حرکت‌ها را مورد حمایت قرار دهد: یکی از جنبه‌ی مسئولیت اجتماعی شرکت و دیگری از بعد اقتصادی. خیلی از این فعالیت‌ها قابلیت آن را دارند که به صورت یک

فعالیت اقتصادی و با بازدهی بسیار بالا مورد حمایت قرار بگیرند و شروع به کار کنند. آیا برنامه‌ای برای حمایت از این حرکت‌ها یا دست کم توجه بیشتر به این فعالیت‌های علمی که بیشتر توسط جوانان در حال انجام است وجود دارد؟

یکی از فعالیت‌هایی که در شرکت شاهد آغاز کرده‌ایم همین موضوع است. شخصاً اعتقاد دارم که اقتصاد آینده یعنی اقتصاد دانش بنیان. دیگر دوران اینکه فکر کنیم کار اقتصادی و سود فقط ملک و زمین است گذشته است. اقتصاد آینده یعنی آی تی؛ اقتصاد آینده یعنی شرکت‌های دانش بنیان؛ اقتصاد آینده یعنی هوافضا.

بر این اساس برنامه‌های مفصلی داریم و زمان زیادی را به بررسی طرح‌های ارائه شده اختصاص می‌دهیم که اتفاقاً بخش عمده‌ای از آنها مربوط به فرزندان شهداست. این طرح‌ها و ایده‌ها به صورت دقیق و عمیق بررسی می‌شوند و طرح‌های بدیع و قابل اجرا، مورد حمایت قرار گرفته و حتی ممکن است در آنها سرمایه‌گذاری مشترک هم انجام شود. کما اینکه در حال حاضر در بعضی از این طرح‌ها وارد تعامل بیشتر و جدی‌تر نیز شده‌ایم. اگر بعضی از این پروژه‌ها به نتیجه‌ی مورد نظر برسند، فضای بسیار خوبی نه فقط برای شرکت ما بلکه برای کشور ایجاد خواهد شد. این طرح‌ها در زمینه‌های مختلفی هستند از جمله کشاورزی، آی تی، هوافضا و ...

همین جا اعلام می‌کنیم که آماده‌ی حمایت و حتی سرمایه‌گذاری در طرح‌های خوب دوستان که قابلیت صنعتی شدن داشته باشند، هستیم. هدف ما این است که هم برای کشور مفید باشیم و هم برای سهامداران مان سودآوری و ارزش افزوده به همراه داشته باشیم.



مؤسسه انوخته شاهد



شرکت شاهد

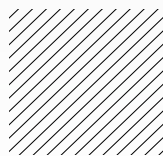
با همه‌ی

زیرمجموعه‌های

آن، ظرفیت پرواز

در آسمان اقتصادی

کشور را دارد.



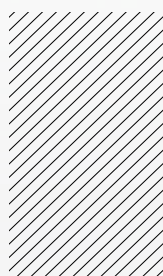
الحمدلله با روی کار آمدن دولت جدید ظرفیت‌های بیشتر و بهتری هم برای ما فراهم شده است. یکی از مشکلاتی که شاید نظام بان رو به روست، موضوع خصوصی سازی است. در حال حاضر شرکت‌ها عمدتاً در قالب بدهی به یک شرکت دولتی دیگر واگذار می‌شوند. در واقع شرکت‌های واگذار شده تنها دست به دست می‌شوند. یا اینکه شخصی سازی اتفاق می‌افتد و نه خصوصی سازی که تبعات منفی، سیاسی و اجتماعی خود را دارد. یکی از مجموعه‌هایی که می‌تواند به بهترین شکل عهده‌دار این موضوع شود، شرکت اندوخته‌ی شاهد است چون در عین حالی که کاملاً خصوصی است، شخصی نیست و تعهد و وابستگی خاصی هم به نظام دارد چون متعلق به خانواده‌های شهداست. این ظرفیت فرصت مناسبی برای واگذاری بسیاری از شرکت‌ها و پروژه‌ها به شرکت ما فراهم می‌کند که تاکنون به نحو احسن از آن استفاده نشده است. امیدواریم این اتفاق بیفتد و نتایج خوب آن را هم سهامداران ببرند و هم دولت و نظام و کشور بتوانند از این ظرفیت‌ها استفاده کنند.

سؤال بعدی‌ام در مورد شرکت‌هایی است که در مجموعه وجود دارند و وظیفه‌ی اصلی ارزش آفرینی، افزایش ارزش سهام و سوددهی به سهامداران را بر عهده دارند. شرکت‌هایی از قبیل هلدینگ انرژی (هرمز انرژی)، شرکت گسترش صنایع و خدمات کشاورزی و شرکت‌های دیگر.

شما به عنوان شرکتی که وظیفه‌ی نظارت بر فعالیت این شرکت‌ها را بر عهده دارید، آیا ابزارهای کنترلی و نظارتی خاصی برای این کار دارید؟

در سال‌های گذشته مشکلاتی وجود داشت. اعضای هیئت مدیره بخصوص اعضای غیر موظف، عملاً کاری به فعالیت شرکت نداشتند. در شرکت‌هایی، هنوز هم این شرایط حکمفرماست. ما بر اساس وظایفی که از جنبه‌های مادی و معنوی برای خود متصور هستیم، معتقدیم جایی که نشسته‌ایم خیلی حساس است. بنابراین به عنوان یک وظیفه‌ی شرعی به این موضوع نگاه می‌کنیم، نه وظیفه‌ی صرفاً مادی و اقتصادی. بنده به عنوان رئیس هیئت مدیره، شخصاً بر فرایند انجام تک تک پروژه‌ها (در تهران و شهرستان‌ها) نظارت می‌کنم و از نزدیک روند پیشرفت آنها را بررسی و کنترل می‌کنم و به صورت مستقیم مشکلات و مسأله‌ای را که موجب کندی یا توقف حرکت پروژه‌ها می‌شوند، رصد می‌کنم و پیگیر رفع آنها می‌شوم.

شخصاً اعتقاد دارم اقتصاد آینده یعنی شرکت‌های دانش بنیان؛ اقتصاد آینده یعنی آی تی؛ اقتصاد آینده یعنی هوافضا.





حداقل کردن ریسک، به نگهداری دارایی‌های بدون ریسک
مثل پس‌انداز و اوراق قرضه منجر می‌شود. در این حال کسانی
که سرمایه‌گذاری می‌کنند، علاقه‌مند ایجاد رابطه‌ای منطقی
بین ریسک و بازده خود هستند.



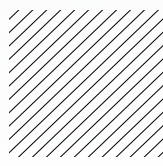
SCAN ME

که می‌توانیم کمک کنیم، فعالیت کنیم و مشکلاتی را که در مؤسسه و در سطح جامعه و کشور داریم، به تدریج رفع کنیم. اگر بتوانیم همه تلاش‌ها، انرژی‌ها و خلوصی را که وجود دارد، هم‌جهت، هم‌راستا و هم‌افزا کنیم، فکر می‌کنم آینده‌ی بسیار روشن و خوبی متصور خواهیم بود. برنامه‌ی پنجساله‌ی ما، در ظاهر حتی ممکن است فضایی به نظر برسد اما اعتقاد داریم که می‌توانیم به این فضا برسیم و دقیقاً همان پروازی را که اشاره کردم، اتفاق بیفتد. اگر هم شهدا این لطف را نسبت به ما داشته باشند و ما بتوانیم خدمتگزاران ساده و تلاشگری برای سهامداران باشیم، قطعاً به هدفگذاری‌های تعیین شده دست خواهیم یافت.

اعتقاد داریم دعای این بزرگواران، مخصوصاً دعای خانواده‌های شهدا بسیار می‌تواند برای ما کار ساز باشد. این اعتقاد ماست. ان شاءالله بتوانیم کارها را با سرعت و خوبی پیش ببریم و از نتایج آن هم خودسود ببریم و هم برای نظام و انقلاب و کشور مفید و مؤثر واقع شویم.



مجموعه‌ی شاهد
واقعاً می‌تواند در
آسمان اقتصادی
کشور نقش ایفا کند
و درخشان باشد
و این درخشندگی
می‌تواند به یک الگوی
اقتصادی موفق تبدیل
شود که دل همه‌ی
دلسوزان و مسئولین
نظام را شاد کند.



مسئولین نظام را شاد کند. این ایده‌ی اقتصادی - فرهنگی ماست که با قدرت به سمت آن در حرکت هستیم.

از آنجا که دو ماه بیشتر به پایان سال نمانده است، آیا برنامه‌های مدون و مشخصی برای سال ۱۴۰۱ تعریف و تعیین شده است؟ در ادامه‌ی اقدامات و کارهایی که توضیح داد بد اگر برنامه‌های مشخصی برای سال آینده در پیش دارید، لطفاً اعلام فرمایید.

در وهله‌ی اول فعال‌سازی تمامی پروژه‌های مان را در دستور کار داریم؛ پروژه‌های عمرانی، پروژه‌های سرمایه‌گذاری، کشاورزی، نفت و انرژی، بازرگانی و ... کار مهم دیگری که به همه ابلاغ کرده‌ایم و به شدت هم در حال پیگیری آن هستیم، بحث خام‌فروشی و جلوگیری شدید از آن است. ما دنبال ملک‌داری و زمین‌داری نیستیم و اگر زمین هست باید حتماً در آن ارزش افزوده ایجاد شود و بعد فروش برود. در واقع با اجرای پروژه‌های مسکونی تجاری و ... ارزش مضاعف بالایی را ایجاد خواهیم کرد. در زمینه‌ی بازرگانی هم برنامه‌هایی داریم که در سال ۱۴۰۱ بتوانیم از ظرفیت‌های این حوزه بهره‌برداری کامل انجام دهیم. برنامه‌های گسترده‌ی سرمایه‌گذاری در بورس را هم با دقت و نظارت کامل پی‌گیری می‌کنیم. ضمن این برنامه‌ها، بحث‌های دانش بنیان را هم با جدیت پیش خواهیم برد و در ادامه‌ی امسال و در سال جدید، پروژه‌های جدیدی را در این حوزه آغاز خواهیم کرد. قطعاً با پی‌گیری هدف‌ها، مفروضات و سودهای عملیاتی پیش‌بینی شده، گزارش‌های کامل از روند اجرای برنامه‌ها را به اطلاع سهامداران و کلیه‌ی ذی‌نفعان مجموعه خواهیم رساند.

نظیر شخصی بنده این است که هدف‌گذاری‌ها اگر بر اساس واقعیت باشند و کاملاً کارشناسی شده تعیین شده باشند، قطعاً قابل دفاع خواهند بود.

از جناب عالی برای شرکت در این مصاحبه تشکر و قدردانی می‌کنم. در پایان اگر صحبتی با موضوع خاصی هست که ما مطرح نکرده‌ایم و لازم است به آن پرداخته شود به عنوان اختتامیه بفرمایید.

صحبت خاصی ندارم فقط لازم است نکته‌ای را به سهامدارانمان عرض کنم. علاوه بر اینکه لازم می‌دانم به سهم خود بابت اتفاقاتی که در طول یکی دو سال گذشته رخ داده است و فراز و نشیب‌های پیش آمده، عذر خواهی کنم، یادآور می‌شوم تلاش همه‌ی ما آن است تا آنجا

در مرحله‌ی اول اطلاعات کامل، بروز و مناسبی هم از همه‌ی پروژه‌ها تهیه شده است تا علاوه بر شناسایی ظرفیت‌ها و نقاط قوت هر پروژه، اشکالات، ایرادات و نقاط ضعف آنها را نیز به صورت کاملاً عملیاتی، مشخص و رفع کنیم. در مرحله‌ی دوم بر اساس ابزارهایی که در اختیار داریم، برای آن‌ها هدفگذاری در آمدی و سود تعیین کردیم. در گذشته این شرکت‌ها و پروژه‌ها بودند که تعیین می‌کردند که مثلاً به فلان عدد سود خواهند رسید اما الان پروسه‌ی هدفگذاری سود را دقیقاً برعکس کرده‌ایم. نظام بودجه‌ریزی مان را تغییر داده‌ایم و به دوستان هم ابلاغ کرده‌ایم. هدف‌هایمان را هم تعیین کرده‌ایم که مثلاً برای نیمسال اول سال آینده باید به رقم سود تعیین شده دست پیدا کنیم.

