

## اقتصاد کلان

عضو کمیسیون اقتصادی مجلس تاکید کرد:مردم از خرید ارز به عنوان سرمایه گذاری خود داری کنند چرا که پس از ثبات در این بازار متضرر می شوند. سید غنی نظری در گفت و گو با تسنیم، با بیان اینکه مردم از خرید ارز به منظور سرمایه گذاری خود داری کنند، اظهار داشت: شرایط بازار ارز به دلیل تحولات سیاسی و اقتصادی قابل پیشبینی نیست لذا توصیه می‌شود که مردم به این بازار ورود نکنند. وی با اشاره به ناپایدار بودن قیمت ارز در بازار آزاد و احتمال تغییر لحظه‌ای آن به مردم توصیه کرد در بازار ارز سرمایه‌گذاری نکنند گفت:بنابر این از مردم می‌خواهم که ’سرمایه خود را در معرض ریسک بازار ارز قرار ندهند.عضو هیئت رئیسه کمیسیون اقتصادی مجلس، گفت: مردم باید بدانند که قیمت ها روند نزولی پیدا خواهند کرد، از اینرو سرمایه گذاری در این بازار به صلاح نیست.

#### اخبار

#### اینستکس چینی در راه است

بانک دولتی چین به بانکهای چینی توصیه کرد آماده تحریمهای احتمالی آمریکا باشند. به نقل از رویترز، واحد سرمایه گذاری بانک دولتی چین در گزارش‌سی اعلام کرد با توجه به تحریم های احتمالی آمریکا، چین باید استفاده از سیستم پیام رسان داخلی بانکی خود را برای پیشبرد تراکنش های مالی در چین، ماکایو و هنگ کنگ افزایش دهد. با توجه به تصویب قانونی در آمریکا برای تحریم بانک های چینی که با مقامات این کشور در خصوص هنگ کنگ همکاری دارند، احتمال تحریم شماری از بانک های چین شدت گرفته است. این گزارش هم چنین به دولت این کشور توصیه کرده است در صورت قطع دسترسی چین به سوئیفت توسط آمریکا، این کشور استفاده از دلار به عنوان لنگر گاه ارزی خود را متوقف کند. این گزارش هم چنین خواستار توسعه یک سیستم مشابه سیستم اینستکس اتحادیه اروپا شده که با هدف تجارت با ایران پس از خروج آمریکا از برجام و برگرداندن تحریم ها ایجاد شده است.

#### اقتصاد آلمان زمین گیر شد

رشد اقتصادی در آلمان و اثریش به کمترین سطح تاریخی خود رسیده. به نقل از اسوشیتد پرس، مرکز آمار آلمان در گزارشی اعلام کرد بزرگ‌ترین اقتصاد اروپا در سه ماهه دوم سال ۲۰۲ به میزان ۱۰۲ درصد کوچک شده که این رشد، ضعیف‌ترین رشد اقتصادی آلمان از زمان ثبت داده‌های رشد در سال ۱۹۷۰ میلادی تاکنون محسوب می‌شود. هم چنین در مقایسه با رشد مشابه فصل قبل نیز رشد اقتصادی ۵۵درصد کمتر شده‌است. اصلی‌ترین دلیل کاهش رشد اقتصادی آلمان به مانند دیگر کشورهای جهان به دلیل شیوع کرونا و تعطیلی گسترده کسب و کارها بوده است. اگر چه روند بازگشایی کسب و کارها در این کشور آغاز شده است اما انتظار نمی رود اقتصاد آلمان تا قبل از سال ۲۰۲۲ به حالت قبل از بحران کرونا برگردد.

