

نبض اقتصاد

۸۹ درصد گردشگران در ایران  
به هتل نمی‌روند

اگرچه بعد از شیوع کرونا بازار گردشگردی کساد بوده اما براساس آماری که وزارت میراث فرهنگی، گردشگری و صنایع دستی منتشر کرده است از میان مسافرانی که به شهرها و استان های مختلف کشور سفر کرده اند تهها ۱۴ درصد از گردشگران به هتل ها هتل آپارتمان ها و مهمنام پذیرها مراجعه نموده اند. گردشگران طی سفرهای خود در خانه مسافر؛ اقامتگاه های موقت و تاسیسات آموزش و پرورش و مهمنسرای ادارات اقامت کرده اند. / نواد اقتصادی

افزایش وام نوسازی بافت

**فرسوده به ۳۵۰ میلیون تومان**  
مهدی عبوری، معاون وزیر راه گفت: اگر سازندگی حرفه‌ای بخواهد نوسازی واحدهای مسکونی فرسوده را انجام دهد، در تهران تا ۲۵۰ میلیون تومان به سازنده حرفه‌ای که گواهی ماده ۴ را داشته باشد و آینه نامه مبحث ۱۹ مقررات ملی ساختمند را رعایت کند، اعطامی شود؛ این سازنده می‌تواند سقف ۱۰۰ میلیون تومان هم از محل اوراق تسهیلا مسکن که بانک عامل بخش مسکن پرداخت می‌کند، استفاده کند که مجموعاً تا ۳۵۰ میلیون تومان سقف این و افزایش پیدامی کند. / مهر

## صادرات گاز ایران به ترکیه

سخنگوی شرکت ملی گاز ایران با اعلام خبر آغاز دوباره صادرات گاز ایران به ترکیه گفت: با اتمام تعییرات خط لوله صادرات گاز در خاک ترکیه، صادرات از سرگرفته شد. محمد عسگری ادامه داد: صادرات گاز ایران به ترکیه ماندروال گذشته در جریان است. صادرات گاز ایران به ترکیه از ۱۲ فوروردین سال جاری به دنبال انفجار خط لوله گاز صادراتی در نزدیکی مرز ایران متوقف شد. / ایرنا



باقاتوجه به حساسیت سازمان حمایت، افزایش قیمت سیمان تیپ ۲ نیز به ۴ درصد برگردانده شد. وی با تاکید بر این که هزینه تولید سیمان در کشور افزایش یافته است، گفت: تلاش می کنیم در مقطع بعدی یعنی اوایل مهرماه بتوانیم مجوز دیگری برای تغذیل قیمت محصولاتمان داشته باشیم تا افزایش هزینه تولید جبران شود. /فارس

افزایش قیمت سهم  
نصیب شرکت هانمی شود

فرض کنید یک شرکت ۱۰هزار سهامدار دارد. ممکن است یک سهامدار یک تا چند سهم و دیگری یک میلیون سهم داشته باشد. حالا این سهام توسط برخی سهامداران به ره دلیلی فروخته می‌شود. کسی که می‌خرد یا باقی سهامداران هستند یا سهامدار جدید است که در ماهیت تعداد سهم‌ها تغییری ایجاد نمی‌شود. وقتی قیمت سهمی از ۱۵ تومان به ۲۰ تومان افزایش می‌یابد این افزایش وارد شرکت نمی‌شود، چراکه اصلاً شرکت سهمی ندارد که فروشد. این سهامداران یعنی من و شما و یک جمعی از مردم هستیم که ممکن است با افزایش قیمت سهم منتفع شویم.

می‌کرد هم واقعی نبود اما با ورود نقدينگی به بازار سرمایه حداقلش این است که اگر نگویی تمام این نقدينگی، حداقل ۳۴ درصد آن به سمت تولید خواهد رفت و همین موضوع یک گام مثبت و موثر است.

چطور به سمت تولید می‌رود؟ اتفاقاً چندین نفر در این مدت این حرف را به من زده‌اند. در بازار سرمایه من سهم را از شما خریده و شما به من خروشید. این سهم و پول بین ما سهامداران در حال چرخش است و چیزی به سمت تولید نمی‌رود. زمانی این اتفاق می‌افتد که شرکت‌های بورسی بتوانند راه‌تر افزایش سرمایه دهند و سیاست‌های افزایش سرمایه تسريع شود.