البته توقع دستیابی صددرصدی به اهداف را هم نداریم اما اگر از میزان سود تعیین شده جلوتر بروند قطعاً تشویق خواهند شد و پاداش اقتصادی دریافت خواهند کرد. اما اگر از هدف‌گذاری فاصله داشته باشند دچار ابزارهای تنبیهی خواهند شد؛ حذف پاداش، کم کردن حقوق، پایین آوردن رتبه‌بندی شرکت از نظر سودآوری و عملکرد و ... فکر می‌کنم بر اساس نتایج این اقدامات، آینده‌ی بسیار روشنی در انتظار شرکت‌ها خواهد بود. اعتقاد ما این است که شرکت‌ها به جای حرکت آهسته به سمت هدف‌هایشان، باید بدونند و در واقع به سمت هدف‌های بزرگ خود پرواز کنند و از حالت رکود خارج شوند.

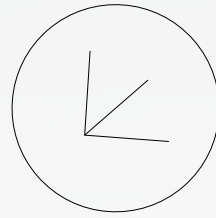
«ظرفیت شرکت شاهد، ظرفیت پرواز است.»

دوستان این جمله را از من زیاد شنیده‌اند که شرکت شاهد با همه‌ی زیرمجموعه‌های آن، ظرفیت پرواز در آسمان اقتصادی کشور را دارد. اما در حال حاضر همچون یک اتوبوس پنجر در گل مانده است که سعی می‌کنیم در حین حرکت، ابتدا آن را از گل بیرون آوریم، سپس پنجری آن را بگیریم، موتور و ساختارش را اصلاح کنیم و آن را به سمت یک بانده ببریم و در نهایت دو بال قوی به آن اضافه کنیم و آن را به پرواز درآوریم.

واقعاً این ظرفیت وجود دارد. در واقع بال‌ها در ابتدا هم وجود داشته‌اند اما به دلیل ضعف‌های موجود، آنها را نمی‌دیدیم و توانایی‌هایش را تشخیص نمی‌دادیم. اگر این اتفاقات بیفتد، مجموعه‌ی شاهد واقعاً می‌تواند در آسمان اقتصادی کشور نقش ایفا کند و درخشان باشد و این درخشندگی می‌تواند به یک الگوی اقتصادی موفق تبدیل شود که دل همه‌ی دلسوزان و



شرکت ذخیره شاهد در سال ۷۴ توسط شرکت شاهد به منظور انجام امور سهام‌فرزندان معظم شهدا و آزادگان تأسیس گردید. در سال ۸۴ هم‌زمان با ورود شرکت شاهد به بورس و عضویت اکثریت سهامدار در مؤسسه‌ی اندوخته شاهد، این شرکت به مؤسسه اندوخته شاهد واگذار شد. لذا از سال ۸۴ تا کنون وظیفه‌ی اصلی شرکت ذخیره شاهد، انجام امور اعضا و اجرایی نمودن سیاست‌های ابلاغی از سوی مؤسسه اندوخته شاهد در ارتباط با امور سهام‌اعضای محترم بوده است.



قانون گذاری ارزهای دیجیتال در ایران و جهان

تهیه و تنظیم:

تحریر بهی شاهد اقتصادی

موضوع تهیه و تنظیم قوانین مربوط به بهره‌گیری از ارزهای مجازی، ارزهای دیجیتالی و رمزارزها در بازار و تجارت ایران و قانونمند شدن شیوهی استفاده از آنها در بازار و در معاملات خرد و کلان کشور، بحث جدیدی نیست و دست‌کم از سال ۱۳۹۷ که مرکز پژوهش‌های مجلس شورای اسلامی اقدام به تهیه و انتشار گزارشی با عنوان «ارز مجازی: قانون گذاری در کشورهای مختلف و پیشنهادها برای ایران» کرد، در محافل سیاست گذاری، اقتصادی و حتی عمومی مورد بحث‌های فراوانی قرار گرفته است.

در تحلیل پیش رو، پس از تعریف کلی موضوع و بررسی قانون استخراج و استفاده از رمزارزها در کشورهای مختلف، به موقعیت و شرایط کشور، مراجع ذی صلاح و قانون گذار در این زمینه و اقداماتی که تاکنون در این حوزه صورت گرفته است پرداخته می‌شود.

مجلس قرار گرفت و راهکارهایی همچون ایجاد فارم‌ها یا همان مزارع استخراج ارز دیجیتال ارائه شد. با این حال، فعلاً ایران جزو کشورهای است که هنوز نتوانسته برای فعالیت در حوزه ماینینگ و فراگیری قانونمند استفاده از ارزهای دیجیتال تدابیر حقوقی و قانونی لازم را اتخاذ کند.

اقدامات کشورهای مختلف

در ادامه به وضعیت قانون گذاری ارزهای دیجیتال و بیت کوین در برخی از کشورهای جهان اشاره می‌شود:

اکوادور

کشور اکوادور در سال ۲۰۰۰ به دنبال بحران‌های مالی، استفاده از پول ملی خود را متوقف کرد و دلار آمریکا را به عنوان ارز رسمی خود برگزید. در سال ۲۰۱۴ این کشور برنامه‌ی راه‌اندازی پول دیجیتال



بسیاری از کشورها، بر اساس موارد استفاده از رمزارزها و با هدف قانونمند کردن کلیه‌ی مبادلات و امور مربوط به رمزارزها، اقدام به تهیه، تنظیم و اجرایی کردن دستورالعمل‌هایی برای خود کرده‌اند.

و دیگر فعالیت‌های اقتصادی، دنیای تجارت و اقتصاد دچار تغییرات بسیاری شد. بسیاری از کشورها تلاش‌های گسترده‌ای را در خصوص تعیین و تعریف چارچوب حقوقی استفاده از رمزارزها آغاز کردند، اما به دلیل نوظهور بودن این پدیده، قانون گذاری کامل برای آنها همچنان با چالش‌هایی جدی رو به رو است. در بسیاری از کشورها، بر اساس موارد استفاده از رمزارزها و با هدف قانونمند کردن کلیه‌ی مبادلات و امور مربوط به رمزارزها، اقدام به تهیه، تنظیم و اجرایی کردن دستورالعمل‌هایی برای خود کرده‌اند. بانک مرکزی ایران از سال ۱۳۹۶ به طور جدی موضوع ارز دیجیتال و استخراج آن را مورد بررسی قرار داد اما هنوز قانونی در این خصوص به تصویب نرسانده است. اما در سال‌های جاری، با توجه به گسترش فعالیت‌های مرتبط با استخراج ارزهای دیجیتال در ایران، این مسئله بیش از پیش مورد توجه مسئولان دولتی و نمایندگان

قوانین استخراج و استفاده از رمزارزها

در طراحی رمزارز (cryptocurrency) از فناوری رمزنگاری و کد کردن اطلاعات از طریق الگوریتم‌های پیچیده‌ی ریاضی استفاده شده است، به همین دلیل غیرمتمرکز هستند و توسط هیچ حکومت، سازمان یا ارگان خاصی کنترل نمی‌شوند و هیچ شخص یا نهادی توان کنترل یا دست‌کاری در آنها را ندارد.

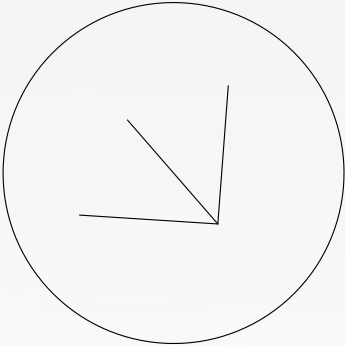
از زمان به وجود آمدن بیت کوین در سال ۲۰۰۹، بیشتر از ۹۰۰۰ رمزارز، آلت کوین، توکن، آن اف تی و... به وجود آمده است. در سال ۲۰۱۶ بیت کوین به تنهایی حدود ۹۰ درصد ارزش بازار ارزهای مجازی را تشکیل می‌داد اما به تدریج و با افزایش رمزارزها و جدی تر شدن فعالیت در این حوزه، سهم این ارز در سال ۲۰۱۸ به کمتر از ۵۰ درصد رسید. با گسترش بازار رمزارزها و رونق گرفتن بهره‌گیری از این نوع پول در تجارت



خرید گواهی سپرده کالایی سکه‌ی طلا از ابزارهایی است که بسیار عاقلانه‌تر از خرید سکه‌ی فیزیکی و نگهداری آن است.



SCAN ME



نهادهای مالی این کشور عرضه نمی‌شوند، لذا فعالیت در این حوزه غیرقانونی است. قوانین خاصی در این حوزه در آرژانتین وجود ندارد، اما با این حال، میزان استفاده از ارز دیجیتال و ماینینگ در آرژانتین روز به روز در حال گسترش است.

برزیل

در برزیل هنوز قانون و ساز و کار مشخصی در این زمینه تدوین نشده است. در ۱۶ نوامبر ۲۰۱۷، بانک مرکزی برزیل نسبت به استفاده از ارزهای دیجیتال به مردم این کشور هشدار داد و اعلام کرد که این ارزها به هیچ عنوان مورد تأیید این بانک نیست و شرکت‌ها و مؤسساتی که در این رابطه مشغول فعالیت هستند، هرگز توسط نهادهای مالی این کشور تأیید نشده‌اند.

کانادا

کشور کانادا اجازه‌ی استفاده از ارزهای دیجیتال از جمله بیت کوین را به شهروندان خود می‌دهد. بدین معنی که کانادایی‌ها می‌توانند از ارزهای دیجیتال برای خرید انواع کالاها و خدمات در فضای اینترنت و فروشگاه‌هایی که با این ارز کار می‌کنند، استفاده کنند. کانادا در سال ۲۰۱۴ برای جلوگیری از پول شویی در حوزه‌ی ارز دیجیتال، لایحه‌ای را در این زمینه به تصویب رساند که جزو اولین اقدامات قانونی کشورهای جهان در این عرصه به شمار می‌رود.

شیلی

طبق آخرین اطلاعات از بانک مرکزی شیلی، تاکنون هیچ قانونی در رابطه با استفاده از ارزهای دیجیتال در شیلی تدوین نشده است و هرگونه داد و ستد و معاملات در این حوزه، تحت ساز و کاری خاص یا با نظارت نهادهای مالی این کشور انجام نمی‌شود.



تعیین کرده است.

روسیه

رمز روبل، رمز ارز اختصاصی کشور روسیه است. شایع شد که ریاست جمهوری روسیه دستور داده است که استفاده از رمز ارزها برای ایجاد یک پول ملی مورد بررسی قرار گیرد. هر رمز روبل معادل یک روبل روسیه است و هنگامی که فردی نرم افزار بانک مرکزی یا وزارت ارتباطات این کشور را نصب کند، آزادانه می‌تواند به هر شخص دیگری در هر نقطه از جهان، که همان نرم افزار را نصب کرده است، رمز روبل ارسال کند.

آرژانتین

طبق قانونی که در شورای ملی آرژانتین به تصویب رسیده است، تنها نهاد ارائه‌کننده‌ی ارز قانونی، بانک مرکزی این کشور است و از آن جایی که این ارزهای دیجیتال، توسط

ملی را اعلام کرد. هدف این کشور از راه اندازی ارز ملی، کمک به خرده پرداخت‌ها و کاهش هزینه‌ی ناشی از استهلاک دلارهای کاغذی بود. بانک مرکزی اکوادور اعلام کرده بود که ارزهای مجازی مانند بیتکوین روش پرداخت مجاز به شمار نمی‌آیند و هشدارهای زیادی در این زمینه صادر می‌کرد، اما در نهایت اکوادور اولین کشوری است که شایع شد پروژه‌ی ارز مجازی و رمزی ملی را راه اندازی کرده است.

ونزوئلا

ونزوئلا نیز در پاسخ به تحریم‌های مالی، طرح ارز مجازی خاص کشور خود را با نام پترو اعلام کرد. دولت این کشور برای توسعه‌ی ارز مجازی ملی خود، از مشارکت بخش خصوصی استفاده کرد. دولت ونزوئلا پالایشگاه‌ها و صنایع نفتی این کشور را مکلف کرده است که کالای خود را فقط به ازای پترو به فروش برسانند. این کشور همچنین ارزش هر واحد پترو را یک بشکه نفت این کشور



یکی از رویکردهای کشورها جهت تدوین قوانین مربوط به ارزهای مجازی، تفسیر قوانین مالی قبلی برای پرداختن به این موضوع جدید است.



کلمبیا

بانک مرکزی کلمبیا اعلام کرد که واحد پولی پزو، تنها پول رایج معتبر در این کشور است و ارزهای دیجیتالی همچون بیت کوین، مورد تأیید نیستند. این نهاد به شرکتها و سازمانهای فعال در این حوزه هشدار می‌دهد که اجازه‌ی فعالیت، سرمایه‌گذاری و محافظت از ارزهای دیجیتال را ندارند و از مردم خواست تا قبل از روی آوردن به این ارزها، اطلاعات کافی را نسبت به آن کسب کنند چون به هیچ عنوان توسط این بانک تأیید و حمایت نمی‌شوند.