#### دلار بازهم کاهشی شد

عملکرد شوکه کننده اقتصاد آمریکا، دلار را بار دیگر عقب راند. به گزارش ایسنا به نقل از رویترز، همان طور که انتظار می‌رفت سه‌ماهه دوم امسال شاهد ثبت پایین‌ترین رشد فصلی ثبت شده در طول تاریخ آمریکا تاکنون بود و طبق اعلام وزارت بازرگانی آمریکا، نرخ رشد اقتصادی این کشور منفی ۳۹٫۹ درصد اندازه گیری شده که این رقم ۳۴٫۵ درصد کمتر از رشد سه‌ماهه قبل و ۲٫۲ درصد بیشتر از نرخ رشد پیش بینی شده قبلی بوده است. با وجود بازگشایی کسب و کارها در ایالت های مختلف، سرعت شیوع کرونا به ویژه در ایالت های جنوبی و غربی در سطح بالایی باقی مانده است. بانک مرکزی آمریکا در تازه ترین نشست خود همان طور که انتظار می رفت اعلام کرد نرخ بهره را در سطح کنونی حفظ خواهد کرد. با این حال نیاز بازارهای مالی به نقدینگی کم‌اکنون در سطح بالایی باقی مانده است و فدرال رزرو به اوراق قرضه خود ادامه خواهد داد. شاخص دلار که نرخ برابری آن در مقابل سیدی از ارزهای جهانی را اندازه می‌گیرد، در معاملات ۰٫۵۵ - درصد کاهش نسبت به روز قبل و در سطح ۹۲٫۸۹۵ واحد بسته شد. نرخ برابری هر فرانک سوئیس معادل ۱۰۱۰ دلار اعلام شد.

#### روند صعودی بیکاری در اروپا

نرخ بیکاری هم در سطح اتحادیه اروپا و هم در منطقه یورو افزایش یافت. به نقل از مرکز آمار اتحادیه اروپا، تا پایان ژوین ۲۰۲۰ نرخ بیکاری در منطقه یورو و اتحادیه اروپا با ۰۴ - درصد افزایش نسبت به مدت مشابه ماه قبل و به ترتیب در سطح ۷٫۸ درصد و ۷۰۱ درصد رسید. این نرخ بیکاری بالاترین نرخ بیکاری ثبت شده در کشورهای عضو اتحادیه اروپا در پنج ماه اخیر بوده است. تخمین زده می‌شود تا پایان ماه ژوین ۱۵ میلیون و ۳۳ هزار مرد و زن در سطح اتحادیه اروپا بیکار باشند که از این تعداد، ۱۲ میلیون و ۶۸۵ هزار نفر ساکن کشورهای عضو منطقه یورو بوده‌اند. در مقایسه با ماه می، شمار افراد بیکار در اتحادیه اروپا ۲۸۱ هزار نفر و در سطح منطقه یورو ۲۰۲ هزار نفر افزایش یافته است. همچنین در مقایسه با مدت مشابه سال قبل، شمار بیکاران در سطح اتحادیه اروپا ۶۸۱ هزار نفر و در سطح منطقه یورو ۵۳۳ هزار نفر افزایش پیدا کرده است.

#### گروه اقتصاد کلان- احمد رضا مسعودی:با

شروع سال جدید عبدالناصر همتی رئیس کل بانک مرکزی برنامه ای ارائه کرد که براساس آن پیش بینی شد با اقدامات و روش هایی، تورم افسار گسیخته کنترل شده در نرخ ۲۲ درصدی تثبیت شود. به گزارش «اسکناس» بررسی عملکرد اقتصاد ایران در بخش تورم خصوصا در دوماه گذشته حاکی از آن است نه تنها تورم ۲۲ درصدی نمیتواند در دسترس باشد بلکه با شکل گیری انتظارات تورمی حتی در صدی را تجربه کند. موضوعی که اکنون در خصوص برخی کالا و خدمات تحقق پیدا کرده و برخی اجناس با تورم دو برابری و بیشتر نسبت به سال گذشته به دست مردم میرسد. براین اساس افزایش نرخ دلار از کاتال ۱۵ هزار تومانی به ۲۵ هزار تومان در کنار سیاست های غلط و شکست خورده، باعث شد عملا برنامه های بانک مرکزی دچار چالش جدی شود و اکنون نمیتوان انتظار داشت با چنین نرخ ارزی، هدف گذاری تورم مورد نظر بانک مرکزی به سر انجام برسد. برای مثال، کارخانه ایران خودرو از ابتدای سال در یک اقدام قانونی و با همانگی شورای رقابت، هر سه ماه یکبار به طور میانگین ۲۵ در صد به نرخ محصولات خود اضافه میکند. آیا در شرایطی که زیر مجموعه های دولت نرخ تولیدات خود را هر سه ماه یکبار برروزسانی میکنند، گزاره هدف گذاری تورم ۲۲ درصدی محلی از اعراب خواهد داشت؟

