



تاب‌آوری اقتصاد ایران در برابر جنگ و تورم

مرتضی افقه

عضو هیات علمی دانشگاه اهواز



اقتصاد ایران امروز در شرایطی قرار دارد که بخش مهمی از عوامل تعیین‌کننده وضعیت آن، خارج از اختیار سیاست‌گذار داخلی است. جنگ، تحریم، محاصره اقتصادی و تنش با کشورهای منطقه، اروپا و آمریکا، فضای تصمیم‌گیری را محدود کرده است. در چنین شرایطی، سیاست‌گذار بیش از حل ریشه‌ای مشکلات، ناگزیر به مدیریت پیامدهای بحران و کاهش خسارت‌هاست.

کنترل تورم نیز در چنین شرایطی دشوار است. بخشی از تورم تحت تأثیر انتظارات و عوامل روانی قرار دارد و محرک این عوامل تا حد زیادی خارج از اختیار سیاست‌گذار داخلی است. هر تهدید یا خبر منفی در حوزه روابط خارجی می‌تواند بازار ارز و به دنبال آن طلا و سایر کالاها را تحت تأثیر قرار دهد و اخبار مثبت درباره کاهش تنش نیز می‌تواند موقتاً بازار را آرام کند. بنابراین ظرفیت دولت برای مهار کوتاه‌مدت تورم محدود است. نخستین گام، پذیرش غیرعادی بودن شرایط است. نمی‌توان بحران و وضعیت جنگی را با سازوکارهای معمول اداره کرد. کاهش بروکراسی، کوتاه‌کردن فرآیندهای اداری و اعطای اختیار بیشتر به گروه‌های کارآمد می‌تواند سرعت تصمیم‌گیری و اجرا را افزایش دهد.

ثبات مدیریتی نیز ضروری است. تغییرات مکرر و غیرضروری مدیران باید متوقف شود و همزمان موانع تولید، مشکلات مالیاتی و بیمه‌ای و مزاحمت‌های اداری کاهش یابد. تولیدکننده ایرانی علاوه بر فشارهای خارجی، سال‌هاست از هزینه‌های ناشی از ناکارآمدی‌های داخلی آسیب می‌بیند.

در حوزه معیشت نیز در شرایط بحرانی نمی‌توان صرفاً بر افزایش قیمت‌ها و حذف حمایت‌ها تکیه کرد. کالابرگ، یارانه، سقف قیمت و سهمیه‌بندی در شرایط بحران ابزارهای شناخته‌شده‌ای هستند؛ اما باید هدفمند و عمدتاً متوجه دهک‌های پایین جامعه باشند.

با این حال، اقدامات داخلی به‌تنهایی کافی نیست. کاهش تنش‌های خارجی، پایان جنگ و رفع تحریم‌ها برای خروج از بحران ضروری است، اما شرط کافی نیست. بازگشت درآمدهای نفتی بدون اصلاح ساختارها می‌تواند دوباره وابستگی به نفت و واردات را افزایش دهد.

بنابراین اقتصاد ایران باید همزمان دو مسیر را دنبال کند: در کوتاه‌مدت، مدیریت بحران و کاهش فشار بر معیشت مردم؛ و در بلندمدت، اصلاح ساختارها، ثبات سیاست‌گذاری، بهبود مدیریت، کاهش بروکراسی و رفع موانع تولید. در غیر این صورت، پایان هر بحران خارجی تنها فرصتی موقت برای بازگشت به چرخه گذشته خواهد بود.

مدیرعامل بورس تهران در گفت‌وگو با تازه‌های اقتصاد:

آزادسازی سهام عدالت در انتظار تصمیم سخت

■ بورس ۱۴۰۵ را نباید با بورس ۹۹ مقایسه کرد

■ تصمیمات شتاب‌زده باید کنار گذاشته شود

■ حذف حجم مینا؛ گام نخست اصلاح دامنه نوسان

■ عرضه دیجی کالا درگیر چالش ارزش‌گذاری

■ بازار بر مبنای سودآوری قیمت‌گذاری می‌شود

■ بازارگردانی باید به سمت استانداردهای جهانی برود



افزایش ۲.۸ برابری تامین ارز در بازار ارز تجاری

بوده است. او افزود: این امر به این معناست که معاملات روزانه شهریور ماه نسبت به فروردین ماه ۱۴۰۵ بیش از ۲.۸ برابر شده است. نکته بعدی این است که معاملات فصلی هم شاهد رشد قابل توجهی بوده، است. بالاسینی ادامه داد: تبه رغم شرایط جنگی که اقتصاد در ایران با آن مواجه است خوشبختانه با تلاش‌های زیاد صادرکنندگان و واردکنندگان کشورمان و با سیاست‌گذاری‌های درست بانک مرکزی، شاهد رشد معاملات در بازار ارز تجاری و تامین نیازهای ارزی کشور هستیم.