اتریش

وزارت اقتصاد اتریش ارزهای دیجیتال را ابزارهای مالی نمی‌داند و آنها را تأیید نمی‌کند، اما آنها را به عنوان دارایی‌هایی که می‌توانند در کسب و کار مورد استفاده قرار گیرند در نظر گرفته است. فعالیت در حوزه‌ی ارزهای دیجیتال در اتریش ممنوع نیست و شهروندان این کشور می‌توانند با این ارزها به خرید و فروش کالاها بپردازند. نهادهای مالی اتریش از اتحادیه‌ی اروپا خواسته‌اند تا در زمینه‌ی قانون‌گذاری در این عرصه و آموزش‌های کافی به شهروندان اروپایی اقدام کنند.

کرواسی

در ۱۸ دسامبر سال ۲۰۱۷، شورای ثبات مالی کرواسی اعلام کرد که تمامی عواقب استفاده از ارزهای دیجیتال متوجه افراد است و نهادهای مالی این کشور، هیچ نظارتی روی فعالیت‌های چنین ارزهایی ندارند. کرواسی نیز قانون مدونی در این زمینه ندارد و بانک مرکزی این کشور به طور کامل خود را از ماجرا کنار کشیده است. با این حال، کروات‌ها می‌توانند در این زمینه فعالیت کنند.

بلژیک

در بلژیک نیز قانون خاصی برای ارزهای دیجیتال تعریف نشده است اما در آوریل ۲۰۱۷، وزیر اقتصاد این کشور اعلام کرد که قصد دارد تا سازوکاری حقوقی را برای ارزهای دیجیتال تعریف کند تا بتوانند به طور دقیق تر بر مبادلات آنها نظارت داشته باشند. همچنین، بلژیک در صدد طراحی مکانیسمی برای دادگاه‌هاست که بتواند از این طریق، مانع از فعالیت غیرقانونی در این عرصه شوند.



فرانسه

در فرانسه هنوز قانونی در حوزه‌ی ارز دیجیتال به تصویب نرسیده و ارزهایی همچون بیت کوین به عنوان ابزارهای مالی به رسمیت شناخته نمی‌شوند. اگرچه فرانسوی‌ها از این ارزها برای معاملات خود استفاده می‌کنند، اما دولت فرانسه اعلام کرده که با وجود مزیت‌هایی که ممکن است ارزهای دیجیتال داشته باشند، اما نبود قانونی مشخص برای آنها، می‌تواند سرمایه‌گذاری در کشور را دچار اختلال کند. با این حال، فرانسه در این زمینه گام‌های مثبتی را برداشته است و تلاش می‌کند تا با تدوین سازوکارهایی، استفاده از این ارزها را تسهیل کند و مانع فرارهای مالیاتی شود.

آلمان

در آلمان، ارزهای دیجیتال به عنوان ابزارهای مالی به رسمیت شناخته شده‌اند. بنابراین، هرگونه فعالیت در این زمینه نیازمند اخذ مجوز از اداره‌ی نظارت مالی فدرال آلمان است. در این کشور، فرآیندهای تبدیل ارزهای سنتی به بیت کوین و دیگر ارزهای دیجیتال و برعکس، مشمول قانون مالیات خواهد شد و می‌بایست مالیات آن توسط افراد پرداخت شود.

بسیاری دیگر از کشورهای جهان هنوز نتوانسته‌اند قانون و سازوکار مشخصی را برای ارزهای دیجیتال تدوین کنند. البته برخی کشورها برای قانون‌گذاری پیشگام شده‌اند اما به دلیل ماهیت نامعلوم ارزهای دیجیتال و غیرمتمرکز بودن آنها، نتوانسته‌اند به اتفاق نظر برسند.

اقدامات انجام شده در ایران

همان‌گونه که ذکر شد، یکی از رویکردهای کشورها تفسیر قوانین مالی قبلی برای پرداختن به موضوع جدید ارزهای مجازی است. در کشور ایران نیز قوانین قبلی بعضی اختیارات را به نهادهای اجرایی تفویض کرده است که می‌توانند از آنها برای تعیین مقررات برای ارزهای مجازی استفاده شود.

ارزهای مجازی در قوانین مربوط به پولشویی ایران

قانون مبارزه با پولشویی که در سال ۱۳۸۶ به تصویب رسید، اولین قانون در زمینه مبارزه با پولشویی در ایران به شمار می‌آید. این قانون کلیه‌ی اشخاص حقیقی و حقوقی به‌ویژه بانک‌ها و مؤسسات مالی و اعتباری را مکلف به رعایت آیین‌نامه‌های این قانون کرده است. شورای عالی مبارزه با پولشویی به ریاست و مسئولیت وزیر امور اقتصادی و



ایران جزو کشورهایی است که هنوز نتوانسته برای فعالیت در حوزه‌ی ماینینگ و فراگیری قانونمند استفاده از ارزهای دیجیتال تدابیر حقوقی و قانونی لازم را اتخاذ کند.



مسکن از روش‌های سرمایه‌گذاری در ایران است که نمی‌توان آن را یک سرمایه‌گذاری کوچک به حساب آورد. فردی که قصد ورود به این بازار را دارد، نیاز به سرمایه‌ی زیادی است.



SCAN ME

پرداخت‌ها به‌ویژه در انتقال بین‌مرزی منابع مالی را کاهش دهند و موجب افزایش تاب‌آوری و سرعت نظام‌های پرداخت مالی و شفافیت عمومی شوند. از سوی دیگر مشکلاتی همچون

- نوسانات بالای نرخ ارزهای مجازی

- جذابیت‌های سفته‌بازی آنها

- تدوین نشدن ساختارهای حکمرانی مناسب برای اداره‌ی بسیاری از ارزهای مجازی اولیه

- کاهش قدرت سیاست‌های پولی ملی در بلندمدت

بخشی از مخاطرات این ارزهاست.

در اتحادیه‌ی اروپا معافیت مالیات بر ارزش افزوده برای انتقال وجه از طریق ارزهای مجازی اعمال شده است و معامله‌ی ارزهای مجازی با یورو منعی ندارد.

در بعضی از موارد که ارزهای مجازی ویژگی کالاهای پرمخاطره را دارند، مرجع مقررات‌گذاری و اداره‌ی امور مربوط به آنها می‌تواند نهاد ناظر بر بورس و بورس کالای کشورها باشد.

ویژگی دیگر ارزهای مجازی خاصیت انتقال وجه از طریق این ابزارهاست، پس قاعدتاً مقررات ضد پولشویی هر کشور می‌تواند بر آن قابل اعمال باشد. همچنین با بهره‌گیری از این قوانین، می‌توان نسبت به تنظیم مقررات برای مراکز مبادله‌ی ارزهای مجازی اقدام کرد چون دریافت مالیات از این حوزه، مستلزم تأمین نیازهای اطلاعاتی مراجع ذی‌ربط است.

ارزهای مجازی دارای وجه مختلفی هستند، یعنی هم‌زمان هم کارکردهای انتقال وجه و هم کارکردهای یک کالای سرمایه‌ای را دارند. بنابراین ممکن است افرادی از قابلیت‌های فنی ارزهای مجازی برای پولشویی، سفته‌بازی یا فرار مالیاتی استفاده کنند. متولی مبارزه با پولشویی در ایران شورای عالی مبارزه با پولشویی، مبارزه با سفته‌بازی از طریق شورای عالی بورس و اوراق بهادار و مبارزه با فرار مالیاتی از طریق سازمان امور مالیاتی امکان‌پذیر است. اقدام مناسب در شرایط فعلی می‌تواند بازار ارز مجازی را وارد سیاست‌های کشور کند، البته اقدامات سیاستی در این زمینه نباید موجب اعتباربخشی به ارزهای مجازی شود یا این تلقی به وجود آید که دولت از این ابزارهای مالی حمایت می‌کند. بنابراین باید مخاطرات این ابزارها، توسط نهادها و سازمان‌های ذی‌ربط، به صورت کامل برای مردم تشریح شود.

طبق این قانون شورای عالی بورس و اوراق بهادار از این اختیار برخوردار است که ارزهای مجازی قابل تبدیل به پول دنیای واقعی را به عنوان ابزار مالی طبقه‌بندی کند. در این صورت امور مربوط به سیاست‌گذاری مربوط به سرمایه‌گذاری در ارزهای مجازی در حوزه‌ی اختیارات این شورا قرار خواهد گرفت.

* منظور «شورای عالی بورس و اوراق بهادار» است.

ارز مجازی ملی در ایران

در ایران حداقل دو پروژه‌ی ارز مجازی ملی در جریان است. پست بانک تحت نظر وزارت ارتباطات و فناوری اطلاعات و شرکت خدمات انفورماتیک پروژه‌های ارز مجازی ملی خود را اعلام کرده‌اند. ارز مجازی شرکت خدمات انفورماتیک بر پایه‌ی ریال است و طبق اعلام این شرکت، در فاز اول در اختیار بانک‌های تجاری کشور قرار داده می‌شود تا از آن به عنوان توکن و ابزار پرداخت برای تبادلات، تسویه‌ی بین بانکی و توسعه‌ی خدمات استفاده کنند. جزئیات فنی این پروژه‌ها هنوز به صورت رسمی اعلام نشده است.

جمع‌بندی

در یک جمع‌بندی کلی می‌توان گفت که ارزهای نوین می‌توانند و باید زمینه‌ی آزمون نظریات اقتصادی و مدل‌های پولی قرار گیرند و دستورالعمل‌ها، آیین‌نامه‌ها و قوانین مشخصی برای بهره‌گیری از آنها تدوین و مصوب شود. ارزهای مجازی ملی نیز لزوماً رمز ارز نیستند، اما می‌توان از رمز ارزها در طراحی ارزهای ملی استفاده کرد. هر چند استفاده از پروتکل‌های متن‌باز و شفاف می‌تواند در جلب اعتماد و مشارکت مردم در چنین پروژه‌هایی مؤثر باشد.

البته در ماه‌های اخیر خبرهای خوبی در خصوص تهیه و تدوین قوانین مربوط به بهره‌گیری و استخراج رمز ارزها در ایران شنیده می‌شود و سازمان‌هایی نظیر بانک مرکزی، مجلس شورای اسلامی و ... تصمیماتی نیز در این باره گرفته‌اند.

سخنگوی کمیسیون اقتصادی مجلس نیز بر لزوم تعیین تکلیف رمز ارزها تأکید کرده است. برگزاری همایش کارپردی اقتصاد بلاک‌چین و آینده‌داری‌های دیجیتال در اواخر بهمن قطعاً نقطه عطفی در فعالیت بخش خصوصی در این زمینه خواهد بود.

طبق نظر کمیسیون امور پولی و بانکی پارلمان اتحادیه‌ی اروپا، ارزهای مجازی می‌توانند هزینه‌های تراکنشی و عملیاتی

دارایی مسئولیت‌تدوین این آیین‌نامه‌ها و اجرای مفاد این قانون را برعهده دارد. به نظر می‌رسد با توجه به تجربیات جهانی، دبیرخانه‌ی شورای عالی مبارزه با پولشویی وظیفه‌ی قانونی لازم برای کنترل مراکز مبادله‌ی پول مجازی با پول رایج کشور را برعهده خواهد داشت.

در جلسه سی‌ام شورای عالی مبارزه با پولشویی در تاریخ ۹ دیماه ۱۳۹۶، به کارگیری ابزار بیت‌کوین و سایر ارزهای مجازی در تمامی مراکز پولی و مالی کشور ممنوع اعلام شد. حوزه نظارت بانک مرکزی نیز با توجه پیشگیری از وقوع جرائم از طریق ارزهای مجازی، موضوع ممنوعیت به کارگیری ارزهای مجازی را به بانک‌ها ابلاغ کرد. روابط عمومی بانک مرکزی هم اعلام کرد که تمام شعب و واحدهای تابعه‌ی بانک‌ها و مؤسسات اعتباری و صرافی‌ها، باید از انجام هر گونه خرید و فروش ارزهای مذکور، یا انجام هر گونه اقدامی که به تسهیل یا ترویج ارزهای یاد شده بینجامد، به طور جدی اجتناب کنند.

ارزهای مجازی در قوانین مالیاتی کشور ایران

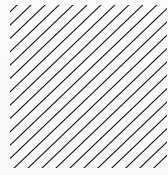
تجربه‌ی کشورهای دیگر و مقایسه‌ی آنها با قوانین کشورمان نشان می‌دهد قانون مالیات‌های مستقیم، مصوب ۱۳۹۴ مجلس شورای اسلامی در زمینه‌ی مالیات‌های بر درآمد، در زمینه‌ی ارزهای مجازی هم می‌تواند قابل اعمال و استفاده باشد. سازمان امور مالیاتی متولی اصلی اجرای این قانون است. شورای عالی مالیاتی می‌تواند آیین‌نامه‌ها و بخشنامه‌های مربوط به اجرای قانون مالیات‌های مستقیم و قانون مالیات بر ارزش افزوده را تهیه و به رئیس کل سازمان امور مالیاتی پیشنهاد کند. مالیات قابل اعمال بر ارزهای مجازی، یا ذیل فصل چهارم (مالیات بر مشاغل) یا در فصل ششم (مالیات درآمد اتفاقی) قابل محاسبه است.

