اسکناس

روزنامه اقتصادی صبح ایران

یک شنبه ۲۵ آبان ۱۳۹۹ • شماره ۸۶۵ • سال چهارم • دور جدید • شماره ۴۹۷ • ۸ صفحه • ۳۰۰۰ تومان

San • 15November • 2020 • 8page



اجرای محدودیت‌های کلی از «اول آذر» در سراسر کشور

گروه سیاسی: رئیس جمهور از اجرایی شـدن محدودیت‌های کلی از اول آذر در سراسر کشور خبر داد و گفت: اساس این طرح تا پایان کرونا ادامه دارد و مقررات با توجه به شرایط هر شهر اعلام می‌شود.به گزارش اسکناس، حجت‌الاسلام حسن روحانی رئیس‌جمهور روز گذشته(شنبه) در جلسه ستاد ملی مقابله با...

صفحه ۲

گزارش ویژه «اسکناس» از ضربه مهلک قاچاق بر اقتصاد کشور؛

تاراج منابع ارزی با واردات قاچاق

گروه اقتصاد کلان: در رشایطی که اقتصاد ایران به دلیل تحریم و شیوع ویروس کرونا،بخش بزرگی از درآمدهای ارزی خود را از دست داده است،ورود کالاهای قاچاق به کشور که طیف بزرگی از آنها لوکس محسوب میشوند باعث شده تا منابع ارزی به شدت تحت فشار قرار گیرند و در روزهایی که دولت برای تامین دارو و کالاهای اساسـی مردم درمانده شـده،مصائب ارزی دوچندان شود. به گزارش «اسکناس»،براساس آمارها سـالانه میلیون ها دلار کالای قاچاق وارد کشـور میشود که میتـوان بـا اعمال روش های سـختگیرانه جلوی هدررفت منابع ارزی را گرفت هرچند اکنون برخی گمانه زنی ها نشان میدهد که حتی مبادی رسمی کشور هم نتوانسته اند مدیریت مناسبی درخصوص...

صفحه۳



مشاور ارشد باراک اوباما:

دولت آینده دنبال ایجاد بحران با ایران نیست

پایان سیاست تحریم حداکثری در دولت بایدن؟

صفحه ۲

سرمقاله

تامین مالی طرح‌های عمرانی با ابزار بازار سرمایه

■ **میثم بیات**

کارشناس تامین مالی



درباره اینکه رویکرد و اقبال مردم به بازار سرمایه در سال ۹۹ باعث سوق دادن شرکت‌ها به تأمین مالی از بازار سرمایه شد باید توضیح داد با توجه به افزایش حجم نقدینگی و افزایش آمار معاملات در بورس و فرا بورس، طبیعی بود که شرکت‌ها به این سو متمایل شوند و به دنبال راهکارهایی برای جذب این نقدینگی در راستای تأمین مالی شرکت‌ها و پروژه‌های خود باشند. این موضوع می‌تواند از طریق فروش سهام شرکت‌ها و افزایش شناوری سهام، عرضه اولیه سهام شرکت‌های خارج از بورس و بویژه از طریق عرضه افزایش سرمایه با سلب حق تقدم و همینطور ورود شرکت پروژه‌های نیازمند تأمین مالی به بورس صورت بگیرد...

■ **ادامه در همین صفحه**

دیدگاه

توسعه همکاری با همسایگان راهکار اداره اقتصاد

■ **سعدا... زارعی**

کارشناس مسائل بین الملل



انتخابات آمریکا از این جهت حائز اهمیت است که یک کشور موثر در عرصه بین‌الملل بوده که سر رشته بسیاری از مسائل اقتصادی دنیا در این کشور رقم می‌خورد. طبیعتا جمهوری اسلامی ایران نیز از تأثیرات چنین رخدادی مصون نخواهد بود. منتهی کشورها به میزان استقلال سیاسی، شهامت سیاسی، رهبری خردمند، برنامه اساسی و ایده‌های سیاسی برتر از این تأثیرات دورتر هستند و کمتر تحت تأثیر قرار خواهند گرفت. جمهوری اسلامی ایران از فعل و انفعالات داخل جامعه آمریکا به نسبت سایر کشورها تأثیرپذیری واقعی بسیار محدودتری دارد. اما بنا به دلایلی که بر جمهوری اسلامی ایران عارض شده است تأثیرگذاری انتخابات آمریکا بر ایران نیز به مرور افزایش یافته است...