عادی برگشته است. وی با ارائه آمار میانگین روزانه معاملات به تفکیک ماه در مرکز مبادله ایران گفت: آمارها نشان می‌دهد در حالی که در فروردین ۱۴۰۵ میانگین روزانه معاملات در بازار ارز تجاری ۴۶ میلیون دلار بوده، این عدد در اردیبهشت ماه ۱۴۰۵ به ۷۸ میلیون دلار در روز و در ماه‌های خرداد و تیر به ترتیب به ۵۵ و ۱۲۰ میلیون دلار رسیده است. همچنین، میزان معاملات ارزی در مردادماه و شهریور ماه نیز به ترتیب برابر با ۹۵ و ۱۳۱ میلیون دلار

سخنگوی مرکز مبادله ارز و طلای ایران اعلام کرد: میانگین روزانه معاملات بازار ارز تجاری مرکز مبادله ایران از ۴۶ میلیون دلار در فروردین ۱۴۰۵ به ۱۳۱ میلیون دلار در شهریور رسیده و تعهدات ارزی ایفا شده با تاخیر از ۳ میلیارد به ۳۰۰ میلیون دلار کاهش یافته است.

اصغر بالاسینی خاطر نشان کرد: امسال با توجه به وقوع جنگ تحمیلی ظالمانه علیه کشورمان در ماه ابتدایی سال کاهش معاملات در بازار ارز تجاری به ثبت رسید؛ اما این روند به تدریج به حالت

بورس همچنان می‌تازد

شاخص کل بورس تهران در پایان معاملات امروز با رشد ۱۸۴ هزار و ۴۱ واحدی به ۶ میلیون و ۹۰۷ هزار واحد رسید و بیشترین رشد روزانه خود را ثبت کرد.

شاخص هم‌وزن نیز با افزایش ۴۸۰ هزار واحدی در سطح یک میلیون و ۹۰۲ هزار واحد قرار گرفت. در جریان معاملات امروز ۷۲۵ هزار و ۸۲ فقره معامله انجام شد و ارزش معاملات خرد از ۳۷ هزار میلیارد تومان عبور کرد.

نمادهای فملی، فارس، شپنا، شبندر، فولاد، شستا و وبملت بیشترین اثر را بر رشد شاخص کل داشتند. رشد همزمان شاخص کل و هم‌وزن نشان می‌دهد موج صعودی بازار تنها به شرکت‌های بزرگ و شاخص‌ساز محدود نبوده و بخش قابل توجهی از نمادها با افزایش قیمت همراه شده‌اند.

راز افت قیمت طلا و سکه

نادر بذرافشان رئیس اتحادیه سازندگان و فروشنندگان طلا، جواهر و نقره تهران درباره وضعیت بازار طلا و سکه اظهار کرد: امروز همزمان با بازگشایی بازارهای جهانی، اونس طلا با کاهش ۴۲ دلاری همراه شد و کاهش نرخ ارز در بازارهای داخلی نیز به افت قیمت‌ها در بازار طلا و سکه منجر شد.

وی افزود: قیمت هر گرم طلای ۱۸ عیار که در اوج به حدود ۲۳ میلیون و ۷۰۰ هزار تومان رسیده بود، امروز با کاهش حدود ۶۲۵ هزار تومانی به ۲۳ میلیون و ۲۷ هزار تومان رسید. سکه طرح جدید با کاهش ۷.۵ میلیون تومانی به ۲۲۹ میلیون تومان و سکه طرح قدیم با کاهش ۸ میلیون تومانی به ۲۲۶ میلیون تومان رسید.

تحويل مسکن استیجاری از مهر

معاون وزیر راه و شهرسازی از آغاز فرآیند تحويل واحدهای مسکن استیجاری به متقاضیان از نیمه مهرماه ۱۴۰۵ خبر داد.

حبیب‌الله طاهرخانی اظهار کرد: ثبت‌نام متقاضیان این طرح تاکنون در ۱۸ استان انجام شده و از مجموع برنامه ابلاغی برای تأمین ۱۰ هزار واحد مسکن استیجاری، حدود ۶ هزار واحد تأمین شده است.

وی افزود: اقدامات لازم برای تکمیل ظرفیت باقی‌مانده نیز در حال پیگیری است و فرآیند تحويل واحدهای آماده‌شده از نیمه مهرماه آغاز خواهد شد. طاهرخانی پیش‌تر اعلام کرده بود که در مرحله نخست، حدود ۵ هزار واحد مسکن استیجاری آماده تحويل شده است. برای تأمین این واحدها از ظرفیت پروژه‌های مشارکتی، خانه‌های سازمانی، نهادهای عمومی و مجموعه‌های زیرمجموعه وزارت راه و شهرسازی از جمله بانک مسکن و بنیاد مسکن استفاده شده است. او از ادامه ثبت‌نام متقاضیان در استان‌های مختلف خبر داده و گفته است علاوه بر واحدهای آماده تحويل، تأمین زمین برای ساخت ۷۵ هزار واحد مسکن استیجاری نیز با هدف تأمین مسکن جامعه هدف دنبال می‌شود.