ارزهای مجازی در قوانین بورس و بورس کالای ایران

در قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران مصوب ۱۳۸۴، آمده است: «اوراق بهادار: هر نوع ورقه یا مستندی است که متضمن حقوق مالی قابل نقل و انتقال برای مالک عین و یا منفعت آن باشد.» «شورای اوراق بهادار قابل معامله را تعیین و اعلام خواهد کرد. مفهوم ابزار مالی و اوراق بهادار در متن این قانون، معادل هم در نظر گرفته شده است.»



ارزهای نوین می‌توانند و باید زمینه‌ی آزمون نظریات اقتصادی و مدل‌های پولی قرار گیرند و دستورالعمل‌ها، آیین‌نامه‌ها و قوانین مشخصی برای بهره‌گیری از آنها تدوین و مصوب شود.



بازار سرمایه صعودی یا نزولی



طبق گفته‌های گذشته، هر چه همپوشانی دو بازوی (X) و (XX) بیشتر شود، احتمال ناتوانی موج (Z) در فتح کف موج اصلاحی قبل یعنی (Y) بیشتر می‌شود. همان‌طور که در نمودار شماره ۱ می‌بینید، عملاً ۱۰۰٪ از بازوی (X) با بازوی (XX) همپوشانی دارد و این یعنی احتمال اینکه موج (Z) به محدوده‌ی ۱۱۰۰ هزار واحد برسد خیلی کم است.

اگر به نمودار شماره ۱، نگاه پرایس اکشنی نیز داشته باشیم متوجه می‌شویم که جنس حرکت بازوی (XX) مشابه یک حرکت جنبشی، پرشتاب است و سقفی بالاتر از سقف بازوی (X) ثبت کرده است و همچنین جنس حرکت موج (Z) نیز مشابه یک حرکت اصلاحی، فرسایشی و کم‌شتاب است که این می‌تواند بر نگاه الیوت-مایتری، تصدیق باشد که موج (Z) احتمالاً قبل از رسیدن به ۱۱۰۰ هزار واحد، به اتمام می‌رسد و بعد از آن یک موج صعودی خواهیم داشت که این موج حداقل ۲۵ درصد شاخص کل را رشد خواهد داد.

همچنین از نظر زمانی اگر بخواهیم تحلیلی ارائه دهیم، محدوده‌ی تاریخی ۱۱ بهمن تا ۱۴ اسفند ۱۴۰۰ با خطای یک هفته‌ای، می‌تواند بهترین زمان برای تشکیل یک پیوت مازور در شاخص کل بورس باشد که با در نظر گرفتن تحلیل قیمتی فوق، این پیوت مازور می‌تواند انتهای موج (Z) باشد.

لذا با توضیحاتی که ارائه شد دو سناریو پیش رو داریم. مبنای این است که سناریوی اول اتفاق می‌افتد مگر اینکه یک اتفاق رخ دهد که به دنبال آن حد ضرر سناریوی اول فعال می‌شود و بلافاصله سناریوی دوم فعال می‌شود.

همان‌طور که گفته شد از اواسط مرداد سال ۱۳۹۹ تاکنون در یک حرکت اصلاحی نزولی قرار گرفته‌ایم و اگر بتوانیم جنس و نوع این حرکت اصلاحی را به درستی تشخیص دهیم، می‌توانیم انتهای این روند اصلاحی نزولی را از نظر زمانی یا قیمتی پیش‌بینی کنیم که عملاً با این کار ابتدای موج جنبشی صعودی آینده را پیش‌بینی کرده‌ایم؛ پس دلیل بررسی ریز موج‌های این اصلاح نزولی، ورود در بهترین نقطه است.

اگر بخواهیم در خصوص وضعیت تکنیکالی شاخص کل بورس بحث کنیم، از اواسط مرداد ماه ۱۳۹۹ وارد یک اصلاح پیچیده (abcde(fghi?) مایتری شدیم که تا این لحظه ۵ موج از این اصلاح تشکیل شده که این پنج موج شامل دو موج صعودی در قالب بازوی صعودی (X و XX) و سه موج نزولی (دو زیگزاگ و یک اصلاح پیچیده abcdefg(hi?) مایتری) در قالب موج اصلی اصلاحی (W و Y و Z) می‌باشد.

سیدمحمد جواد کشفی کارشناس شرکت سرمایه‌گذاری سعدی

eng.3yyed@gmail.com



بورس تهران از اواسط مرداد ماه ۱۳۹۹ وارد فاز نزولی شد و این فاز تا اوایل خرداد ۱۴۰۰ با قوت پابرجا بود (فاز نزولی به این مفهوم که جنس موج‌های نزولی جنبشی و جنس موج‌های صعودی اصلاحی باشد)؛ تا اینکه از اوایل خرداد ۱۴۰۰ یک جنبش صعودی را شاهد بودیم. با این رشد، عموم سرمایه‌گذاران انتظار صعودی دیگر مشابه سال‌های گذشته را داشتند، اما تحلیل‌ها (شاهد اقتصادی، شماره ۱) حاکی از آن بود که این صعود دیری نمی‌پاید و یک اصلاح عمیق کوتاه مدت یا یک اصلاح کم‌عمق فرسایشی در انتظار بازار بورس است. با توجه به اینکه پیش‌بینی‌ها در گاهنامه‌ی شماره ۱ محقق شد، لذا تمام فرضیات در آن تحلیل (مورخ ۱۴۰۰/۰۵/۳۰) همچنان پابرجاست. در این گزارش تحلیلی در ادامه‌ی گزارش شماره قبل، به وضعیت تکنیکالی دو شاخص کل و شاخص کل هم‌وزن بورس تهران می‌پردازیم.



مسکن به عنوان یک کالای سرمایه‌ای می‌تواند در درجه‌ی اول باعث حفظ و سپس باعث افزایش ارزش سرمایه شود. بسیاری از مردم بهترین روش سرمایه‌گذاری در ایران را خرید مسکن می‌دانند.

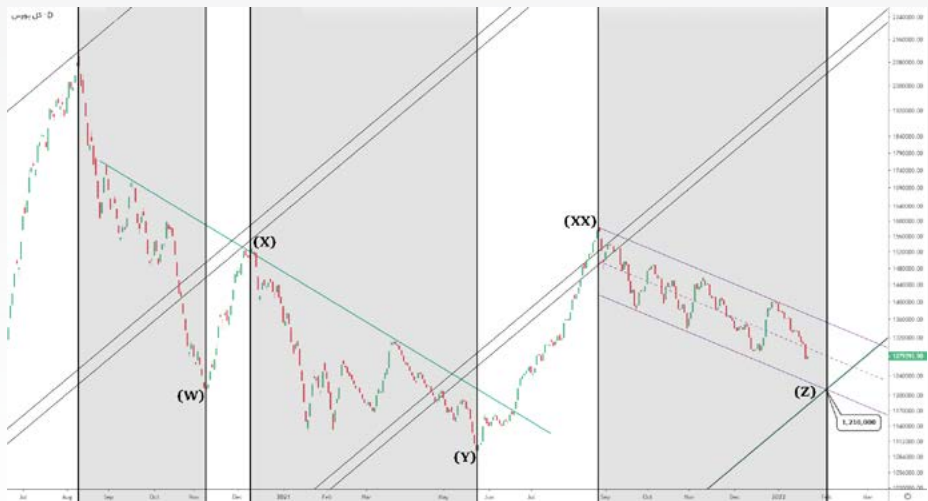


SCAN ME

شاخص کل بورس

و بعد از آن یک جنبش قدرتمند نزولی را در این شاخص شاهد بودیم. این ریزش سنگین منجر به شکسته شدن کف تاریخی ۳۶۵ هزار واحدی شاخص کل هم‌وزن شد. اگر با نگاه پرایس اکشنی به نمودار نگاه کنیم خیلی ساده متوجه این موضوع می‌شویم که محدوده‌ی ۳۶۵ تا ۴۷۰ هزار، یک تریدینگ رنج بوده که با شکسته شدن کف تریدینگ رنج و پولبک قیمت به محدوده‌ی شکست، دو هدف برای ریزش‌های پیش رو می‌توان در نظر گرفت؛ هدف حداقلی محدوده‌ی ۳۱۱ هزار تا ۳۲۰ هزار واحدی و هدف ایده‌آل تثویک پرایس اکشنی ۲۸۲ هزار تا ۲۸۹ هزار واحد.

لذا با توجه به توضیحاتی که ارائه شد، دو سناریو پیش رو خواهیم داشت که مبنای این است که سناریوی اول اتفاق می‌افتد مگر اینکه یک اتفاق رخ دهد که به دنبال آن حد ضرر سناریوی اول فعال می‌شود و بلافاصله سناریوی دوم فعال می‌شود.



نمودار شماره 1: شاخص کل بورس

سناریو اول: ادامه‌دار بودن ریزش شاخص کل هم‌وزن تا محدوده‌ی ۳۱۵,۵۰۰ واحد با خطای ۴,۵۰۰ واحدی و تشکیل پیوت کف در قالب هدف حداقلی تریدینگ رنج و شروع یک موج صعودی به میزان ۱۵ الی ۲۵ درصد تا محدوده‌های ۳۶۵ هزار یا ۳۹۰ هزار واحد.

سناریو دوم: ادامه‌دار بودن ریزش شاخص کل هم‌وزن تا محدوده‌ی ۲۸۵,۰۰۰ واحد با خطای ۳,۰۰۰ واحدی و تشکیل پیوت کف در قالب هدف تثویک تریدینگ رنج و شروع یک موج صعودی که مقدار آن در حال حاضر با توجه به کافی نبودن اطلاعات، قابل پیش‌بینی دقیق نیست اما می‌تواند حدود ۳۰ درصد باشد.

اتفاقی که اگر رخ دهد سناریوی اول لغو می‌شود و سناریو دوم کلید می‌خورد، این است که شاخص کل هم‌وزن زیر محدوده‌ی ۳۱۱ هزار واحدی تثبیت قیمتی داشته باشد.



اتفاقی که اگر رخ دهد سناریوی اول لغو می‌شود و سناریو دوم کلید می‌خورد، این است که شاخص کل زیر محدوده‌ی ۱۱۸۵ هزار واحدی، که معادل سطح ۷۸.۶٪ فیبوناچی اصلاحی از موج (XX) می‌باشد، تثبیت قیمتی داشته باشد.

اگر بخواهیم در خصوص وضعیت تکنیکالی شاخص کل هم‌وزن بحث کنیم، طبق تحلیل ارائه شده در شماره‌ی قبل گاهنامه، بر اساس اصول الیوتی (مایتری) و همچنین چنگال اندروز (مادیقای شیف)، تشریح کردیم که حداقل رشد شاخص کل هم‌وزن می‌تواند تا محدوده‌ی ۴۶۰ تا ۴۷۴ هزار واحد باشد، که این محدوده به زیبایی محقق شد

سناریو اول: ادامه‌دار بودن ریزش شاخص کل تا محدوده ۱,۲۱۰,۰۰۰ واحد با خطای ۱۰,۰۰۰ واحدی و تشکیل پیوت کف در قالب انتهای موج (Z) در بازه‌ی زمانی مشخص شده و شروع یک جنبش صعودی به میزان حداقل ۲۰ الی ۲۵ درصد رشد به عنوان بازوی سوم اصلاح پیچیده‌ی ماینری مذکور.

سناریو دوم: قرار گرفتن در یک تریدینگ رنج با محدوده‌ی سقف ۱۵۳۰ هزار تا ۱۵۹۰ هزار واحد و محدوده‌ی کف ۱۱۳۰ هزار و ۱۰۷۰ هزار واحد به گونه‌ای که حداقل داخل این تریدینگ رنج ۴ لگ تشکیل شود.