■ **پذیرش تلویحی شکست هدف گذاری تورم ۲۲ درصدی**
رئیس کل بانک مرکزی روز گذشته طی یادداشتی در صفحه شخصی خود در فضای مجازی نوشت: بانک مرکزی تمام تلاش خود را برای کنترل میان مدت و بلند مدت رشد متغیرهای پولی و مدیریت نرخ سود، برای کنترل و مهار تورم بکار گرفته است و با وجود تمامی موانع و محدودیتها از همه ابزارهای خودساری تحقق تورم هدف گذاری شده، برای یکسال آینده، استفاده می کند. قضاوت در خصوص عملکرد بانک مرکزی، بایستی در چارچوب محیط اقتصاد کلان و شوکهای وارده به اقتصاد و همچنین بر مبنای ابزارها، اختیارات و درجه استقلال بانک مرکزی باشد. خرید بخشی از منابع ارزی صندوق توسعه ملی، جهت تأمین کسری بودجه توسط بانک مرکزی ( آنچنان که در بودجه سال ۹۸ تکلیف شد) در شرایط تحریمی، تأمین کسری بودجه از محل پایه پولی است. این روش، در کوتاه مدت، همانند استقرار از بانک مرکزی خواهد بود. لذا بانک مرکزی به حکم وظیفه، نظر کارشناسی خود را در خصوص آثار احتمالی ناخوشایند این روش تأمین بودجه، گزارش کرده بود. روشهایی که امسال دولت محترم برای تأمین کسری بودجه از طریق فروش سهام دولتی و نیز انتشار اوراق بدهی بکار گرفته است، در شرایط ندلوم فشار حداکثری بروشهای مناسبی برای تأمین منابع لازم از نقدینگی موجود در جامعه، و بدون فشار به پایه پولی است و در صورت تلاوم، کمک خوبی به بانک مرکزی در نیل به هدف مهار تورم خواهد بود. همه افزایش قیمتها در بهار امسال، صرفا برپا شد پایه پولی و نقدینگی مربوط نمی شود. افزایش

### خبرداران ارز ضرر میکنند



خبر ویژه

**بررسی های «اسکناس» از سر انجام سیاست پولی بانک مرکزی نشان می دهد؛**

# کارنامه مردود هدف گذاری تورم



انتظارات تورمی، متاثر از عوامل غیر پولی و عملکرددسایر بازارها نیز در افزایش فشارهای تورمی نقش داشته اند.

■ **برنامه بانک مرکزی چه بود؟**

در ادامه امسال بود که بانک مرکزی طی بیانیه‌ای چارچوب هدف گذاری نرخ تورم را اعلام و بر این اساس، هدف نرخ تورم خود را برای بازه زمانی یک‌ساله، ۲۲ درصد با دانه مثبت و منفی ۲ واحد در صد تعیین کرد. در بستر هدف گذاری تورم را با استفاده از عملیات بازار باز و هدف گذاری میانی نرخ سود بازار بین بانکی به شکل تعیین نرخ سود سیاستی، دلان نرخ سود، خرید و فروش اوراق بهادار دولت با بانکها، اعطای اعتبار در قبال اخذ وثیقه و سپرده گذاری بانک‌ها نزد بانک مرکزی فراهم کرده است تا در همراهی با تقویت نظارت و اقدامات احتیاطی کلان، حلقه آخر اقدامات ثبات‌ساز خود با تاکید بر دستیابی به نرخ تورم هدف و در کنار آن جلوگیری از تعمیق شوک تولید را آغاز کند. کامل شدن چرخه کنترل تورم در فضای سیاست گذاری اخیر، مستلزم اعلام نرخ تورم هدف و تشریح فرآیندهای لازم برای تحقق این هدف است. چارچوب ابزارهای خودساری جهت‌دهی به سیاست‌های پولی بانک مرکزی است. در این چارچوب، قفل‌بندمای سیاست گذاری، کاهش انحراف نرخ تورم از «هدف تعیین شده» است و برای تنظیم هر انحراف معنادار و پایدار، بانک مرکزی نرخ سود سیاستی را تغییر داده و با استفاده از عملیات بازار باز، نرخ حاکم و موثر در بازار پول را تنظیم خواهد کرد. خرید و فروش اوراق بهادار دولت، تغییر سقف و کف دلان نرخ سود و تغییر نرخ سود سیاستی ابزارهای بانک مرکزی در این چارچوب سیاست‌گذاری به شمار می‌آیند. فعالان اقتصادی، بانک‌ها و مردم نیز به تحلیل‌ها و نیز عملکرد حراج اوراق و نرخ‌های سود دسترسی داشته و مسیر سیاست‌گذاری بانک مرکزی برای آن‌ها کاملاً قابل پیش‌بینی خواهد بود. با توجه به سیاست‌ها و اقدامات اتخاذ شده و همچنین با توجه به وضعیت متغیرهای کلان اقتصادی کشور، بانک مرکزی اعتقاد دارد که در چارچوب فروض و سناریوهای واقع‌بینانه، نرخ تورم در سال جاری به روند کاهنده خود ادامه خواهد داد. بر این اساس، بانک مرکزی هدف-نرخ تورم خود را ۲۲ در صد با دانه مثبت و منفی ۲ واحد در صد تعیین می کند که با توجه به کاهل قیمت‌های جهانی، حجم اوراق در حال انتشار، وضعیت ترازنامه بانک‌ها