▪ یعنی وقتی امثال من و شما در بازار سرمایه سهم‌می‌خریم، این منابع در اختیار این شرکت‌ها قرار نمی‌گیرد؟

نه، من سهمی دارم که آن سهم را می‌فروشم. کسی که این سهم را می‌خرد برای مثال شما نویعی صورت نخواهد گرفت. □

عبدالرضا سیخان تصویر کرد: نامه روزگارشته سازمان حمایت کان لم یکن تلقی شده و امروز سازمان حمایت نامه جدیدی در این مورد صادر خواهد کرد. وی توضیح داد: طبق توافقی که قبل این تولیدکنندگان سیمان صورت گرفته بود قیمت سیمان هر کیلو ۱۰ درصد و قیمت سیمان تیپ ۲ کمتر از ۳۰ درصد افزایش بافته بود که

## تجدید نظر در میزان افزایش قیمت سیمان

دیبر انجمن تولیدکنندگان سیمان با اشاره به نامه روز گذشته سازمان حمایت در مورد تجدیدنظر در افزایش<sup>۳</sup> درصدی قیمت سیمان تیپ ۲ اظهار داشت: در جلسه‌ای که دیروز به منظور بررسی این موضوع با مسؤولان سازمان حمایت داشتیم، به توافق رسیدیم و مقرر شد افزایش قیمت تمام عرضه تولیدی کشور<sup>۴</sup> درصد باشد.



گفت و گو پارسیس اسیق هیأت مدیره بورس

# آیا پورس در مسیر درستی پیش می‌رود؟

سال ۹۸ در حالی به پایان رسید که در میان بازارهای مالی بازار سرمایه با رشدی حدود ۱۸ درصدی پیشتاب مطلق بازدهی در این سال بود سالی که به استثنای روزهای پایانی اسفند سال نسبتاً آرامی برای بازارهای موادی مانند بازار طلا و ارز به شمار می‌رفت به نحوی که رشد خردمند در این بازارها طی سال گذشته چیزی کمتر از ۳۰ درصد بود. در حالی که همه به دنبال بررسی دلایل رشد عجیب بازار سرمایه در سال ۹۸ بودند بورس سال جدید را نیز توافقی آغاز کرد توانی که حجم معاملات آن طی کمتر از چهار ماهه اول سال جاری از مجموع سال ۹۸ پیشی گرفت. شاید خوشین ترین کارشناسان بازار سرمایه هم پیش‌بینی نمی‌کردند شاخص در بازار گذشت کمتر از چهار ماه از آغاز سال جدید از رقم یک میلیون و ۶۰۰ هزار واحد نیز عبور کند. برای بررسی دلایل، تبعات و محاسبات رونق بازار سرمایه در گفت و گویی با دکتر حیدر مستخدمین حسینی به بررسی این موضوع پرداخته‌ایم. مستخدمین حسینی سوابقی چون معاونت وزارت اقتصاد و معافونت بالک مرکزی را در کارنامه داشته و در سال‌های او اوسط دهه ۸۰ که قوانین سازمان بورس و اوراق بهادار مورد اصلاح قرار گرفت

۱۰	با توجه به افزایش شدید رشد شخص بورس و تعداد افراد دارای کد	سرمایه حاکم نبود. در آن مقطع فقط و فقط خرید و فروش سهم آن هم با مکانیسم های بسیار بسته بورسی و با توجه به تغییرات عمده بازار سرمایه نسبت به سال های گذشته و اینکه بیش از ۱۵ سال از
۹	کاهش ارزش بول ملی از اوایل دهه ۹۰ و تقریبا همزمان با روی کار آمدن دولت یازدهم آغاز شد. آقای روحانی در تبلیغات انتخاباتی خود مدعی بود دیگر شاهد تورم های اینجنبی	کاهش تمام کالاها به لحاظ کاهش ارزش بول ملی با افزایش قیمت مواجه می شوند. اما این اتفاق طی سال های ۹۶ تا ۹۲ برای شاخص بورس رخداد و حتی قیمت سهم ها
۸	برای استحصال از این اتفاق	برای استحصال از این اتفاق
۷	برای این اتفاق	برای این اتفاق
۶	برای این اتفاق	برای این اتفاق
۵	برای این اتفاق	برای این اتفاق
۴	برای این اتفاق	برای این اتفاق
۳	برای این اتفاق	برای این اتفاق
۲	برای این اتفاق	برای این اتفاق
۱	برای این اتفاق	برای این اتفاق