شاخص کل هم‌وزن



نمودار شماره 2: شاخص کل هم‌وزن



کامودیتی‌ها در دوران پس

ردیف	عنوان	واحد	۹۸/۰۹/۱۰ شروع کرونا	۹۸/۱۰/۱۱ ابتدای سال ۲۰۲۱	۹۹/۰۱/۰۱	۹۹/۰۷/۰۱	۱۴۰۰/۰۱/۰۱	۱۴۰۰/۰۴/۰۱	۱۴۰۰/۰۷/۰۱	۱۴۰۰/۱۰/۰۱	۱۴۰۰/۱۰/۲۳
۱	مس	دلار / تن	۵۸۵۳/۵	۶۱۶۵	۴۸۵۴	۶۸۱۰	۹۰۳۶	۹۱۹۰/۵	۹۲۷۳/۵	۹۴۲۰	۹۹۷۱
۲	آلومینیوم	دلار / تن	۱۷۸۵	۱۷۹۹/۵	۱۵۸۰	۱۷۴۴	۲۱۸۸	۲۳۷۵/۵	۲۴۹۶/۵	۲۷۹۷	۲۹۵۹
۳	روی	دلار / تن	۲۳۱۲	۲۲۹۲	۱۸۷۹	۲۴۷۲	۲۷۸۷	۲۸۴۱	۳۰۹۱	۳۳۳۰	۳۵۷۳
۴	سرب	دلار / تن	۱۹۴۶/۵	۱۹۲۲/۵	۱۶۷۲/۵	۱۸۷۳	۱۹۱۷	۲۱۶۵/۵	۲۱۲۰/۵	۲۲۲۵	۲۳۶۵
۵	فولاد	دلار / تن	۴۶۱	۴۹۱	۴۵۵	۵۱۰/۵	۷۲۷	۸۸۰	۹۱۳/۵	۷۶۱	۷۴۵
۶	میلگرد	دلار / تن	۴۱۷/۴۳	۴۴۱/۹۳	۴۲۴	۴۵۴/۵	۶۲۴	۷۲۵	۶۷۱	۶۹۸	۶۹۶
۷	شاخص بالتیک	واحد	۱۵۶۸	۹۷۶	۶۲۵	۱۳۶۴	۲۸۶۹	۳۱۱۹	۴۶۵۱	۲۲۲۹	۱۸۷۳
۸	نفت خام برنت	دلار / بشکه	۶۲/۴۳	۶۶	۲۹	۴۱/۷	۶۴/۵۳	۷۴/۰۵	۷۶/۴۶	۷۷/۷۸	۸۴/۴۷
۹	گاز طبیعی	دلار / MMBTU	۲/۴۹	۲/۰۳	۱/۶۷۵	۱/۸۴	۲/۵۶	۳/۲۸	۵/۰۴	۳/۸	۴
۱۰	اوره	دلار / تن	۲۲۰	۲۳۵/۴	۲۴۶/۵	۲۶۲	۳۷۶	۴۵۲	۵۴۳	۸۹۰	۷۲۵
۱۱	متانول	دلار / تن	۲۱۲	۱۵۳/۳	۱۹۱/۶	۲۰۰/۹	۲۹۸	۳۰۰	۳۴۱	۳۲۴	۳۳۲
۱۲	طلا	دلار / اونس	۱۴۶۳/۸	۱۵۲۱/۹	۱۴۹۸/۷	۱۹۰۱/۸	۱۷۴۳	۱۷۷۷/۹	۱۸۰۳/۴	۱۸۱۵/۵	۱۸۲۱/۸
۱۳	شاخص جهانی دلار		۹۸/۲۷۱	۹۶/۴۴۵	۱۰۱/۹	۹۳/۹	۹۰/۰۷	۹۲/۱۲	۹۳/۴۵	۹۶/۰۸	۹۴/۹۸
۱۴	دلار / یورو		۱/۱۲	۱/۱	۱/۰۸	۱/۱۷	۱/۲۱	۱/۱۹	۱/۱۷	۱/۱۲۸	۱/۱۵

حدز زیادی منجر به فروکش کردن کرونا شد، افزایش تقاضا باعث رشد قیمت تمام کامودیتی‌ها گردید. هر چند در این مسیر شیوع سویه‌های مختلف بعضاً باعث توقف رشد یا کاهش مقطعی قیمت‌ها شد، اما روند حرکت قیمت‌ها صعودی بود. با شروع مجدد فعالیت‌های اقتصادی، عوامل دیگری مانند افزایش قیمت ذغال سنگ و گاز طبیعی نیز در این صعود نقش مؤثری داشتند. استراتژی‌های کاهش آلاینده‌گی کربن در چین که باعث تعطیلی برخی معادن ذغال سنگ و کاهش ظرفیت تولید تعدادی دیگر از آنها شده بود، منجر به افزایش تقاضا برای گاز طبیعی و افزایش قیمت آن شد. تعلق کشورهای برای ذخیره‌ی کافی گاز طبیعی و فرا رسیدن فصل سرما، بر میزان تقاضا افزود و

شهلا صفابخشش رئیس اداره سرمایه گذاری در اوراق بهادار شرکت سرمایه‌گذاری سعدی

shahla_safabakhsh@yahoo.com



تداوم کسری عرضه ناشی از تداوم کرونا، افزایش قیمت حمل دریایی، رشد قیمت انرژی و فاصله‌گیری از آلاینده‌گی کربن، از عوامل اوج گیری قیمت فلزات اساسی در سال ۲۰۲۲ خواهد بود.

نگاهی به جدول قیمت کامودیتی‌ها از زمان شروع کرونا تا کنون، نشان دهنده‌ی کاهش اولیه‌ی قیمت به دلیل کاهش تقاضای ناشی از همه‌گیری کرونا و قرنطینه‌هاست. در ادامه با ساخت واکسن‌های گوناگون و انجام واکسیناسیون در اغلب کشورها، که تا



اوراق بدهی (قرضه) جهت تأمین بودجه‌ی مالی لازم برای پیاده‌سازی طرح‌های شرکت‌ها و نهادهای کشور طراحی شده‌اند و به‌طور معمول توسط دولت منتشر و ضمانت می‌شوند.



SCAN ME

نفت خام

گلدمن ساکس بهای نفت خام برنت را برای سه ماهه‌ی اول سال جاری میلادی، ۸۵ دلار در هر بشکه برآورد کرده است. البته این پیش‌بینی با فرض بازگشت ایران به بازار ظرف هفته‌های پایانی سال ۲۰۲۱ بود که همچنان این افزایش عرضه محقق نشده است.

در پی افزایش قیمت نفت، بایدن تلاش کرد از طریق عرضه‌ی بخشی از موجودی استراتژیک آمریکا و همراه کردن کشورهای قبیل ژاپن، هند و کره جنوبی، قیمت نفت را کاهش دهد. در مقابل، کشورهای عضو اوپک تهدید کردند که در صورت اقدام به آزادسازی ذخایر توسط آمریکا و برخی کشورهای دیگر، برنامه‌ی رشد تولید نفت خود را متوقف خواهند کرد. لازم به ذکر است که بازار نفت به شدت به برنامه‌های دولت آمریکا در آزادسازی ذخایر استراتژیک بی تفاوت بوده و وارد یک چرخه‌ی صعودی شده است. به نظر می‌رسد برجام تنها راهکار آمریکا برای کاهش قیمت نفت دنیا و افزایش رضایت مصرف‌کنندگان این کشور باشد.

طی روند صعودی قیمت نفت، اخبار مربوط به شیوع سویه‌ی آمیکرون در برخی کشورها و نگرانی از قرنطینه‌های جدید و کاهش مصرف نفت باعث کاهش مقطعی قیمت شد و با رفع نگرانی‌ها از اثرات سرایت و میزان مرگ و میر این سویه، روند قیمت‌ها به مدار صعودی بازگشت.

گاز طبیعی

بحران انرژی در اروپا با شروع فصل پاییز و کاهش دما وارد فاز جدیدی شده به گونه‌ای که برخی کشورها فرصت کافی برای پر کردن مخازن ذخیره‌ی گاز را از دست دادند.

در آمریکا انجمن حمایت از مصرف‌کنندگان از دولت تقاضا کرد تا زمان پر کردن مخازن ذخیره‌ی گازی این کشور، جلوی صادرات گاز طبیعی را بگیرد. در روسیه هم دولت به شرکت گاز پرم اعلام کرد ابتدا مخازن ذخیره را پر کند و سپس به فکر صادرات باشد.

تنش روسیه با اروپا و آمریکا بر سر اوکراین نیز افزایش یافته است و عرضه‌ی گاز روسیه به حوزه‌ی کشورهای یورو کمتر از سال قبل است. این موضوع در ادامه‌ی سال می‌تواند عامل بحران و تحریک بیشتر قیمت گاز طبیعی باشد و البته به تبع آن تولید صنایع انرژی‌بر و گازبر مثل کود شیمیایی، آلومینیوم، فولاد و روی را تحت تأثیر جدی قرار خواهد داد.

رشد قیمت گاز طبیعی در دنیا و همزمان اعمال محدودیت صادرات توسط روسیه، چین و برخی

ماکرونا

نمودار	درصد تغییر نسبت به						۱۴۰۰/۱۰/۳۰
	هفته گذشته	ابتدای پاییز ۱۴۰۰	ابتدای سال ۱۴۰۰	ابتدای پاییز ۱۳۹۹	ابتدای سال ۹۹	۹۸/۰۹/۱۰	
	۰٪	۷٪	۱۰٪	۴۶٪	۱۰۵٪	۷۰٪	۹۹۶۵
	۴٪	۴٪	۴۱٪	۷۷٪	۹۵٪	۷۲٪	۳۰۷۹
	۳٪	۱۹٪	۳۲٪	۴۹٪	۹۶٪	۵۹٪	۳۶۸۴
	۱٪	۱۳٪	۲۵٪	۲۸٪	۴۳٪	۲۳٪	۲۳۹۳
	۱٪	-۱۷٪	۴٪	۴۸٪	۶۶٪	۶۴٪	۷۵۵
	۱٪	۵٪	۱۳٪	۵۵٪	۶۶٪	۶۹٪	۷۰۳/۵
	-۱۶٪	-۶۶٪	-۴۵٪	۱۵٪	۱۵۱٪	۰٪	۱۵۷۰
	۴٪	۱۵٪	۳۶٪	۱۱۱٪	۲۰۳٪	۴۱٪	۸۷/۸۹
	۰٪	-۲۱٪	۵۶٪	۱۱۷٪	۱۳۸٪	۶۰٪	۳/۹۹
	-۹٪	۲۱٪	۷۵٪	۱۵۱٪	۱۶۷٪	۱۹۹٪	۶۵۸
	۴٪	۱٪	۱۶٪	۷۲٪	۸۰٪	۶۳٪	۳۴۵
	۱٪	۲٪	۵٪	-۴٪	۲۲٪	۲۵٪	۱۸۳۱/۲
	۱٪	۲٪	۶٪	۲٪	-۶٪	-۳٪	۹۵/۶۲
	-۲٪	-۳٪	۷٪	-۳٪	۵٪	۱٪	۱/۱۳

تأمین شد.

با تداوم کاهش موجودی انبارهای فلزات اساسی در بازار فلزات لندن، که از سال ۲۰۰۷ تا کنون برای اولین بار رخ داده است، در برخی روزها قیمت معاملات نقد به بالاتر از معاملات فیوچر رسید که به معنی کسری عرضه‌ی فلزات و انتظار افزایش بیشتر قیمت‌ها بود. چین برای مقابله با شرایط پیش آمده، ظرفیت تولید ذغال سنگ را افزایش داد و کاهش قیمت ذغال سنگ و گاز را رقم زد.

قیمت گاز را به بالاترین ارقام چند سال اخیر رساند. کمبود ذغال سنگ و افزایش قیمت گاز نیز منجر به افزایش بی‌سابقه‌ی قیمت برق شد.

به دنبال کمبود و گرانی برق، صنایع انرژی‌بر از جمله تولیدکنندگان فولاد، آلومینیوم، روی، منیزیم و ... دچار محدودیت شدند و این عامل منجر به افت تولید و حتی در برخی موارد توقف تولید گردید.

در این مدت برای جلوگیری از افزایش قیمت کامودیتی‌های تحت تأثیر کاهش عرضه، کشورهای بزرگ در چند مرحله اقدام به آزادسازی ذخایر استراتژیک خود کردند. در چند ماه گذشته موجودی انبارهای بازار فلزات لندن (LME) روند نزولی داشت و در واقع تقاضای جهانی از محل تولید و انبارها



Goldman Sachs

	2021	2022
US	5.5	3.9
Euro Area	5.2	4.4
Germany	2.9	4.0
France	6.9	4.5
Italy	6.4	4.5
Spain	4.5	6.5
Japan	2.3	2.8
UK	7.1	5.3
Canada	4.8	4.0
China	7.8	4.8
India	8.0	9.1
Brazil	4.9	0.8
Russia	4.4	3.1
World	5.9	4.5



باشیوع و ویروس کرونا، قیمت

کامودیتی‌ها با کاهش مواجه شد و بحران ایجاد شده طی مدت کوتاهی بعد از شیوع ویروس کرونا چنان ضربه‌ای به اقتصاد جهان وارد کرد که حتی برخی تحلیلگران مطرح جهان، عواقب و پیامدهای ناشی از آن را وخیم‌تر از بحران اقتصادی سال ۲۰۰۸ دانستند.