ادامه خبر را در لینک بخوانید

پلی‌هک؛ گامی به سوی آینده محاسبات کوانتومی



نخبگان هستیم.

وی همچنین اظهار امیدواری کرد که چنین اقدامات ارزشمندی در دانشگاه‌های کشور استمرار داشته باشد.

پلی‌هک به چه کار آید؟

پلی‌هک، نخستین هکاتون کوانتومی کشور است که از ابتدای دی‌ماه سال گذشته آغاز شد و طی حدود ۶ تا ۷ ماه، دوره‌های آموزشی آن به‌صورت مجازی برگزار شد. شرکت‌کنندگان در این دوره‌ها با مباحثی همچون محاسبات کوانتومی، الگوریتم‌های کوانتومی، یادگیری ماشین کوانتومی و شبیه‌سازی کوانتومی آشنا شدند. حمایت گروه ملی انفورماتیک از این رویداد، در راستای توجه این شرکت به فناوری‌های نوظهور و ضرورت آماده‌سازی زیرساخت‌های بانکی و مالی کشور برای مواجهه با تحولات فناوری کوانتومی و تهدیدات امنیتی ناشی از پیشرفت رایانه‌های کوانتومی صورت گرفته است.

وی افزود: ما وابستگی جدی به فناوری کوانتومی داریم و باید در حوزه‌های امنیت و فناوری‌های نوین، مانند هوش مصنوعی و رمزنگاری پساکوانتومی، سرمایه‌گذاری کنیم. مدیرعامل شرکت ملی انفورماتیک ضمن برشمردن دستاوردهای بی‌نظیر و بزرگی که در حوزه فناوری در نظام پولی و بانکی کشور اتفاق افتاده و اشاره به حجم بالای تراکنش‌های شبکه بانکی کشور اظهار کرد: سامانه‌هایی مانند شتاب در سال گذشته حدود ۸۸ میلیارد تراکنش و شبکه شاپرک ۱۱۱ میلیارد تراکنش داشته‌اند. این حجم عظیم از تراکنش‌ها نیازمند برنامه‌ریزی و سرمایه‌گذاری برای مقابله با حملات مبتنی بر رایانه‌های کوانتومی در آینده است.

وی ادامه داد: در کنار نوآوری و ایجاد سامانه‌ها باید به پایداری و امنیت آنها نیز توجه بیشتر داشته باشیم و در این ارتباط ما آماده همکاری با دانشگاه و استفاده از ظرفیت علمی از جمله حمایت از پایان‌نامه‌ها و جذب

نخستین هکاتون ملی کوانتومی ایران با عنوان «PolyhaQ» با رقابت ۷۰ برگزیده از میان حدود ۸۰۰ شرکت‌کننده از سراسر کشور، با حمایت گروه ملی انفورماتیک و با هدف شناسایی استعدادها، توسعه راهکارهای فناوریانه و تقویت زیست‌بوم محاسبات کوانتومی در پارک علم و فناوری دانشگاه صنعتی امیرکبیر برگزار شد.

هکاتون «PolyhaQ» با حمایت معاونت علمی، فناوری و اقتصاد دانش‌بنیان ریاست جمهوری، شرکت ملی انفورماتیک، شرکت شاپرک، پارک علم و فناوری دانشگاه صنعتی امیرکبیر و مرکز ابررایانه ملی سیمرغ برگزار شد. این رویداد با تمرکز بر شناسایی استعدادهای تخصصی، حل چالش‌های کاربردی و توسعه فناوری‌های مرتبط با محاسبات و اطلاعات کوانتومی برگزار شد و ایجاد ارتباط مؤثر میان دانشگاه، صنعت و زیست‌بوم نوآوری در حوزه فناوری‌های کوانتومی را نیز دنبال کرد. در مرحله نهایی این هکاتون، ۷۰ برگزیده در قالب ۱۰ گروه، طی یک رقابت ۱۸ ساعته، روی ۱۰ چالش تخصصی طراحی‌شده از سوی استادان و پژوهشگران حوزه کوانتوم به رقابت پرداختند. راهکارهای ارائه‌شده در سه محور کدنویسی، ارائه و کار تیمی، توسط داوران ارزیابی شد.

آمادگی برای عصر کوانتوم

سیدرضا ناصری‌نیک، مدیرعامل شرکت ملی انفورماتیک، در مراسم اختتامیه این رویداد با اشاره به اهمیت فناوری کوانتومی گفت: رویدادی که شاهد آن هستیم صرفاً یک مسابقه علمی نیست، بلکه ضرورتی است که نشان می‌دهد برگزارکنندگان این رویداد، تحلیل بسیار درستی از نیازهای راهبردی کشور برای آینده دارند.