■ **ادامه در همین صفحه**

تیترهای مهم

شکستن حباب قیمتی با واردات خودرو

۶

ورود کالاهای ترخیص شده به شبکه توزیع در آینده نزدیک



گروه صنعت و تجارت: وزیر صنعت، معدن و تجارت (صمت) از ترخیص ۱.۲ میلیون تن کالا، معادل حدود یک هشـتم کالاهای موجود از گمرکهای کشور در ۱۰ روز اخیر خبر داد. به گزارش اسکناس، علیرضا رزم‌حسـینی اظهـار کـرد: این میـزان از کالاهای ترخیص شـده از مجموعه ۸.۳ میلیون تن کالاهای رسـوبی مانـده در گمرکهـا بـوده که ۴.۳ میلیون تن آن کالاهای اساسـی و ۴ میلیون تن دیگر مواد اولیه کارخانه ها بوده است.وی با اشاره به اینکه ترخیص ۱.۲ میلیون تن کالاهای رسوبی گمرکها از ۱۰ روز پیش پس از ابلاغ مصوبه ستاد اقتصادی دولت به ریاست رئیس جمهور مبنی بر ترخیص سریع کالاهای رسوبی مانده در گمرک انجام شده است، گفت: تعامل و همکاری خوبی میان گمرک جمهوری اسلامی ایران، بانک مرکزی، وزارت...ر