شاخص بلتیک

با شروع کرونا و تحت تأثیر محدودیت‌های ایجاد شده، کمبود نیروی انسانی، کاهش فعالیت‌های بندری و توقف بیش از حد کشتی‌ها، هزینه حمل دریایی افزایش یافت و رکوردهای جدیدی را به ثبت رساند. با بهبود وضعیت بیماری، ثبات نسبی در هزینه‌های حمل ایجاد شد و پس از مدتی با بهبود وضعیت تخلیه و بارگیری در بنادر دنیا و کاهش توقفات کشتی‌ها، روند کاهش آن آغاز گردید.

انتظار از سال 2022

سال ۲۰۲۲ در حالی آغاز شد که همچنان سایه ویروس کرونا بر دنیا سایه افکنده و بازارهای مالی و کالایی دنیا از تهدید شیوع این ویروس تأثیر می‌پذیرند. در این شرایط تحلیلگران بین‌المللی بر این باورند که تصمیمات دولت پکن در خصوص رشد اقتصادی چین و چگونگی مقابله با

دیگر از کشورهای، باعث شد طی ماه‌های اخیر قیمت کودهای شیمیایی در دنیا بار شد قابل ملاحظه‌ای روبه‌رو شوند. این موضوع عامل رشد قیمت مواد غذایی خواهد بود. همچنین افزایش قیمت گاز در اروپا به زبان حوزه‌ی پتروشیمی و فولاد ایران است چرا که قیمت گاز خوراک آنها، به قیمت‌های اروپا متصل است.

هم‌اکنون فرمول قیمت خوراک گاز طبیعی ایران به اروپا که خود مصرف کننده است، متصل شده است. بهتر است این فرمول به نحوی بازنگری گردد که به قیمت گاز در کشورهای تولید کننده‌ی آن متصل شود.

اور مو متانول

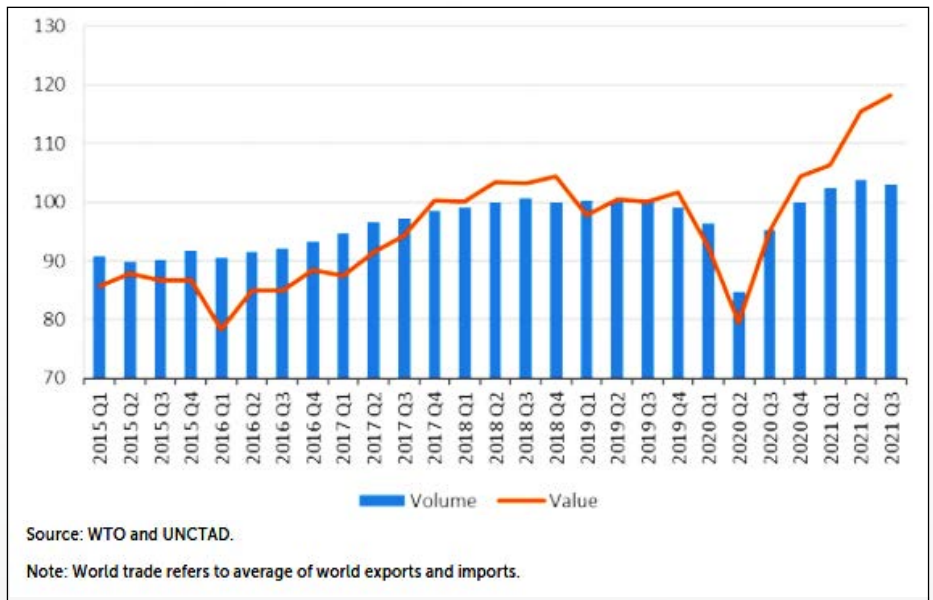
عدم آمادگی کشورهای اروپایی در حرکت به سمت انرژی‌های نو و حذف زودتر از انتظار انرژی‌های فسیلی، باعث بحران انرژی در این قاره شد، به گونه‌ای که مصرف ذغال سنگ را افزایش داد که یک عقبگرد جدی در موضوع پیمان پاریس بود. خطوط تولید کود شیمیایی اروپایی نیز که از گاز طبیعی به‌عنوان خوراک استفاده می‌کردند، با کاهش یا توقف تولید روبه‌رو شدند.

رشد قیمت کودهای شیمیایی ناشی از افزایش قیمت گاز طبیعی، سیگنال تورم‌سنگین قیمت مواد غذایی طی ماه‌های پیش‌رو را

سویه‌های جدید کرونا، مهم‌ترین سیگنال اثرگذار بر بازارهای کالایی خواهد بود. گلدمن ساکس در اکتبر ۲۰۲۰ از شروع احتمالی ابر چرخه‌ی کالایی خبر داد و بر آورد کرد که این ابر چرخه حدود یک دهه طول بکشد. در این گزارش به اثرگذاری این ابر چرخه بر بازار نفت تأکید ویژه شد و بر آورد شد شیوع کرونا، سرمایه‌گذاری در بخش تولید نفت را تهدید خواهد کرد و از این منظر زمینه‌ی رشد قیمتی را در این بازار فراهم خواهد آورد.

سال جدید میلادی در حالی آغاز شده که جابه‌جایی‌های بی‌سابقه‌ای در بخش انرژی، فلزات و کشاورزی اتفاق می‌افتد و مقادیر قابل توجهی پول در بازار کامودیتی‌ها وجود دارد. این در حالی است که موقعیت سرمایه‌گذاری در کامودیتی‌ها محدود است. تصمیم فدرال رزرو برای شروع افزایش نرخ بهره در ایالات متحده آمریکا باعث می‌شود که موقعیت کامودیتی‌ها به‌عنوان دارایی مناسب برای سرمایه‌گذاری تقویت شود. به این ترتیب گلدمن ساکس بر آورد می‌کند که عملکرد بازارهای کالایی در سال ۲۰۲۲ بهتر از سایر دارایی‌ها باشد. همچنین این مؤسسه انتظار رشد ۴.۵ درصدی تولید ناخالص داخلی جهانی را در سال ۲۰۲۲ دارد.

بازارهای مالی و کالایی دنیا به این نتیجه رسیدند که آمیکرون آن گونه که پیش از آن بر آورد می‌شد، تهدیدی جدی برای رشد اقتصاد جهانی به شمار نمی‌رود. این موضوع اگر چه به تضعیف طلا، نقره و پلاتین به‌عنوان فلزات گرانبه‌ها که دارایی امن در زمان بحران هستند منجر شد، اما بهبود روند نوسان نرخ سایر کامودیتی‌ها از جمله فلزات صنعتی را به دنبال داشت.



نمودار: بل، حجم و ارزش تجارت جهانی کالا (فصل اول 2015، فصل سوم 2021)

همان‌طور که در نمودار یک ملاحظه می‌شود، پس از بهبود نسبی شیوع کرونا در دنیا، حجم تجارت کالا نسبت به پیش از شیوع آن، افزایش یافت و کمبود زیرساخت، باعث بحران در این حوزه شد. افزایش بار منجر به کمبود کامیون و واگن ریلی کانتینری، پر شدن انبارهای بنادر از کانتینر، افزایش ترافیک و تأخیر در تخلیه کشتی‌ها و افزایش انتظار کشتی‌ها برای تخلیه شد و هزینه‌های حمل را افزایش داد.

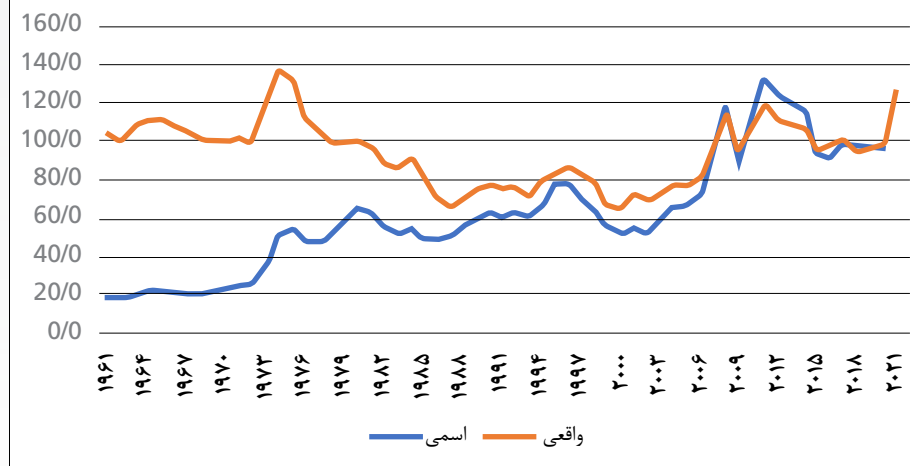


صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله (ETF) دارایی‌های متنوعی از سهام و اوراق بهادار دارند و مانند سهام در بورس معامله می‌شوند. ETF را می‌توان همانند سهام در طول یک روز معاملاتی معامله کرد.



SCAN ME

شاخص قیمت مواد غذایی فائو



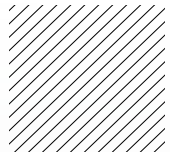
نمودار 2: شاخص قیمت مواد غذایی فائو

<https://www.fao.org>

رشد قیمت کودهای شیمیایی ناشی از افزایش قیمت گاز طبیعی، سیگنال تورم سنگین قیمت مواد غذایی طی ماه‌های پیش رو را می‌دهد. این موضوع جدا از قیمت، شرایط را برای بحران‌های اجتماعی در بسیاری از کشورها فراهم می‌آورد. شاخص قیمت مواد غذایی دنیا به روند صعودی خود ادامه می‌دهد و در حال نزدیک شدن به بالاترین میزان ثبت شده در سال ۱۹۷۴ است.



سال جدید میلادی در حالی آغاز شده که جابه‌جایی‌های بی‌سابقه‌ای در بخش انرژی، فلزات و کشاورزی اتفاق می‌افتد و مقادیر قابل توجهی پول در بازار کامودیتی‌ها وجود دارد



بازارهای مالی و کالایی دنیا به این نتیجه رسیدند که امیکرون آن‌گونه که پیش از آن برآورد می‌شد، تهدیدی جدی برای رشد اقتصاد جهانی به شمار نمی‌رود.



نمودار 3: China Credit Impulse

Macro Outlook 2022

Real GDP Growth Forecasts

Percent change yay

All forecasts calculated on a calendar year basis. As of 8 Nov 2021.
Source: Goldman Sachs Research

<https://www.goldmansachs.com>

عملگر د بازارهای کالایی در سال 2022

بانک مرکزی چین با هدف تحریک اقتصاد این کشور، اقدام به کاهش نسبت کفایت سرمایه‌ی بانک‌ها نزد بانک مرکزی کرد و آن را به میزان ۰.۵٪ کاهش داد.

کاهش چشمگیر رشد اقتصادی چین در سال ۲۰۲۲ می‌تواند باعث نگرانی باشد و به معنی کاهش حساسیت دولت به حوزه‌ی ساخت و ساز و مسکن بوده است که می‌تواند بر تقاضای کامودیتی‌ها اثر گذار باشد، اما خبر خوب برای حوزه‌ی کامودیتی و مواد اولیه در چین، سیاست انبساطی بانکی و مثبت شدن Credit Impulse از اکتبر ۲۰۲۱ است. انتظار می‌رود این شاخص در نیمه‌ی سال ۲۰۲۲ به اوج خود برسد.

Credit Impulse، بزرگ‌ترین محرک رشد اقتصادی یک کشور بوده و به معنی اعتبار جدید مالی برای بخش خصوصی به نسبت GDP است. CI یک شاخص پیش‌ران بوده و در ادامه عامل رشد PMI چین و متغیرهای مصرفی در چین می‌شود که به معنی رشد قیمت کامودیتی‌ها در آینده‌ی نزدیک است. قبل از بحران مالی جهانی، ایالات متحده، ژاپن و اروپا محرک‌های اصلی چرخه‌ی اعتبار جهانی بودند. اما یک تغییر عمده از سال ۲۰۰۹ رخ داده است که منجر به تبدیل شدن چین به بازیگر اصلی شد. در نتیجه، China Credit Impulse برای ارزیابی تکامل اقتصاد جهانی، کلید نظارت است.

بدین ترتیب تقاضای فلزات و محصولات معدنی و نفت در نیمه‌ی اول سال ۲۰۲۲ بالا خواهد بود و انتظار بازگشت قیمت‌ها به مرز رکورد قیمتی وجود دارد. فراموش نکنیم که انبارهای فلزات اساسی و فولاد دنیا نسبتاً خالی است.