مهار سفته‌بازی ارزی با اوراق سلف سکه

تجاری است؛ یعنی واردکنندگان و فعالان اقتصادی برای انجام تجارت و تأمین نیازهای واقعی کسب‌وکار خود به ارز نیاز دارند.

وی افزود: برای این دسته از متقاضیان، ابزارهای مبتنی بر طلا نمی‌توانند نقش جایگزین ارز را ایفا کنند، زیرا هدف آنها از ورود به بازار ارز، کسب سود از نوسانات یا حفظ ارزش دارایی نیست، بلکه به ارز برای انجام واردات، تأمین مواد اولیه و ادامه فعالیت‌های تجاری خود نیاز دارند؛ بنابراین خرید ابزارهای مبتنی بر طلا، مشکل این گروه را برطرف نخواهد کرد. این کارشناس اقتصادی با بیان اینکه استفاده از اوراق سلف سکه می‌تواند فشار بر بازار ارز را کاهش دهد، اما نمی‌تواند به‌تنهایی تمام مشکلات این بازار را حل کند، گفت: در مجموع می‌توان گفت این ابزارها قادرند بخشی از مشکل را تخفیف دهند و تقاضای سفته‌بازانه را از بازار ارز دور کنند، اما نمی‌توان انتظار داشت که جایگزین پاسخ به نیازهای واقعی و تجاری بازار ارز شوند.

درویدیان خاطرنشان کرد: برای پاسخ به بخش عمده تقاضای تجاری ارز، راه‌حل اصلی، تأمین و عرضه ارز مورد نیاز فعالان اقتصادی است



بازار ارز خارج شود.

وی ادامه داد: به همین دلیل، ابزارهای مبتنی بر طلا و به‌ویژه اوراق سلف تمام سکه، مادامی که چشم‌انداز طلای جهانی کاهشی نباشد، می‌توانند اثر مثبتی در مهار سفته‌بازی در بازار ارز داشته باشند و بخشی از تقاضای سرمایه‌ای و سفته‌بازانه را از بازار ارز به سمت بازار طلا جذب کنند.

درویدیان با تأکید بر تفاوت میان انواع تقاضای ارز تصریح کرد: البته باید توجه داشت که همه تقاضای موجود در بازار ارز، تقاضای سفته‌بازانه یا ناشی از حفظ ارزش دارایی نیست. به نظر من، سهم قابل توجه و حتی بخش عمده‌ای از تقاضای ارز در بازار مربوط به تقاضای

یک کارشناس اقتصادی با اشاره به ظرفیت اوراق سلف تمام سکه برای کاهش فشار تقاضا در بازار ارز گفت: ابزارهای مبتنی بر طلا می‌توانند بخشی از تقاضای سفته‌بازانه و سرمایه‌ای را از بازار ارز به سمت بازار طلا هدایت کنند.

حسین درویدیان، کارشناس اقتصادی، درباره سیاست جدید بانک مرکزی مبنی بر انتشار اوراق سلف تمام سکه و تأثیر این ابزار بر بازار ارز اظهار کرد: در شرایط فعلی اقتصاد کشور، با توجه به اینکه چشم‌انداز قیمت جهانی طلا دست‌کم در وضعیت کنونی، کاهشی به نظر نمی‌رسد و براین اساس ابزارهای مالی مبتنی بر طلا عملاً می‌توانند تا حد زیادی کارکردی مشابه ابزارهای مبتنی بر ارز داشته باشند.

وی افزود: معرفی و توسعه این ابزارها می‌تواند پاسخ مناسبی به بخشی از تقاضای افرادی باشد که با هدف حفظ ارزش دارایی‌های خود یا کسب سود از تغییرات قیمت ارز وارد بازار می‌شوند. این افراد می‌توانند به جای حضور مستقیم در بازار ارز، منابع خود را به سمت بازار طلا و ابزارهای مالی مبتنی بر طلا هدایت کنند و از این طریق بخشی از تقاضای سفته‌بازانه از

مدیرعامل بورس تهران در گفت‌وگو با «تازه‌های اقتصاد» عنوان کرد:

آزادسازی سهام عدالت در انتظار تصمیم سخت



مدیرعامل بورس تهران با بیان اینکه بازار سهام امروز مانند بازار سال ۱۳۹۹ نیست، در پاسخ به این پرسش که سهام عدالت چه زمانی آزاد می‌شود، اظهار کرد: بازگشایی شرکت‌های سرمایه‌گذاری سهام عدالت استانی، موضوعی بسیار پیچیده و طولانی شده است. شرکت‌های سرمایه‌گذاری سهام عدالت استانی در زمان توقف، حدود ۳۵۰ همت ارزش بازار داشتند و بخش عمده این شرکت‌ها، شرکت‌هایی بنیادی و باکیفیت هستند.