۶

کوچ خریداران از بازار مسکن

۵

بی‌اعتنایی اصناف به مصوبه ستاد کرونا

۴

مرگ تدریجی صنعت گردشگری

۸

تامین مالی طرح‌های عمرانی با ابزار بازار سرمایه

■ ادامه از همین صفحه

...سخت‌گیری‌های سیستم بانکی در ارائه تسهیلات به پروژه‌ها نیز مزید بر علت شد که شرکت‌ها جایگزین آسان‌تری را برای این مهم پیگیری کنند. این فضای رونق گرفتن بورس خیلی شرکت‌ها را راغب کرد که به دنبال استفاده از این فرصت بروند ولی متأسفانه نوسانات اخیر بازار برخی از این شرکت‌ها را مردد نمـوده و حداقـل وقفه‌ای در اجرای تصمیمات آن‌ها در زمینه تأمین مالی داشته است حرکت شرکت‌های تولیدی به سمت تأمین مالی از بورس با توجه به شفافیت، مکانیزم‌های مشخص قیمت‌گذاری و پذیرش، اسـتانداردهای بالا، نقدشـوندگی و کاهش اتکا به وثایق در آن با توجه به تجربه گسترده در بازارهای بین‌المللی، اتفاق مبارکی می‌باشد و نبایستی از آن غفلت کرد. همچنین درباره اینکه با توجه به ریزش فعلی بورس، هنوز هم بازار سـهام و دارایی جذابیت و کشـش تأمین مالی پروژه‌ها و کسب‌وکارهای تولیدی را دارد؟ باید توضیح داد تأمین مالی از بازار سـرمایه دو قسـمت اصلی دارد که یک بخش آن انتشار اوراق بدهی در بازار سرمایه است که ریزش یا افزایش شاخص سهام تأثیر قابل توجهی روی آن ندارد و شرکت‌ها از طریق یک متعهد پذیره‌نویس اقدام به انتشار اوراق با درآمد ثابت در بازار می‌کنند، هر چند نرخ این اوراق متناسب با رونق یا رکود بورس و سیاست‌های پولی بانک مرکزی، نوسان می‌کند که برای مثال در پی رونق اخیر بازار سرمایه و کاهش نرخ بهره بانکی، نرخ اوراق بدهی در حدود ۵ درصد نوسان داشت. اما قسمت دوم تأمین مالی مبتنی بر سهام است که در این حوزه، حجم نقدینگی، قدرت نقدشوندگی و رونق معاملات سهام در بورس و میزان پرشور بودن یا نبودن حضور سرمایه‌گذاران، اثر زیادی بر روی سهولت تأمین مالی از این طریق دارد و هر چند نوسانات، جزئات بازارهای مالی اسـت ولی حضور سـرمایه‌گذاران و به ویژه قدرت نقد شوندگی در این بازار جهت ترغیب شرکت‌ها برای ورود به آن جهت تأمین مالی اهمیت بالایی دارد، هر چند عرضه اولیه سهام و حق تقدم جهت تأمین مالی تقریباً در اکثر زمان‌ها جذابیت خاص خود را دارد. نقد شوندگی و رونق بازار برای تأمین مالی بسـیار حیاتی اسـت، هر چند رویکرد تأمین مالی از این بازار یک استراتژی بلندمدت است و می‌تواند طوری برنامه‌ریزی شـود که با تمهیداتی، اجرای آن در زمان رونق بازار صورت بگیرد. البته در شرایط عدم اعتماد سرمایه‌گذاران به بازار قطعاً نمی‌توان انتظار تأمین مالی قابل قبولی مبتنی بر ابزار سهام را داشت زیرا تأمین مالی از این بازار روی دیگر سکه سرمایه‌گذاری است و تا وقتی سرمایه‌گذاران فعال، با انگیزه و دارای حس اعتماد به بازار موجود نباشند توقع تأمین مالی مناسب هم نمی‌توان داشت. با توجه به بررسی برخی بازارهای بین‌المللی، حداقل ۳۰ درصد تأمین مالی از طریق انتشار اوراق بدهی در بازارهای سرمایه و همینطور ۲۰ درصد آن از طریق عرضه سهام یا افزایش سرمایه در بورس اتفاق می‌افتد، در حالی که در کشور ما حداکثر ۱۰ درصد از تأمین مالی شرکت‌ها از بازار سرمایه است. بر این اساس سیستم تأمین مالی ما به اصطلاح بانک‌محور است نه بازار سرمایه‌محور. با وجود اینکه بانک‌ها نقش اصلی تأمین مالی را بر عهده دارند اما با توجه به امکان فساد، عدم شفافیت، وثایق سنگین مورد نیاز و نرخ‌های بالای سودبانکی، بهتر آن است که سهم بالاتری به تأمین مالی از بازار سرمایه داده شود. در حقیقت پروژه‌های عمرانی نیازمند تأمین مالی بلندمدت هستند و بازار پول یک بازار کوتاه مدت تأمین مالی است. این توجه عمومی مردم به بازار سرمایه و افزایش حجم معاملات بازار بورس به حدود ۵۰ برابر نسبت به دو سال قبل از آن، نوید این را می‌دهد که فرصت مناسبی برای شیفت پارادایمی و حرکت به سمت بازار سرمایه محور شدن سیستم مالی کشور فراهم شده است. درباره اینکه آیا پروژه‌های عمرانی از طریق بازار سرمایه تأمین مالی می‌شوند؟ باید گفت اگر بازار سرمایه را دو بخش مختلف که تأمین مالی مبتنی بر سهام و تأمین مالی مبتنی بر بدهی در نظر بگیریم، بیشتر پروژه‌های عمرانی که از طریق بازار سرمایه تأمین مالی می‌روند مبتنی بر نوع دوم یعنی از طریق انتشـار اوراق بدهی با درآمد ثابت خواهند بود. هر چند اگر راهکار مشارکت عمومی–خصوصی را مد نظر قرار دهیم در این صورت می‌توان با طراحی یک ابزار واسـطه‌ای برای جذب شـرکای خصوصی در بازار سرمایه، از ابزارهای نوآوری شده مبتنی بر سهام نیز بهره برد. حتی با ترکیب ابزار سهام و بدهی که به ابزارهای هایبریدی یا دورگه معروف هستند بتوان در ابتدا جهت تأمین مالی این پروژه‌ها اوراق بدهی منتشر نمود و این اوراق بدهی قابل تبدیل به سهام پروژه یا شرکت باشد و حتی قابلیت عرضه در بورس را هم داشته باشد. در کشورهای توسعه‌محور دنیا اکثر پروژه‌های عمرانی عمومی میلیاردها دلار از این طریق در بازارهای سرمایه توسعه یافته تأمین مالی می‌کنند. در هر حال هر پروژه عمرانی که به دنبال تأمین مالی از طریق بخش خصوصی و سرمایه‌گذاران حاضر در بورس است، بایستی در ابتدا نحوه برآورد کردن توقعات بازدهی سرمایه‌گذاران را طراحی کرده باشد و در صورت توجیه اقتصادی طرح برای سرمایه‌گذاران، رامنوآوری‌های مالی مطابق با منطق بازار سرمایه در کشور ما هموار است.