آخرین بازیمنی قانون بورس اوراق بهادرارمی‌گذرد. نیازی به وضع قوانین جدید برای بازار سرمایه یا اصلاح قوانین قبلي وجود دارد؟	جدیدی شکل گرفت و مسؤولیت بورس که تا قبل از آن در اختیار بانک مرکزی بود به دولت منتقل شد و زیر نظر مستقیم وزارت اقتصاد و	نخواهیم بود و دوران کاهش ارزش پول ملی به سرآمد است. این وضعیت در سال‌های ۹۳ و ۹۴ تحت تاثیر شعاعهای دولت میهن بر	به میزان باورنگردانی کاهش هم پیدا کرد؛ یعنی هیچ نسبتی بین کاهش ارزش پول و قیمت سهم طبق این سال‌ها وجود نداشت.
---	---	---	---

عامل دوم، بحث صادرات غیرنفتی بود که طی سال های گذشته افزایش قابل توجهی پیدا کرد. به هر حال عدم شرکت های صادرکنندگان نفت و گاز، شرکت های بورسی بودند که با توجه به افزایش صادرات و افزایش نرخ ارز دامنه داشتند. از این نظر می توان آن را می خواست که این اتفاقات در این سال های اخیر اتفاق نماید.	کنترل نقدینگی و مهار تورم ادامه داشت. کنترل شاخص بورس در آن مقطع به گونه ای دنبال می شد که استفاده کردیم و بعد از تدوین قانون حتی وزیر وقت اقتصاد در مقطعی برای اولین بار در تاریخ جهان فروش سهام را سهمیه بندی کرد. این اقدام نتیجه محض تنشی شدید بین ایران و اقتصاد اسلامی بود.	دارایی قرار گرفت. در قانون جدید ما از تمام قوانین بورس های جهان استفاده کردیم و بعد از تدوین قانون آن را به اتحادیه جهانی بورس ارسال کردیم تا آنها نیز نظرات خودشان را به مطلع آلم کنند. بنابراین قانون آن سال را باعث آن مقطعه نماند. آنچه بازار سرمایه یکی از مهم ترین ارکان بازارهای مالی در تمام اقتصادهای دنیا به حساب می آید. بازاری که براساس تجربه، محور و کانون اصلی جهش اقتصادی در تمام کشورهای پیشرفت و توسعه یافته بوده و حركت جوش و این اقتصادهای نازم آنچه
--	---	--

بجهت این سه شرکت می توانستند	نیز مو بپسندیده باشند مگر نه تن	به همی این استدلال را در پیش از
محصولات غیرمنفعتی نیز افزایش	بورس شد. در آن مقطع همه به	شده که بازار سرمایه در این کشورها
داشت و این ماجرا به افزایش سود	این نتیجه رسیده بودند که دولت	جایگاه ویژه ای پیدا کرده و توانسته
این شرکت ها منجر شد، در نتیجه	یازدهم آمده تا بورس را سرنگون	است بحث گسترش مالکیت را در
قیمت سهم ها نیز افزایش داشت.	گروههای خدمات مالی، مشاوره مالی	سرمایه گذاری، گروههای سبدگردانی،
عامل سوم، تجدید ارزیابی ها و اصلاح	کند. این نگاه و تقویت آن باعث شد	انتشار اوراقهای متعدد و... شکل
تمام شد. این اتفاقات باعث شد	سهامداران برای فروش سهام خود	این کشورها تأمین منابع مالی در

ترزای بود. همین اصلاح حسابتداری تاثیر خودش را گذاشت و آرام آرام وقتی نماد شرکت‌های بورسی باز می‌شد اثر خودش را روی شاخص‌ها می‌گذاشت.	هجوم بیشتری بیاورد که طوری که حتی شاهد فروش‌های وکالتی سهم نیز بودیم. در این سال‌ها شاخص به شدت افت کرد و کارگزاری‌ها با عمدۀ فعلیت بورس صرفًا به خرید و فروش سهم محدود بود.	درفت‌هه رسۀ و پایه شکل دیری نهاد آنها در این قانون بود و گرنۀ در سال ۸۴ قوانین و موارد محدود بودند و در سرمایه منقل شده است. لذا بازار سرمایه‌ای به تامین کننده اصلنی نیازهای مالی شرکت‌ها، مؤسسات و حتی
--	--	--