محمود گودرزی گفت: یکی از مشکلات طراحی شرکت‌های سرمایه‌گذاری سهام عدالت، ضعف حکمرانی شرکتی بوده است. اعضای هیئت‌مدیره این شرکت‌ها باید حداقل دانش مالی و تسلط بر قوانین تجارت و بازار سرمایه را داشته باشند. سازمان بورس اصرار دارد این شرکت‌ها با یک ساختار درست به بازار بازگردند.

گزیده گفته‌های مدیرعامل بورس تهران در برنامه تلویزیونی «تازه‌های اقتصاد» را بخوانید:

جنگ ۴۰ روزه؛ نماد وفاق در بازار سرمایه

جنگ فی‌نفسه چیز خوبی نیست؛ موضوعی تلخ و دردآور است، اما تجربه زیسته بازار سرمایه در جنگ ۴۰ روزه، نماد وفاق و همدلی بود. در این دوره، تمام ارکان بازار سرمایه، از سیاست‌گذار و نهاد ناظر تا فعالان و نهادهای مالی، کنار هم بودند.

روزهای زیادی را از صبح تا غروب برای برنامه‌ریزی بازگشایی بازار بحث و گفت‌وگو کردیم و خدا را هزار مرتبه شکر که با تدبیر انجام‌شده، بازار سرمایه بازگشایی خوبی را تجربه کرد.

قیمت‌گذاری بازار بر مبنای سودآوری

بازار نشان داد که تصمیمات خردمندانه و عاقلانه‌ای برای بازگشایی آن اتخاذ شده است و امروز شاخص بازار سرمایه از سطح ۶۹ میلیون واحد نیز عبور کرده است.

روند بازار سرمایه متأثر از متغیرهای کلان اقتصادی است و با گزارش‌های خوب فصل‌های نخست، پیش‌بینی می‌کنم سود شرکت‌های بورس تهران به حدود ۳ هزار همت برسد. به نظر می‌رسد بازار بر اساس چشم‌انداز سودآوری شرکت‌ها در حال قیمت‌گذاری است.

ناظر درباره ارزندگی بازار اظهارنظر نمی‌کند

شرایط تورمی و دلار از محرک‌های اصلی بازار سرمایه هستند، اما درباره اینکه بازار در چه سطوحی ارزنده است، وظیفه نهاد ناظر نیست که تصمیم‌گیری کند. نهادهای متخصص، تحلیلگران و فعالان بازار باید درباره ارزش‌گذاری بازار اظهارنظر کنند.

تصمیمات شتاب‌زده باید کنار گذاشته شود

اعتماد در بازار سرمایه فقط به متغیرهای کلان اقتصادی وابسته نیست و محورهای مختلفی دارد. بهبود حکمرانی شرکتی، فناوری و تصمیم‌های سیاستی کلان اقتصادی و سیاسی، همگی بر اعتماد به بازار اثرگذارند.

در دوره اخیر می‌توان گفت حکمرانی اقتصادی تلاش کرده است در فرآیند تصمیم‌گیری شتاب‌زده عمل نکند و برای پیش‌بینی‌پذیرتر کردن شاخص‌های درآمدی شرکت‌ها تلاش کرده است.

معمای عرضه‌های اولیه و خروج پول

بهترین روش عرضه در بازار، روشی است که پول را به شرکت‌ها برای سرمایه‌گذاری مجدد برگرداند. حتی عرضه‌های اولیه بزرگ و متوسط الزاما به معنای خروج پول از بازار سرمایه نیستند؛ زیرا شرکت‌های هلدینگ و چندرشته‌ای می‌توانند منابع حاصل از عرضه را دوباره در بازار سرمایه و اقتصاد سرمایه‌گذاری کنند.

عقب‌ماندگی بورس ایران از اقتصاد دیجیتال

در ۱۰ تا ۲۰ سال گذشته، شرکت‌های دیجیتال در بازارهای سرمایه دنیا نقش بسیار پررنگی پیدا کرده‌اند، اما متأسفانه

بازار سرمایه ایران از این مقوله فاصله گرفته و هنوز نتوانسته‌ایم شاهد حضور شرکت‌های بزرگ اقتصاد دیجیتال در بورس باشیم.

برای ورود شرکت‌های اقتصاد دیجیتال به بازار سرمایه، به یک تغییر پارادایم در نگرش حکمرانی اقتصادی نیاز داریم. اگر شرکت‌های بزرگ اقتصاد دیجیتال در دنیا توانسته‌اند یونیکورن شوند، یکی از عوامل آن دسترسی به بازار سرمایه بوده است.

ورود شرکت‌های بزرگ اقتصاد دیجیتال به بورس می‌تواند به بزرگ‌تر شدن آنها کمک کند و ما باید برای ورود این شرکت‌ها به بازار سرمایه، دست یاریگر باشیم.