برای کاهش جدی در نرخ تورم جاری کشور، پیشنهاد رویه‌ای به شدت انقباضی با نرخ سود بالا می‌دهد. اقتصادی با یک دهه نرخ سرمایه گذاری منفی، تاب تحمل نخواهد داشت و نرخ سود هر چه بیشتر نیز به منزله تشدید رکود است.

۳- با توجه به عمق کم بازار بدهی نسبت به حجم اقتصاد و نقدینگی کشور، تبعیت نرخ‌های سود متصل با متن اقتصاد، یعنی نرخ سود سپرده و تسهیلات، از نرخ‌های تحت کنترل بانک مرکزی (نرخ بین بانکی یا نرخ اوراق) به سرعت انجام نخواهد شد و می‌توان گفت مکانیزم انتشار نرخ سیاستی به تمامی نرخ‌های بازار زمانبر خواهد بود.

جمع‌بندی: در مجموع پیوند رکود و تورم در اقتصاد ایران، بیانگر ضرورت بازسازی سیاست پولی متناسب با این واقعیت است. شدیدترین تورم‌ها در ایران دقیقاً همراه است با رکودهای جدی (سال‌های ۷۴- ۱۳۷۳، ۹۲- ۱۳۹۷ تاکنون). این وضعیت اقتضا می‌کند تا مقام پولی از چارچوب هدف‌گذاری تورمی محض فاصله گرفته و به شرایط بخش حقیقی اقتصاد نیز توجه داشته باشد و به نوعی رویکرد انعطاف‌پذیری در هدف‌گذاری تورم را دنبال کند. در واقع اقتصادی با واقعیت رکود تورمی نیازمند رویه‌هایی است که علاج دومضل برهم‌افزایی رکود و تورم را در ارتباط و اتصال با هم درک کند. به همین جهت است که مقام پولی نیز در هدف‌گذاری تورم به رویکرد انعطاف‌پذیر متمایل شده است در حالی که اگر رویکرد محض آن را در پیش می‌گرفت نرخ هدف در سطوحی بسیار پایین‌تر از میانگین بلندمدت آن اعلام می‌شد.