انتصاب دکتر محمد صفری، به سمت مدیر عامل شرکت سرمایه گذاری سعدی

برگزاری مراسم تودیع و معارفه ی مدیر عامل شرکت سرمایه گذاری سعدی

ضرورت ساماندهی اموال و املاک بنیاد شهید و امور ایثارگران

به گزارش «ایثار»، در نشست معاون رئیس جمهور و رئیس بنیاد شهید و امور ایثارگران با معاونین سازمان های تعاونی بنیاد با موضوع بررسی وضعیت املاک و دارایی های سرمایه ای شرکت ها و مراکز تابعه بنیاد که روز سه شنبه ۷ دی ماه ۱۴۰۰ در سالن جلسات ساختمان مرکزی بنیاد شهید و امور ایثارگران برگزار شد، دکتر سید امیر حسین قاضی زاده هاشمی با تأکید بر شفاف سازی میزان املاک بنیاد شهید و امور ایثارگران، گفت: از مجموع دارایی های متعلق به خانواده ی شاهد و ایثارگر که شامل اموال متعلق به بنیاد و اموال خانواده ی شهدا در قالب سهام در برخی شرکت ها است، آمار دقیقی وجود ندارد.

وی ادامه داد: پرونده های بازی در مورد برخی املاک وجود دارد ضمن اینکه میزان گردش مالی مجموعه شرکت های اقتصادی شفاف نیست و باید به روشنی احصا شده و سازمان املاک بنیاد باید آمار دقیقی از دارایی های بنیاد شهید و امور ایثارگران ارائه کند.

معاون رئیس جمهور تصریح کرد: کلیه ی حاضران در این جلسه، در سمت هایی هستند که از دارایی های بنیاد اطلاع دارند و می توانند گزارشی از املاک بنیاد شهید و امور ایثارگران ارائه و اگر برنامه و طرحی هم دارند، عنوان کنند. ما

دکتر محمد صفری، دانش آموخته ی دکتری مدیریت مالی و کارشناسی ارشد معارف اسلامی و مدیریت مالی از دانشگاه امام صادق هستند. ایشان تاکنون تألیفات و پژوهش های متعددی در زمینه های اقتصادی، مدیریت مالی و بانکداری انجام داده اند.

کتاب های «برداشت های اقتصادی از قرآن کریم» و «لغه الخصاص؛ الة اداره اللمالیه» (آموزش متون تخصصی مدیریت مالی به زبان عربی) از جمله کتابها و پژوهش های دکتر صفری است.



مراسم معارفه و تکریم مدیر عامل شرکت سرمایه گذاری سعدی روز دوشنبه مورخ ۱۴۰۰/۰۹/۰۱ برگزار شد. در این جلسه که جمعی از مدیران موسسه اندوخته شاهد و شرکت شاهد حضور داشتند از خدمات و عملکرد آقای دکتر حسین عامریان تقدیر شد و به برخی از نکات برجسته کارنامه ایشان همچون افزایش سرمایه از مبلغ ۲۰۰ میلیارد ریال به ۲۰۰۰ میلیارد ریال، افزایش سود شرکت از مبلغ ۸۵ میلیارد ریال در سال ۹۲ به مبلغ ۲۱۰۰ میلیارد ریال در سال ۹۹، تغییر ساختار شرکت و استفاده از متخصصین بازار سرمایه، انتشار نشریه شاهد اقتصادی و... اشاره شد.



در ادامه آقای اکبری -مدیر عامل شرکت شاهد- آقای دکتر محمد صفری را که از مدیران جوان و خوش نام بازار سرمایه هستند به عنوان مدیر عامل جدید شرکت سرمایه گذاری سعدی معرفی کردند. ایشان مدیر عاملی و عضویت هیات مدیره سبید گردان تصمیم نگار ارزش آفرینان، معاونت طرح و توسعه ی کسب و کار شرکت سرمایه گذاری تامین آتیه مسکن، فعالیت در حوزه مدیریت ریسک و مدیریت سرمایه گذاری در بانک مسکن و شرکت مدیریت سرمایه گذاری بانک مسکن و... را در کارنامه دارند. آقای اکبری ضمن آرزوی موفقیت برای ایشان خواستار ادامه ی رشد و توسعه ی شرکت و افزایش اثربخشی آن در مجموعه ی شاهد شدند.



پیش از هرگونه سرمایه‌گذاری، مطمئن شوید که دقیقاً می‌دانید چرا می‌خواهید روی شرکت (یا پروژه‌های) خاص سرمایه‌گذاری کنید. بسیاری از سرمایه‌گذاران فقط به دنبال دارایی‌هایی هستند که روندی صعودی داشته‌اند، بدون اینکه اطلاعات چندانی درباره‌ی آن شرکت‌ها داشته باشند. وارن بافت



SCAN ME

اقتصادی مصوب.

- طراحی و تقویت نظام‌های کنترل داخلی کارآمد، رصد و شناسایی مستمر نقاط قوت و ضعف بر اساس استقرار نظام جامع ارزیابی عملکرد.

- سرمایه‌گذاری، مالکیت و مدیریت در زمینه‌هایی که در صدر اصل ۴۴ قانون اساسی توسط نهادهای عمومی غیردولتی مجاز شمرده شده است.

- برنامه‌ریزی جهت خروج از تصدی‌گری و بنگاهداری در حوزه‌هایی که مرتبط با استراتژی و مأموریت‌های بنیاد نیست با رعایت قوانین و مقررات مربوطه.



بنیاد شهید انقلاب اسلامی ۱۳۵۸



یکی از اولویت‌های

بنیاد شهید و امور

ایشان گران جهت

مدیریت سازمان

اقتصادی کوثر.

طراحی، ساماندهی

و توسعه‌ی

فعالیت‌های

اقتصادی

مطلوب بر اساس

ظرفیت‌های

عظیم کشور و

رویکردهای نوین

سرمایه‌گذاری

است به نحوی که

ارزش آفرینی

برای ذی‌نفعان از

متوسط صنعت

بالتر باشد.

انتقال و مونتاژ قطعات تراکتور سازی ایران به سوریه توسط شرکت سعدی کیش

به منظور اجرای مصوبه‌ی مدیرعامل و هیات مدیره‌ی شرکت شاهد، شرکت بازرگانی بین‌المللی سعدی کیش حضور مؤثر و فعالی را در زمینه‌ی تسهیل‌گری صادرات کالاهای ایرانی در بازار سوریه آغاز نمود و ضمن عقد تفاهم‌نامه‌ی بلندمدت انتقال و مونتاژ قطعات تراکتور سازی ایران به کشور سوریه بخش اول فعالیت بازرگانی خود را در قالب قرارداد انتقال و مونتاژ ۵۱ تراکتور نهایی کرد. در این رابطه مدیرعامل شرکت الفرات آقای مهندس عماد عساف ضمن بازدید میدانی از امکانات موجود، خواستار همکاری بیشتر و استفاده از ظرفیت‌های این شرکت جهت فعالیت در سوریه و راه اندازی کارخانه حلب شد.



انتصاب مدیرعامل سازمان اقتصادی کوثر

به گزارش پایگاه اطلاع‌رسانی بنیاد شهید و امور ایثارگران (ایشان)، معاون رئیس‌جمهور و رئیس بنیاد شهید و امور ایثارگران با صدور حکمی «ناصر فخاری» را به‌عنوان مدیرعامل سازمان اقتصادی کوثر منصوب کرد.



در این حکم اولویت‌های زیر توسط رئیس بنیاد شهید و امور ایثارگران، به‌عنوان نقشه‌ی راه مدیریت سازمان اقتصادی کوثر، ذکر شده‌اند:

- تدوین و پایش برنامه‌های راهبردی و عملیاتی سازمان، شرکت‌های تابعه و وابسته بر اساس اسناد بالادستی از جمله سیاست‌های کلی اقتصاد مقاومتی ابلاغی مقام معظم رهبری، برنامه‌های پنج‌ساله توسعه‌ی کشور، برنامه‌های بنیاد شهید و امور ایثارگران و اساسنامه‌ی سازمان. - به‌کارگیری منابع و دارایی‌های با ارزش سازمان در جهت توانمندسازی سازمانی به‌منظور کمک به انجام مأموریت‌های بنیاد شهید و امور ایثارگران از طریق دستیابی به منابع مالی پایدار.

- بازنگری و بازطراحی فرایندها، سبدهای دارایی‌ها و نظام کسب‌وکار بنگاه‌های اقتصادی تابعه و وابسته در جهت حفظ و صیانت از منافع بنیاد شهید و امور ایثارگران به‌منظور ارتقای بهره‌وری سرمایه‌گذاری‌ها و منابع در اختیار.

- طراحی، ساماندهی و توسعه‌ی فعالیت‌های اقتصادی مطلوب بر اساس ظرفیت‌های عظیم کشور و رویکردهای نوین سرمایه‌گذاری به‌نحوی که ارزش آفرینی برای ذی‌نفعان از متوسط صنعت بالاتر باشد.

- ایجاد انضباط مالی، بهبود شفافیت عملیاتی و مالی در کلیه‌ی امور جاری، جهت پاسخگویی حداکثری به ذی‌نفعان. - طراحی و توسعه‌ی زنجیره‌ی ارزش سرمایه‌گذاری و هم‌افزایی کلیه‌ی واحدهای اقتصادی زیرمجموعه‌ی سازمان.

- ساماندهی و تعیین تکلیف شرکت‌ها و واحدهای اقتصادی زیان‌ده و کم‌بازده با رویکرد استراتژی خروج بر اساس سند



بازرخی شرکت‌ها مواجه هستیم که تمامی مدارک آنها در اختیار سازمان اموال و املاک نیست که ضرورت دارد هر چه زودتر شفاف‌سازی و تعیین تکلیف شوند.

رئیس بنیاد شهید و امور ایثارگران خاطر نشان کرد: هم‌اکنون دارایی‌هایی در اختیار بنیاد شهید و امور ایثارگران قرار دارد و باید کاری کنیم که این دارایی‌ها زاینده باشند. ما وظیفه امانت‌داری و ارتقای املاک و اموال بنیاد را بر عهده داریم. باید به فکر آینده باشیم و از اموال بنیاد شهید و امور ایثارگران در جهت خدمت‌رسانی به ایثارگران استفاده بهینه و محافظت کنیم.

افزایش تسهیلات پرداختی بانک‌های بخش‌های اقتصادی

به گزارش روابط عمومی بانک مرکزی، بر اساس گزارش‌ها و اطلاعات ارسالی بانک‌ها، تسهیلات پرداختی به بخش‌های اقتصادی (بخش کشاورزی، صنعت و معدن، مسکن و ساختمان، بازرگانی و خدمات) طی ده ماهه‌ی ابتدای سال ۱۴۰۰، مبلغ ۲۲ هزار و ۹۶۴ هزار میلیارد ریال است که در مقایسه با دوره‌ی مشابه سال قبل مبلغ هشت هزار و ۵۵۲ هزار میلیارد ریال، معادل ۵۹/۴ درصد افزایش داشته است.





سومین نمایشگاه بین المللی سرمایه گذاری عراق

۸ تا ۱۱ فروردین ماه ۱۴۰۱



Iraq
International investment
Exhibition

2022 March 28-31



تدوین و تحویل سند اقتصادی دولت

وزیر امور اقتصادی و دارایی از تهیه سند اقتصادی و به تأیید رسیدن آن توسط ستاد اقتصادی دولت خبر داد. سید احسان خاندوزی با اشاره به سند میان مدت سند اصلی با عنوان «نقشه راه غیر تورمی» گفت: «این نقشه راه توسط وزارت امور اقتصادی و دارایی و با همکاری سایر دستگاه‌های اقتصادی، سازمان برنامه بودجه و بانک مرکزی تدوین شده است.»



آغاز همزمان عملیات اجرایی ۴۸ پروژه‌ی بزرگ صنعتی

وزیر صنعت، معدن و تجارت (صمت) از آغاز همزمان عملیات اجرایی ۴۸ پروژه‌ی بزرگ صنعتی خبر داد که تا حدود سه سال آینده به بهره برداری خواهند رسید و موجب اشتغال و جهش جدی در رشد اقتصادی کشور خواهند شد.