توسعه همکاری با همسایگان راهکار اداره اقتصاد

■ ادامه از همین صفحه

...لذا پیگیری اخبار انتخابات این کشـور در جامعه ما به عنوان یک پدیده عمومی مطرح شده است. در خصوص تأثیر انتخابات ریاست جمهوری آمریکا بر مسایل اقتصادی کشور ایران، شاهد تأثیرگذاری انتخابات آمریکا بر مسائلی چون افزایش قیمت ارز و طلا در کشـور هسـتیم که البته بخشـی از این افزایش قیمت‌ها ناشـی از جریاناتی است کـه مرتبـط با آمریکا بوده و در داخل مشـغول به فعالیت هستند و متاسفانه برنامه‌های آمریکا را عملیاتی می‌کنند چرا که در غیر این صورت تأثیر انتخابات این کشور به این شـکل نخواهد بود. کشـور ایران نیازمند ۶۰ میلیارد دلار درآمـد ارزی اسـت کـه با کمتـر از ۴۰ میلیارد دلار نیز به راحتی می‌توان کشـور را اداره کرد. با وجود ۱۵ کشـور در همسایگی ما در صورتیکه ایران در هر کدام از این کشورها به طور میانگین ۴ میلیارد دلار در سال درآمد ارزی ایجاد کند (غیر از درآمدهای نفتی) می‌توانیم به راحتی به عدد ۶۰ میلیارد دلار درآمد ارزی دسـت پیدا کنیم. متأسـفانه تأثیرات انتخابات آمریکا در ایران حاکی از وجود کسـانی در کشور است که در مشکلات اقتصادی در کشور بسیار موثرند. دو دسته جریان در ایران وجود دارد که یک دسته آن در داخل شـبکه اقتصادی کشـور نفوذ کرده و با نگاه سوداگرانه و فرصت‌طلبانه منجر به تأثیر و افزایش قیمت کالاهای اساسـی می‌شـوند که نمونه آن در بازار خودرو اسـت. دسـته‌ای دیگر که ملموس‌ترند عناصری هستند که رابطه مستقیمی با شبکه سیاسی و اطلاعاتی آمریکا دارند و برنامه‌های آمریکا را در داخل عملیاتی می‌کنند و در داخل حکومت نیز نفوذ کردند. این جریان با ارائه یکسری تحلیل‌های غلط به مسئولین و مدیران کشور باعث اتخاذ تصمیمات نادرست در داخل کشور می‌شوند که بر همین اسـاس مقام معظم رهبری در چندین نوبت فرمودند که یکی از اصلی‌ترین کارهایی که دشمن انجام می‌دهد تلاش در جهت تأثیرگذاری بر روی ذهن مسئولین ایرانی است. متاسـفانه تصمیمات غلط باعث بروز مشکلاتی اساسی در داخل شده است که از جمله این اقدامات می‌توانیم به تلاش‌هـای ایـن جریان بـرای دوری و ناامیدی مردم از انتخابات و مجلس انقلابی اشاره کرد. این عوامل منجر به گره خوردن اقتصاد امریکا با ایران می‌شود به گونه‌ای که منجر به تحلیل و تصورات نادرست برای عموم افراد جامعه خواهد شد. ما نیازمند دولتی هستیم که آگاه باشد و بداند که نمی‌توان با دشمن به راه‌حل قطعی رسید. باید بدانیم که با محیط دور نمی‌توان به توافق مسـتحکمی رسـید و باید با محیط‌های نزدیک‌تر و دوستان کار کرد. با کشور بزرگ نمی‌توان به سادگی روابط اقتصادی برقرار کرد که به نفع ملتی چون ایران باشد. روابط قوی اقتصادی را باید با کشورهای کوچک‌تر برقرار نمود. باید آموخته‌هایمان را در عرصه‌های سیاسی و اقتصادی باز آموزی کنیم و ببینیم چه چیزی مصلحت ماست. تحریم مساوی با انزوا نیست. بایدن در شرایطی رئیس جمهور آمریکا می‌شود که بنا به گفته خودش در مناظرات این کشـور به شـدت بدهکار و نیازمند سرمایه‌گذاری مجدد برای بازگشت به شرایط دو دهه قبل است. در حال حاضر مسئله اشتغال یکی از معضلات جامعه آمریکا است. آمریکا دوره بایدن آمریکا فرورفته‌تر در مسـائل و مشـکلات داخلی خودش خواهد بود. لذا این موضوع بر تأثیرگذاری این کشور در محیط خارجی خواهد کاست. شرایط اسرائیل نیز در دوره بایدن رو به ضعف و افول خواهد بود و امکان حمایت آمریکا طی دو دهه اخیر با توجه به مصائب داخلیش از اسرائیل کاهش یافته است.

بازگشت همه به سوی اوست

جناب آقای مطلبی

مدیر محترم روابط عمومی اداره کل اوقاف و امور خیریه استان سمنان

با نهایت تاسف و تالم درگذشت پدر بزرگوارتان را به جنابعالی و خانواده محترمتان صمیمانه تسلیت و عزیت عرض نموده و رحمت و آمرزش الهی برای آن عزیز سفر کرده و برای شما و سایر بازماندگان صبر مسئلت دارم. ما را در غم خود شریک بدانید.

رضا تبیانیان و کارکنان دفتر سرپرستی روزنامه اسکناس در استان سمنان

اسکناس

eskenasnewspaper.com

نسخه آنلاین روزنامه اقتصادی اسکناس را در پایگاه اینترنتی بخوانید