■ **آزاده ضعیف دولت برای مهار تورم**

آلبرت فیزیان در رابطه با اینبار لازم‌برای رسیدن به نرخ تورم هدف‌گذاری شده افزود: برای رسیدن به این هدف ابتدا باید تکلیف نرخ ارز و نرخ بهره بانکی مشخص شود. صادر شرایط تحریم هستیم پس باید در بخش تولید سیاست‌های حمایتی حفظ شود و وقتی بانک مرکزی اختیاری در کنترل قیمت بازارهای موازی ندارد و وزارت صمت نمی‌تواند هیچ تضمینی بکند که قیمت کالاها تا پایان سال چه می‌شود پس تورم که مجموعی از این عوامل است هم قابل کنترل نخواهد بود. این اقتصاددان با بیان اینکه به‌نظر می‌رسد که تصمیمات بانک مرکزی قدرت اثر گذاری چندانی ندارد، ادامه داد: هیچ کجای دنیا چنین سیاستی اجرا نمی‌شود که شما نرخ بهره را کاهش دهید تا پول از بانک‌ها به سمت بورس برود، یعنی اگر من می‌خواستم نظم نظام بانکی را برهم‌زنم به سراغ این کار می‌رفتم و این در حالیست که نرخ سود هم در بانک‌ها مجدداً در حال افزایش است، وی در رابطه با پیش‌بینی نرخ تورم در سال ۹۹ گفت: من می‌دانم که دولت سیاست‌های ضد تورمی ندارد و اگر در سال ۹۸ تورم ۴۰ درصد داشتیم دلار مسسلکی و تجارت می‌گیرد. این قبیل فعالیت‌ها پشیران نرخ‌های سود هستند، وقتی بافت اقتصاد چنین است، افزایش در نرخ سود برای کاستن از انگیزه چنین فعالیت‌هایی، عملاً حکم به اضمحلال و تنگنای شدید- برای بخش‌های مولد اقتصاد خواهد کرد. سیاست پولی متعارف در هدف گذاری تورم،

**پیشتازی بایدن در نظر سنجی ها ر ق زد؛**

## ریزش سنگین بورس های جهانی بعد از سخنرانی ترامپ

تعطیلی کنسولگری آمریکا در شهر چنگدو را صادر کرد و دیپلمات های آمریکایی این مرکز را ترک کردند. کوین گدیس- استراتژیست ارشد درآمدی در موسسه ریموند جیمز گفت: اگر تنها یک مساله باشد که فکر و ذهن معامله گران را مشغول کند، آن مساله همین خواهد بود که قرار است دو اقتصاد نخست جهان تا کجا به این مکش ادامه دهند. از زمانی که این بحران ها شدت گرفته است معامله گران نگران آینده رشد اقتصادی جهان شده اند به ویژه حالا که ویروس کرونا، اقتصاد جهانی را در وضعیت بسیار شکننده ای قرار داده است. از سوی دیگر هر چند

# اسکناس

## ۳

#### اخبار

#### برنامه های سازمان خصوصی سازی در مورد واگذاری بنگاه ها

معاون شرت‌ک‌ها و قیمت گذاری بنگاه‌های سازمان خصوصی سازی با تاکید بر اینکه این سازمان برنامه‌ای برای واگذاری بنگاه‌ها از طریق مزایده یا مذاکره در سازمان ندارد، برنامه های سازمان خصوصی سازی در مورد واگذاری بنگاه ها را اعلام کرد. ابوالقاسم شمسى جامخانه در گفت و گو با ایسنا، در مورد برنامه سازمان خصوصی سازی جهت آماده سازی و واگذاری بنگاه‌ها در سال ۱۳۹۹ توضیح داد: بر اساس مصوبه اول اردیبهشت سال ۱۳۹۹ هیات واگذاری که ابلاغ شد، نام ۱۹۱ شرکت در فهرست واگذاری قرار دارد که قرار است ۱۵ شرکت از لیست یادشده پس از پذیرش در بازار سرمایه و ۲۳ بنگاه زیر مجموعه شرکت مادر تخصصی تولید نیروی برق حرارتی از طریق سه هلدینگ نیروگاهی پس از پذیرش در بازار سرمایه واگذار شوند. وی با بیان اینکه ۱۳ بنگاه دیگر در قالب ETF واگذار می‌شوند، اظهار کرد: هفت شرکت نیز از قبل پذیرش داشتند و به مرور یا تدریجی و با بلوکی عرضه می‌شوند. همچنین ۶۶ بنگاه که قابلیت پذیرش در بازار سرمایه را ندارند پس از قیمت گذاری توسط کارشناسان رسمی دادگستری و تصویب هیات واگذاری از طریق بازار سوم فرابورس عرضه می‌شوند و مابقی که شامل ۶۷ بنگاه می‌شود، پس از اصلاح ساختار و ادغام تعیین تکلیف و واگذار خواهند شد. معاون شرت‌ک‌ها و قیمت گذاری بنگاه‌های سازمان خصوصی سازی با تاکید بر اینکه این سازمان برنامه‌ای برای واگذاری بنگاه‌ها از طریق مزایده یا مذاکره در سازمان ندارد، گفت: همه شرت‌ک‌ها از طریق بازار سرمایه شامل بازار اول و دوم بورس یا اول، دوم و سوم فرابورس از چنانچه در قالب اموال و دارایی‌ها باشند، از طریق بورس املاک یا کالا عرضه خواهند شد.