دیجی‌کالا با همت سازمان بورس و بورس تهران پذیرش شده



مدیرعامل بورس تهران در واکنش به پرسش دیگری درباره حذف دامنه نوسان نیز تأکید کرد: برای اصلاح دامنه نوسان، ابتدا باید زنگوله‌های دست‌وپاگیر بازار را حذف کنیم. حذف حجم مبنا، تصمیم بسیار درستی بود که در ابتدای زمستان سال گذشته اعلام شد و واکنش خوبی در بازار سرمایه داشت.



است، اما مشکل اصلی در بحث ارزش‌گذاری است. سهامدار عمده نباید خارج از قواعد ارزش‌گذاری، قیمت موردنظر خود را برای عرضه تعیین کند.

حذف حجم مبنا؛ گام نخست اصلاح دامنه نوسان

برای اصلاح دامنه نوسان، ابتدا باید زنگوله‌های دست‌وپاگیر بازار را حذف کنیم. حذف حجم مبنا، تصمیم بسیار درستی بود که در ابتدای زمستان سال گذشته اعلام شد و واکنش خوبی در بازار سرمایه داشت.

باید چهره بازار سرمایه را استاندارد کنیم و سراغ روش‌هایی نرویم که در دنیا آزموده نشده‌اند. اگر قرار است دامنه نوسان اصلاح شود، این اصلاح باید بر اساس ادبیات نظری و تجربه‌های آزموده‌شده دنیا باشد.

تغییر دامنه نوسان در زمان نامناسب می‌تواند به سرمایه مردم و اعتبار بازار سرمایه آسیب بزند. مهم‌ترین دارایی بازار سرمایه، اعتبار و اعتمادی است که سرمایه‌گذاران به آن دارند. بنابراین، زمان اجرای هرگونه تغییر در ساختار بازار اهمیت بسیار زیادی دارد.

نوسازی سامانه‌ها پشت سد تحریم

تحریم‌ها و محدودیت‌های بین‌المللی باعث شده‌اند سامانه‌های بازار سرمایه ایران آن‌طور که باید به‌روز نشوند. باید آرام‌آرام ساختار معاملات بازار سرمایه ایران را به استانداردهای دنیا نزدیک کنیم و در مسیر ایجاد و استفاده از سامانه‌های معاملاتی به‌روز حرکت کنیم. بازار سرمایه فقط بازار سهام نیست؛ این بازار توانسته است کلاس‌های مختلف دارایی را به یکدیگر متصل کند. امروز سرمایه‌گذار می‌تواند در یک بستر، بین صندوق طلا، سهام، صندوق در آمد ثابت و ابزارهای پرریسک جابه‌جا شود.

وظیفه ما تشویق مردم به خرید

وظیفه نهاد ناظر، تشویق مردم به خرید سهام یا طلا نیست؛ وظیفه ما فراهم کردن بستری مناسب برای سرمایه‌گذاری است تا سرمایه‌گذار بتواند با دسترسی آسان، هر کلاس دارایی را که تشخیص می‌دهد، انتخاب کند.

بازارگردانی بر مبنای استانداردهای جهانی

اصلاح قوانین بازارگردانی می‌تواند به افزایش نقدشوندگی بازار کمک کند. سازوکار بازارگردانی باید به سمت استانداردهای دنیا حرکت کند، نه اینکه سازوکارهایی را در داخل اختراع کنیم که تجربه نشده‌اند.

بورس ۱۴۰۵ را نباید با بورس ۹۹ مقایسه کرد

بازار سرمایه امروز دیگر شبیه سال ۱۳۹۹ نیست؛ ابزارها بسیار متنوع‌تر شده‌اند و آگاهی و تمایل سرمایه‌گذاران خرد برای سرمایه‌گذاری غیرمستقیم افزایش پیدا کرده است. حدود ۴۰ تا ۵۰ درصد معاملات بازار سرمایه در دوره‌های طولانی‌تر به صندوق‌های سرمایه‌گذاری مربوط می‌شود. افزایش سهم بازار سرمایه در تأمین مالی سهم بازار سرمایه در تأمین مالی در حال حاضر حدود ۱۰ تا ۱۲ درصد است، اما با تنوع ابزارهایی که ایجاد شده و مشکلات بانک‌ها برای تأمین مالی در اندازه‌های بزرگ، بازار سرمایه باید میدان عمل خود را افزایش دهد. در دهه آینده می‌توانیم شاهد چهره متفاوتی از سهم بازار سرمایه در تأمین مالی اقتصاد باشیم.

