



## اقتصاد فردا

### مجله فردا

### خبر کوناها

### تفاهم با برخی از کشورها برای مبادله با ارز محلی

**ایسنا:** رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار می‌گوید با برخی از کشورها به تفاهم‌هایی رسیده‌ایم که به جای دلار با پول‌های محلی مبادله داشته باشیم تا نگرانی‌های مربوط به استفاده از دلار کاهش یابد.

شاپور محمدی گفت: در کشور ما اکثر اوراق تضمین بانکی دارد و این یکی از دلایل گران تر شدن تأمین مالی است. ما به دنبال ریتینگ هستیم تا تأمین مالی ارزان تر شود، البته در آن صورت دیگر خطر ریسک صفر نیست، اگر بتوانیم ریتینگ را برای شرکت‌های لیست‌شده در بورس و اوراق داشته باشیم این اتفاق می‌افتد.
خارجی‌ها می‌توانند در این خصوص به بازار سرمایه ما وارد شوند.

او ادامه داد: در برخی از کشورها به این نتیجه رسیدیم که با پول‌های محلی مبادله داشته باشیم و این نگرانی‌های استفاده از دلار در

مبادلات را از بین می‌برد.

### سختگوی طرح ریجستری: فعلا آیفون Xنخرید

**ایسنا:** سختگوی طرح ریجستری تأکید کرد: تا اطلاع ثانوی گوشی‌های آیفون ایکس یا ۱۰ بازارا تماما قاچاق بوده و در صورت خریداری آنها، مردم از سوسوی اپراتورهای تلفن همراه موفق به دریافت سروسیس نخواهند شد.

حمیدرضا دهقانی نیسا با مخاطب قرار دادن مردم پسادآوری کرد: با توجه به قاچاق بودن این نمونه‌ها قطعاً با اجرای طرح ریجستری، این گوشی‌ها هیچ‌گونه سرویسی نخواهند گرفت و بهتر است مردم آنها را خریداری نکنند یا اصالت گوشی را از طریق پیامک کردن کد IMEA به شماره ۱۷۷۷۷۷ احصاء کنند. در این زمینه باید توجه داشت که اکنون تنها این موضوع مربوط به این مدل خاص بوده و لازم نیست مردم گوشی‌های دیگر خود را با این سامانه پیگیری کنند.

او در پاسخ به این سوال که معرفی مدل‌ها و برندهایی که قرار بود طرح ریجستری با آنها آغاز شود به کجا رسیده است، یادآوری کرد: این موضوع در وزارت ارتباطات در حال بررسی است و به نظر وزیر ارتباطات منوط شده است.

سختگوی طرح ریجستری اظهار کرد: قرار است در بازارهای جهانی ایل Xاز روز یکشنبه هفته آینده وارد شود. تاکنون افرادی که برای واردات این گوشی‌ها به ثبت سفارش برای واردات رسمی پرداخته‌اند کالای خود را وارد نکرده‌اند و مشخص است آنچه از این گوشی وارد کشور شده قاچاق است. بر همین اساس به مردم هشدار داده می‌شود که از خرید این گوشی‌ها خودداری کنند.

### افزایش قیمت نفت نگران کننده شد

**ایسنا:**قیمت نفت در معاملات روز سه‌شنبه تحت تاثیر تداوم کاهش تولید اوپک که به محدود شدن عرضه به بازار کمک کرده است ثابت بود، اما دورنمای رشد تولید شیل آمریکا افزایش قیمت‌ها را محدود کرده است.

نفت برنت که قیمت پایه برای بازار بین‌المللی است، ۰٫۷۸ دلار در هر بشکه معامله شد که ۱۲ سنت پایین‌تر از قیمت نهایی معاملات دوشنبه بود، اما بالاترین رکورد دو سال گذشته که اوایل هفته رقم زد فاصله چندانی ندارد.
نفت وست تگزاس اینترمڈیت آمریکا با ۱۰ سنت کاهش نسبت به قیمت نهایی معاملات دوشنبه، ۵۴٫۰۵ دلار معامله شد.

به گفته ویلیام اولکلینگ، تحلیلگر سرمایه‌گذاری در شرکت ریوکیون سکيوریتیز، اگر روند رشد ذخایر به همین شکل ادامه پیدا کند و تقاضا هم به رشد ادامه دهد، نگرانی از عرضه اضافی ممکن است به نگرانی کمبود عرضه تبدیل شود.