#### ۴ هزار و ۴۰۰ میلیارد تومان دیگر از کسری بودجه دولت جبران شد

معاونت نظارت مالی و خزانه داری وزارت اقتصاد، طی اطلاعیه‌ای از هشتمین مرحله عرضه ۴ هزار ۴۰۰ میلیارد تومان اوراق مالی اسلامی برای تأمین مصارف بودجه عمومی دولت خبر داد. به گزارش ایلنا، مرکز مدیریت بدهی‌ها و دارایی‌های مالی عمومی معاونت نظارت مالی و خزانه داری وزارت اقتصاد طی اطلاعیه‌ای از انجام هشتمین مرحله عرضه اوراق مالی اسلامی با مشارکت بانک‌ها و نهادهای مالی بازار سرمایه (از قبیل صندوق بیمه تامین اجتماعی و شرکت‌های تأمین سرمایه) در بازار بین بانکی و بازار سرمایه در روز گذشته (سه شنبه هفتم مرداد ماه) خبر داد. این مرکز در اطلاعیه صادره، اقدام مزبور را در راستای تأمین مالی غیر تورمی نیازتاری بودجه عمومی دولت و بهره‌گیری حداکثری از ظرفیت ایمن بازار بدهی عنوان کرده است.

#### پارانه معیشتی واریز شد

ساعت ۳۴ پنجشنبه شب حساب مشمولان دریافت کمک معیشتی شارژ شد. به گزارش ایسنا، از آبان ماه سال گذشته که در طرح اصلاح قیمت سوخت، تصمیم بر پرداخت نقدی بخشی از مابه التفاوت ناشی از افزایش قیمت بنزین شد، تاکنون هشت مرحله واریز انجام شده است و امشب نهمین مرحله برای مردان ماه پرداخت خواهد شد. مبلغ پرداختی بابت کمک معیشتی تغییری نداشته و به روال قبل برای خانواده‌های یک نفره ۵۵ هزار تومان، دو نفره ۱۰۳ هزار، سه نفره ۱۲۸ هزار، چهار نفره ۱۷۲ هزار و پنج نفره و بیشتر ۲۰۵ هزار تومان است. در طرح کمک معیشتی، قرار بود حدود ۶۰ میلیون نفر (حدود ۱۹ میلیون خانوار) در لیست پرداخت قرار بگیرند که در ابتدایا گزینش کمتر از ۱۸ میلیون خانوار از بین پارانه بگیران آغاز و در ادامه با اعلام درخواست متقاضیان و بررسی های صورت گرفته بر تعداد آنها افزوده شد. در طرح کمک معیشتی از اول بهمن ۳۷تومان سود تقسیم شد. به نقل از شرت‌ک سرمایه گذاری سیمان تأمین، مجمع عمومی این شرکت با حضور نزدیک به ۸۵ درصد از سهامداران تشکیل شد. رضا چمارانیان، مدیرعامل شرکت سرمایه گذاری سیمان تأمین در این مجمع گفت: سهم مجموعه سیمان تأمین تا پایان سال گذشته به بیش از ۳۰ درصد سیمان و کلینکر کل کشور رسید.

#### سیمان تأمین به

##### هر سهپم ۷۷ تومان سود داد

مجمع عمومی عادی سالانه شرکت سرمایه گذاری سیمان تأمین روز چهارشنبه در تهران برگزار و به مقابله با کرونا مسیری طولانی در پیش است. مسکین – استراتژیست ارشد سرمایه گذاری در موسسه “جان هانوک اینوستمنت منیجمنت” گفت: یک نوع جنگ بین کسانی که باخوش بینی به آینده می‌خواهند مصارف خود را افزایش دهند و آن هایی که از ترس پیدا نشدن واکنس کرونا میل به پس انداز دارند در گرفته است و همین رفتار متناقض مصرف کنندگان، کار را برای پیش بینی وضعیت آیدند دشوار ساخته است.