صندوق‌های مشتقه در راه بازار سرمایه

یکی از ابزارهایی که به دوطرفه شدن معاملات و هج کردن ریسک سرمایه‌گذاران کمک می‌کند، بازارهای مشتقه است. بیش از دو سال روی صندوق‌های مشتقه و هج‌فاند کار کرده‌ایم و امیدوارم این صندوق‌ها به‌زودی در بازار فعال شوند. در حال مطالعه و کار هستیم تا بتوانیم روی شاخص‌های بورس تهران نیز ابزار اختیار معامله و آتی را فعال کنیم. این اتفاق می‌تواند به رونق صندوق‌های شاخص در بازار سرمایه کمک کند و یک تحول بسیار خوب در بازار باشد.

پایان عمر تالارهای منطقه‌ای

تالارهای منطقه‌ای دیگر کارکرد گذشته را ندارند، زیرا معاملات به‌صورت آنلاین انجام می‌شود. پیش‌بینی می‌کنم در آینده تالارهای منطقه‌ای خاصیت خود را از دست بدهند و به جای آن، مراکز مالی در استان‌ها ایجاد شوند.

بانک های مرکزی دنیا؛ آماده نبرد با تورم

زنگ خطر در بازار بدهی جهان

«ایکو سیفرت»، تحلیلگر ارشد اوراق بدهی دولتی آمریکا در موسسه رتبه بندی اسکوپ ریتینگز، گفت: سرمایه گذاران زمانی از وجود بحران در بازار اوراق قرضه مطمئن خواهند شد که بانک های مرکزی ناچار شوند برای مهار نوسانات و بی ثباتی بازار وارد عمل شوند یا دست کم درباره مداخله خود هشدار دهند.

او توضیح داد: یکی از مهم ترین نشانه های بحران، ناتوانی مقام های پولی در اجتناب از واکنش به آشفتگی های بازار است.

این اظهارات در شرایطی مطرح شده که بازار اوراق قرضه دولتی شاهد افزایش شدید بازدهی بوده و بازده برخی اوراق به بالاترین سطح از سال ۲۰۰۸، یعنی دوران بحران مالی جهانی، رسیده است.

اوپک پلاس در بن بست

بازارهای جهانی چشم به تصمیمات آتی اوپک پلاس دوخته اند، اما تحولات شش ماه اخیر موجب شده که واقعیت برای اعضای این گروه تغییر کند. پیش از این، تصمیمات «اوپک پلاس» به تنهایی مسیر قیمت ها را مشخص می کرد، اما اکنون متغیرهای امنیتی در خلیج فارس، معادلات عرضه را به حاشیه برده و این گروه را در موقعیت انفعالی قرار داده است. در ادامه، ابعاد این چالش ژئوپلیتیک و فنی بررسی شده است. اما به دلیل ناامنی های منطقه ای، تضمینی وجود ندارد که این حجم از نفت واقعا تولید و به بازارهای جهانی برسد.

اهرم تازه آمریکا علیه چین

بر اساس گزارش بلومبرگ، ونزوئلا به میدان آزمایش اصلی جاه طلبی های نیمکره ای «دونالد ترامپ» و کانون جدید رقابت با چین تبدیل شده است. ترامپ پس از اعلام برنامه هایی برای به دست گرفتن کنترل بیش از ۶۵ میلیارد بشکه از ذخایر نفت خام ونزوئلا، تصریح کرد که این اقدام تنها آغاز کار است؛ روندی با هدف بیرون راندن چین و روسیه که کاخ سفید آنها را «بازیگران خارجی مخرب» توصیف کرده تا «تفوق و تسلط آمریکا در نیمکره غربی دیگر هرگز زیر سوال نرود».



باشند؛ همان چیزی که واقعاً می تواند سیاست گذاران را نگران کند. بیشتر شاخص های مبتنی بر بازار درباره انتظارات تورمی طی هفته های اخیر تغییر معناداری نداشته اند.

بازگشت به انقباض پولی

بنابراین، ممکن است یک چرخه جدید سیاست پولی انقباضی تازه در حال آغاز باشد. بانک سوئیسی UBS بر این باور است که بسیاری از بانک های مرکزی که هنوز روند افزایش نرخ بهره را آغاز نکرده اند، به زودی این کار را انجام خواهند داد. در میان نامزدهای این اقدام، بانک مرکزی سوئد و حتی بانک مرکزی سوئیس قرار دارند. با وجود تمام نشانه هایی که از یک «فرود نرم» حکایت دارند، مبارزه با تورم هرگز واقعا پایان نیافته است.

تاخیر جایز نیست

منتقدان استدلال کرده اند که سیاست گذاران در سال های ۲۰۲۱ و ۲۰۲۲ در واکنش به جهش تورم بیش از حد تعلل کردند؛ حالا بانک های مرکزی نمی خواهند همان اشتباه را دوباره تکرار کنند. رئیس بانک مرکزی اسلوانی هشدار داده که سیاست گذاران «نباید منتظر بمانند» تا تورم ریشه دار شود. ایزابل شنابل، عضو هیئت اجرایی بانک مرکزی اروپا، نیز اخیراً هشدار داده است که اگر سیاست گذاران صبر کنند تا افزایش هزینه های انرژی به دستمزدها منتقل شود، ممکن است بار دیگر از روند تورم عقب بمانند.