عامل چهارم نیز تحریم‌هایی بود	به طوری که این سال‌ها نه نماد	دولت‌های تبدیل شده است. براساس
که روز به روز بیشتر می‌شد و این	جدیدی باز شد و نه کاربر جدیدی	همین اهمیت بود که در سال ۸۴ و در
جدی شدن تحریم‌ها، علامتی برای	وارد بازار سرمایه شد. این داستان تا	دوران مدیریتم در هیات مدیره بورس
حمایت از تولیدات داخلی بود. ضمن	سال ۹۵ ادامه داشت، اما از سال ۹۶	قوانین را توجه به نیازهای کشور و
این‌که محدودیت واردات و اصلاح	و ضعیت تغییر کرد.	شرایط اقتصاد جهانی اصلاح کردیم

که قانون فعلی بدون هیچ تغییری همان قانون بازنگری شده در سال ۸۴ است.	<b>۲۷) در آن مقطع عمده اصلاحات</b>
شده است تحت تأثیر چه عواملی رخ داده و دلیل اصلی آن چیست؟	<b>۲۶) چه اتفاقی افتاد؟</b>
از سال ۹۶ به بعد شاهد بودیم کاهش ارزش پول ملی رفته رفته خودش را در رشد شاخص نشان داد. یعنی یکی از دلایل رشد شاخص در یکی دو سال اخیر، موضوع جباران کاهش ارزش پول ملی است.	باشندگان این اتفاق را متعتقدند در گذشته منابع مازاد مردم به سمت بانک می رفت و حتی سودهای ادارصدهای که بانک پرداخت
مهمترین عامل به شمار مردود کاهش ارزش پول ملی است.	تعریفهای افزایش تعرفه ها نیز در این راستا موثر بود.
قانون، در چه مواردی بود؟	<b>۲۵) شاخص به بیش از ۱/۶ میلیون واحد</b>



بنیاد مناسب جهت نصب در مرکز مذهبی، مساجد، بیمارستان‌ها،  
بانک‌ها، ساختمان‌های اداری و تجاری، پادگان‌ها، مجتمع‌های مسکونی،  
کتابخانه‌ها، موزه‌ها، اتکار، کنفرانس‌ها و همچنان شرکت‌ها و شعبه‌های

میدان قیام، ضلع جنوب غربی پل ری، پلاک ۳۸۳ واحد ۰۲۳  
 ۰۲۱-۳۳۱۲۵۹۵۳ و ۳۳۱۲۷۳۴۷   
[WWW.PACKLAZEM.COM](http://WWW.PACKLAZEM.COM)   
 ۰۹۱۲۱۲۵۹۰۷۹ 

بورس در حال حاضر مسیر انحرافی می‌رود چرا که شاخص آن به حد اکثر رسیده است و از این به بعد هرچه پیش برود حباب است. بنابراین نباید مردم را بی‌ضابطه به حضور در بورس تشویق کرد و بعد آنها را تنها گذاشت. اتفاقی که متسافانه در دولت اول آقای روحانی و در تیمده دوم سال ۹۲ پیش آمد.

طوری که شاخص بورس در زمستان سال ۹۲ به صورت بی‌سابقه نزولی شد. که عنوان می‌شد دولت با این کار قصد دارد نقدینگی موجود در جامعه را بسوزاند. روش این کار هم این است که وقتی قیمت سهام در بازار سرمایه افزایش پیدا می‌کند، اگر این رقم یکباره سقوط کند.

در این حالت دارایی افراد حتی به کمتر از ارقامی که فرد آن وارد بورس شده، می‌رسد. و این به معنای خالی شدن نقدینگی است.

اولین ویژگی بازار سرمایه این است که افراد باید با مازاد درآمدی که دارند وارد این بازار شوند. یعنی این نیست که افراد منزل یا دارایی‌های ثابت خودشان مانند خودرو را بفروشند و در بورس سرمایه‌گذاری کنند، این کار کاملاً اشتباه است.

از طرف دیگر بازار سرمایه برخلاف بازار پول یک بازار میان مدت و بلندمدت است. بازار پول که بانک‌ها و موسسات مالی اعتباری آن را تشکیل می‌دهند، یک بازار کوتاه‌مدت است. برای مثال میزان سود سپرده‌گذاری در بانک ثابت و مشخص بوده و البته رسک کمتری هم دارد؛ اما کسی که وارد سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه می‌شود اولاً باید رسک پذیر باشد و ثانیاً نباید انتظار سود آنی و کوتاه مدت داشته باشد. برای همین است که من نگران روندی هستم که الان شاهد آئیم.