به گزارش ایسنا، سید رضا فاطمی امین در یک برنامه‌ی تلویزیونی با اعلام آغاز شدن عملیات اجرایی این پروژه‌ها، گفت: «این پروژه‌ها مربوط به شرکت‌هایی قوی همچون مبارکه، چادرملو، گل گهر و شرکت‌های دیگر هستند که توان فنی و مالی لازم را در این زمینه دارند»

سومین نمایشگاه بین‌المللی سرمایه‌گذاری عراق

سومین نمایشگاه بین‌المللی سرمایه‌گذاری عراق، از ۸ لغایت ۱۱ فروردین ۱۴۰۱ در بغداد برگزار می‌شود. ایران هم بر اساس مجوز سازمان توسعه‌ی تجارت ایران و در اجرای سیاست‌های دولت سیزدهم و وزارت امور اقتصادی و دارایی بر مبنای رویکرد افزایش همکاری با کشورهای همسایه و هم‌سوی، و با توجه به اهمیت روابط اقتصادی با کشور عراق به عنوان کشور دارای بیشترین مرز زمینی با جمهوری اسلامی ایران، اقدام به برپایی «پاویون جمهوری اسلامی ایران در نمایشگاه بین‌المللی سرمایه‌گذاری و مستغلات عراق- بغداد» خواهد کرد.



برای اولین بار در ایران تولید الکتروموتورهای دو سرعته و دو توانه

بنابر گزارش روابط عمومی سازمان اقتصادی کوثر، شرکت صنایع ماشین‌های الکتریکی جویین (جمکو) برای اولین بار و با تکیه بر توان و تخصص داخلی، موفق به تولید الکتروموتورهای دو سرعته و دو توانه در کشور شد.

شرکت جمکو این نوع از الکتروموتورها را به سفارش شرکت مینا به عنوان طراح، مجری و ناظر بر عملیات ساختمانی ۳۰۰۰ مگاوات نیروگاه سیکل ترکیبی رمیله کشور عراق، در شرایط ایزو و در ۴ فاز تولید کرده است.

در توافق صورت گرفته بین دو شرکت جمکو و مینا، از ۱۰۰ دستگاه تولید و تحویل ۳۳ دستگاه الکتروموتور دو سرعته و دو توانه، به شرکت جمکو ابلاغ شده است.

جمکو همزمان با آغاز چهل و چهارمین سالگرد پیروزی انقلاب اسلامی و با تکیه بر فناوری و تخصص نیروهای کارآمد خود، در فاز نخست این توافقنامه، تعداد ۱۶ دستگاه الکتروموتور ۱۳۲/۱۸.۵ KW دو سرعته و دو توانه را تولید کرد و به پیمانکار نیروگاه رمیله عراق تحویل داد.



برگزاری همایش کاربردی اقتصاد بلاک چین و آینده‌داری‌های دیجیتال

نخستین همایش کاربردی اقتصاد بلاک چین و آینده‌داری‌های دیجیتال، از ۳۰ بهمن و اول اسفند ۱۴۰۰ در تهران برگزار می‌شود. این همایش با همکاری مجلس شورای اسلامی و دولت و مشارکت بانک مرکزی و تعدادی از وزارتخانه‌ها از جمله وزارت اقتصاد و ارتباطات برگزار خواهد شد. یکی از موضوعات مهمی که در میزگردهای تخصصی همایش مورد بحث و تصمیم‌گیری قرار خواهد گرفت، موضوع بسیار مهم قانون‌گذاری رمزارزها و فعالیت در این زمینه خواهد بود.

در این همایش شرکت‌های فعال رمزارزی و کامیونیتی کریپتوکارنسی و بلاکچین ایران، حضور خواهند داشت.



مشکل اصلی سرمایه‌گذاران بزرگ پیدا کردن فرصت‌های سرمایه‌گذاری برجسته و ارزشمند است؛ نه انتخاب از میان تعداد زیادی گزینه سرمایه‌گذاری - ارتور فیشسر



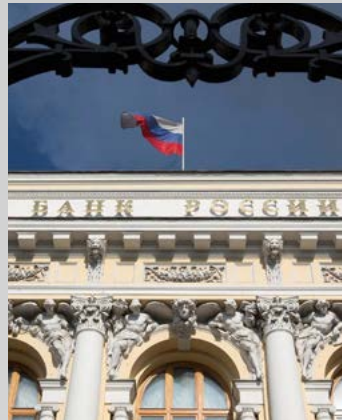
SCAN ME

و همسایگان در مرکز مطالعات وزارت امور خارجه که روز دوشنبه چهارم بهمن ماه برگزار شد، با تأکید بر کلیدواژه‌های «منطقه‌گرایی» و «سیاست همسایگی» از ظرفیت‌های برون‌گرای اقتصادی در دولت سیزدهم یاد کرد و گفت: مقاومت شدن اقتصاد نیازمند دو بال است؛ نخست تمرکز بر توانمندی تولید داخل و دوم استفاده از ظرفیت‌های خارج و برون‌گرایی. باور ما این است که اقتصاد ایران بسیار بیش از وضع موجود می‌تواند از فرصت‌های منطقه و سیاست همسایگی خود بهره‌بردار و به سمت کمتر سیاسی شدن مناسبات اقتصادی حرکت کنیم. ایشان در مورد مشوق‌های سرمایه‌گذاری خارجی، به تهیه‌ی پیش‌نویس جدیدی اشاره کردند که در آن پیشنهاد شده مدت اقامت، مشوق‌های مالیاتی، افتتاح حساب‌های بانکی و تمام موانعی که اجازه نمی‌داد فعالان اقتصادی کشورهای همسایه به راحتی در ایران کار اقتصادی انجام دهند، رفع شود.



اعلام جایگزینی رمز ریال با اسکناس

به گزارش خبرگزاری ایسنا، علی صالح آبادی رئیس کل بانک مرکزی اعلام کرد که از اوایل سال آینده، رمز ریال جایگزین اسکناس می‌شود. رئیس کل بانک مرکزی در یک برنامه‌ی تلویزیونی، ضمن اعلام این موضوع، گفت: این رمز ریال توسط بانک مرکزی منتشر می‌شود و افراد اسکناس ریال خود را تحویل بانک مرکزی می‌دهند و رمز ریال تحویل می‌گیرند. لازم به ذکر است که این رمز ریال برای سرمایه‌گذاری قابل استفاده نخواهد بود و صرفاً جایگزین اسکناس خواهد شد.



دستور مسدودیت تراکنش‌های الکترونیکی مرتبط با ارزهای دیجیتال در روسیه

بانک مرکزی روسیه از بانک‌ها و مؤسسات مالی این کشور خواسته است کارت‌های اعتباری و تراکنش‌های الکترونیکی را که با صرافی‌های ارز دیجیتال در ارتباط هستند مسدود کنند. این نهاد دولتی از فعالیت‌های مرتبط با ارز دیجیتال با عنوان «اقتصاد زیرزمینی» یاد کرده است.

در بیانیه‌ی این بانک، صرافی‌های ارز دیجیتال، وبسایت‌های شرط‌بندی، طرح‌های زیرمجموعه‌گیری هر می و مؤسسات فعال در معاملات فارکس به‌عنوان کسب و کارهای غیرقانونی معرفی شده‌اند.

بانک مرکزی روسیه پیش‌تر نیز، خواهان ممنوعیت کامل استفاده، تجارت و استخراج ارزهای دیجیتال شده بود.

تهیه‌ی پیش‌نویس سرمایه‌گذاری خارجی



وزیر اقتصاد و امور دارایی اعلام کرد: پیش‌نویس جدیدی را در زمینه‌ی سرمایه‌گذاری خارجی به مراجع قانونی ارسال کردیم که در آن تمام موانع اقامتی، مشوق‌های مالکیتی و افتتاح حساب‌های بانکی فعالان اقتصادی کشورهای همسایه برای فعالیت در ایران رفع شده است.

به گزارش خبرگزاری ایرنا، احسان خاندوزی در حاشیه‌ی همایش ملی ایران

مدیر عامل شستا، عضو هیئت مدیره مؤسسه اندوخته‌شاهد

دکتر علی رستمی مدیر عامل جدید شرکت سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی شد.



رستمی دارای مدرک تحصیلی دکترای مدیریت بازرگانی گرایش مالی و دانش آموخته‌ی دانشگاه شهید بهشتی است و مدیریت در شرکت‌های املاح معدنی ایران و خاک چینی را در کارنامه دارد و در حال حاضر عضو هیئت مدیره مؤسسه اندوخته‌ی شاهد است.



افزایش تسهیلات پرداختی بانک‌ها به بخش‌های اقتصادی

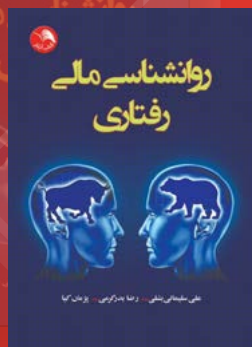
بانک مرکزی بر اساس گزارش‌ها و اطلاعات ارسالی بانک‌ها، از افزایش ۵۹/۹ درصدی تسهیلات پرداختی بانک‌ها به بخش‌های اقتصادی کشور خبر داده است. بر اساس اطلاعات فوق، تسهیلات پرداختی بانک‌ها طی ۹ ماهه‌ی ابتدای سال ۱۴۰۰ به بخش‌های اقتصادی، مبلغ ۲۰ هزار و ۱۹۵ هزار میلیارد ریال (۲۰,۱۹۵,۸۰۰ میلیارد ریال) بوده است که در مقایسه با دوره‌ی مشابه سال گذشته که مبلغ ۷ هزار و ۵۶۲ میلیارد ریال (۷,۵۶۲,۵۰۰ میلیارد ریال) بوده است، معادل ۵۹,۹ درصد افزایش داشته است.



معرفی کتاب‌های حوزه‌ی

اقتصاد و سرمایه‌گذاری

در بخش معرفی آثار مکتوب حوزه‌ی اقتصاد و سرمایه‌گذاری، در هر شماره تعدادی از کتاب‌های چاپ‌شده در بازار نشر ایران، معرفی می‌شوند.



روانشناسی مالی رفتاری

نویسنده: علی سلیمانی - رضا بدر گرمی - پژمان کیا
ناشر: نی
سال نشر: ۱۳۹۵

توضیح:

مبحث علوم رفتاری در حوزه‌ی مالی و سرمایه‌گذاری از مباحث جدیدی است که اخیراً در علوم سرمایه‌گذاری و مالی مطرح شده است. دانستن دلایل ناکاهانه‌ای که مردم به واسطه‌ی آن خرید می‌کنند و استفاده‌ی درست و سودمند از این اطلاعات به یک فروش فوق‌العاده حتی فراتر از حد تصور فروشنده کمک خواهد کرد.



ده شاه کلید بزرگان بورس

نویسنده: علی صابریان
ناشر: آزاد کتاب
سال نشر: ۱۳۹۴

توضیح:

از فصل‌های کتاب:
- شاه کلیدی که مشاوران مالی آن را به شما نمی‌گویند
- بزرگان بورس جزء دسته چهارم هستند. ویژگی دسته چهارم چیست؟
- از فروشنده‌ی غمگین بخرید به فروشنده‌ی شاد بفروشید
- ۶ سؤال طلایی که بزرگان بورس به آن پاسخ داده‌اند
- اگر این دفترچه را ندارید اصلاً سرمایه‌گذاری نکنید
- ۳ کام برای صید سهم‌های شگفتی‌ساز بورس



مبانی خلق ارزش برای سهامداران و ارزشیابی شرکت

نویسنده: احمد پویان فر
ناشر: بورس
سال نشر: ۱۳۹۵

توضیح:

هفت سرفصل کتاب:
- آشنایی با ارزش پول
- آشنایی با صورت‌های مالی
- خلق ارزش در شرکت
- مدل بنیادی ارزشیابی
- تخمین ارزش حقوق‌صاحبان سهم
- پیش‌بینی صورت‌های مالی
- تخمین هزینه‌ی سرمایه



فکر برنده فکر بازنده

نویسنده: علی صابریان، علی محمد مرادی، پیمان باغچه‌سرا
ناشر: چالش
سال نشر: ۱۳۹۹

توضیح:

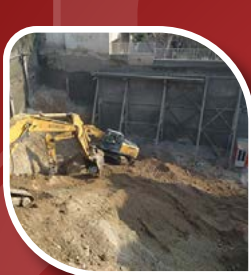
این کتاب اثری است که «طرز فکرهای یک سرمایه‌گذار برنده و یک سرمایه‌گذار بازنده در بازار بورس و دیگر بازارهای سرمایه‌گذاری» را با جزئیات به تصویر می‌کشد. اکنون که بیش از پیش با ورود مردم به بورس و بازارهای سرمایه مواجه هستیم، لزوم آگاهی به مبانی این بازارها، کلیدی است که جهت کسب موفقیت اقتصادی حائز اهمیت فراوان است.





گروه شاهد

پروژه‌های شرکت شاهد در یک نگاه:



پروژه‌ی افراصبا



پروژه‌ی آراز سبز



پروژه‌ی افرا فرهیختگان کیش



پروژه‌ی واحد مروست

گروه

گروه شاهد



ارزش آفرینی و خلق فرصت های

اقتصادی و سرمایه گذاری

در جمهوری اسلامی ایران