کشورهای اروپایی در آستانه زمستان در حال پر کردن مخازن ذخیره سازی خود هستند. همین حالا نیز تورم انرژی در منطقه یورو به راحتی در محدوده دو رقمی قرار دارد. به طوری که یک آمریکایی معمولی برای هر گالن بنزین اندکی بیش از ۴ دلار پرداخت می کند؛ در حالی که این رقم در ابتدای سال کمتر از ۳ دلار بود.

راز فشار تورم در اقتصاد دنیا

اکنون میست برآورد می کند که در سراسر کشورهای ثروتمند، میانگین تورم سالانه «هسته» — که قیمت انرژی و مواد غذایی را از محاسبات حذف می کند — از ۲.۷ درصد در ابتدای سال ۲۰۲۶ به ۲.۹ درصد در حال حاضر افزایش یافته است. برای بررسی دقیق تر فشارهای تورمی زیربنایی در کشورها، ما ارقام قابل مقایسه ای درباره قیمت خدمات در ۲۳ کشور ثروتمند پیدا کردیم؛ خدماتی که قیمت آنها عمدتاً توسط هزینه نیروی کار تعیین می شود، نه کالاهای اولیه و مواد خامی که نوسان بیشتری دارند. تورم خدمات در دو سوم کشورهای مورد بررسی در حال افزایش است. این اتفاق در شرایطی رخ می دهد که در بسیاری از کشورها شاخص های رشد دستمزد همچنان در حال کاهش هستند. یک توضیح برای این نتیجه معماگونه آن است که دستمزدها به خوبی اندازه گیری نمی شوند؛ توضیح دیگر این است که کاهش رشد بهره وری در بخش خدمات، جذب افزایش دستمزدها توسط بنگاه ها را دشوارتر می کند.

آلرژی به انتظارات تورمی

تا اینجا شواهد چندانی وجود ندارد که مردم انتظار خود درباره افزایش قیمت ها در آینده را بالا برده

در سال های ۲۰۲۲ و ۲۰۲۳، رؤیای بانک های مرکزی این بود که تورم بالا را بدون ایجاد رکود کاهش دهند. برخی کشورها به شکل شگفت آوری به تحقق این هدف نزدیک شدند؛ اما درست زمانی که پیروزی در این نبرد دست یافتنی به نظر می رسید، شمار فزاینده ای از بانک های مرکزی بار دیگر مبارزه خود با تورم را تشدید کرده اند. فشارهای قیمتی در حال افزایش است و جهان هنوز فاصله زیادی با درد و رنج چهار سال پیش دارد، اما تشخیص وضعیت چندان امیدوار کننده نیست.

به گزارش اکونومیست، در دوم سپتامبر، بانک مرکزی نیوزیلند نرخ های بهره را افزایش داد. بانک های مرکزی در آن سوی دنیا نیز امسال تاکنون سه بار هزینه استقراض را افزایش داده اند. بانک مرکزی ژاپن در ماه ژوئن و بانک مرکزی کره جنوبی در ماه های ژوئیه و اوت چنین اقدامی انجام دادند. انتظار می رود بانک مرکزی اروپا در ۱۰ سپتامبر نرخ سپرده خود را به ۲.۵ درصد افزایش دهد. بسیاری از معامله گران انتظار دارند که فدرال رزرو آمریکا نیز همین مسیر را دنبال کند.

سیاست گذاران در واکنش به شواهد فزاینده درباره افزایش فشارهای قیمتی اقدام می کنند. میانگین نرخ تورم سالانه در کشورهای ثروتمند دیگر به سمت ۲ درصد، که هدف تورمی در بیشتر این کشورهاست، کاهش نمی یابد و در عوض طی ماه های اخیر اندکی افزایش یافته است. در ماه اوت، تورم سالانه در منطقه یورو به ۳.۳ درصد رسید که بالاترین میزان طی سه سال گذشته است. سوئیس تنها ۰.۸ درصد تورم سالانه دارد؛ نرخی که بازتاب دهنده سیاست اقتصادی ای است که یکی از شگفتی های دنیای مدرن محسوب می شود. اما حتی همین نرخ نیز بالاترین سطح تورم طی دو سال گذشته است. در برخی نقاط، قیمت ها خاطرات تلخ «بحران هزینه زندگی» را زنده می کنند.

سوخت تنها دلیل تورم نیست

انرژی عامل اصلی این وضعیت است، اما تنها عامل نیست. جنگ در خاورمیانه باعث افزایش قیمت نفت و گاز طبیعی شده است. در اروپا، قیمت گاز طبیعی بیش از دو برابر سطح پیش از جنگ ایران شده است. این قیمت ها ممکن است باز هم افزایش یابد، زیرا

ویدیو