##### تحلیل امروز

تناقضی بزرگ در وضعیت خودروسازان

## آمارها در حال صعود و جیب سهامدار همچنان خالی



رشد اقتصادی سال ۱۳۹۵ به عددی در رقمی رسید که پس از صنایع مرتبط با نفت که بخش عمده این رشد خیره کننده را به خود اختصاص دادند، صنعت خودرو نیز در این رشد نقش بسزایی ایفا کرد. آمارها نشان می‌داد تولید خودرو در این سال نسبت به سال ۹۴ بار رشدی ۳۸ درصدی روبه‌رو بوده است. آمارها همچنین حکایت از آن دارد که رشد تولید خودرو در سال جاری تداوم یافته و خود خودروساز بزرگ در نیمه نخست سال موفق به تولیدی ۱۳ درصد بیش از نیمه اول سال ۹۵ شده‌اند.
شواهد حکایت از تداوم سیر صعودی تولید خودرو دارد و آمار تولید نهایی امسال به‌احتمال قریب به یقین فراتر از سال قبل خواهد بود. برابر این آمارهای صعودی مطلوب اما واقعیتی تلخ

وجود دارد، سهامداران خودروسازان از این تحولات هیچ نفعی نبرده‌اند. کارنامه نهایی سال ۹۵ ایران خودرو و سایپا به تریبی بود که سهامداران خودروساز نخست هیچ سودی از این سال دریافت نکردند و سهامداران خودروساز دوم تنها ۸ریال به‌زای هر سهم سود برده‌اند که به معنای عددی نزدیک به صفر است. اما چگونه چنین تناقضی ممکن است؟
جدول گویایست. اعداد جدول از آخرین گزارش دو خودروساز استخراج شده که به سهامداران ارائه شده است. گزارش مربوط به نیمه نخست امسال و اعداد به واحد میلیارد تومان است. ایران خودرو در برابر ۱۳ هزار و ۳۳۰ میلیارد تومان در آمد فروش در نیمه اول سال، با کسر هزینه‌های تولید و هزینه‌های عمومی ۸۲۵میلیارد تومان سود عملیاتی داشته‌است. واقعیت تلخ اما این است که ۱۰۳۰ میلیارد تومان بابت سود تسهیلات دریافتی به بانک‌ها پرداخت شده است. این به معنای آن است که شرکت بیش از سودی که می‌برد، ملزم به پرداخت سود بانکی است و اگر درآمد

سرمایه‌گذاری ۲۷۷میلیارد تومانی نبود، نه تنها سود خالص ۶۶میلیارد تومانی محقق نمی‌شد که زیان خالص نیز نصیب بزرگترین خودروساز کشور می‌شد. وضعیت سایپا اما نامساعدتر است؛ زیرمطابق جدول، مشخص است که حتی در آمدهای متفرقه نیز کفاف ندهاد و دست آخر در آمد فروش ۴ هزار و ۷۷۲میلیارد تومانی به زیان خالص ۹۱میلیارد تومانی منجر شده است. این روند به معنای آن است که هرچند امسال نیز آمارهای تولید روبه‌پیشرفت است و به‌احتمال فراوان، صنعت خودرو به‌ر گذر تولید ابتدای دهه ۹۰ می‌رسد، سهامدار باز هم نباید منتظر باشد سودی به‌خانه‌ببرد. این اعداد و ارقام خود گویای وضعیت نامناسب مالی خودروسازان است. خودرو ماه به ماه و فصل به فصل بیشتر تولید می‌شود. هم‌وطنان بیشتری صاحب خودرو می‌شوند، مدیران و کارکنان شرکت‌ها حقوق و دستمزد خود را دریافت می‌کنند و سود وام‌های بانک‌ها پرداخت می‌شود؛ اما سهامداران هیچ‌بازدهی از این شرایط به‌ظاهر مطلوب نصیب نمی‌برند. این

وضعیت یک دهه است که کم‌وبیش ادامه دارد. مقصر کیست؟ نظام مالی بانک محور یا ضعف بازار سرمایه؟ نبود تسهیلات بانرخ بهره‌ارزان یا تورم بالایی که به‌الاجبار در بهره‌بانک‌هانمود می‌یابد؟ یادولت باید سود تسهیلات را پایین بیاورد یا تورم را کنترل کند و به نظام بانکی نظمی ببخشد که سود تسهیلات در روالی طبیعی پایین بیاید؟ این شرایط به صنعت و اشتغال کشور آسیب بسیاری رسانده و سهامدارانی (همان سرمایه‌گذاران بلندمدت) که از نگهداری سهام سودی نمی‌برند راز ورود سرمایه خود به بخش مولد اقتصاد دور کرده است. حجم نقدیگی موجود در بورس عددی بسیار نازل در مقایسه با نقدیگی کل کشور است.

ایران خودرو و سایپا در مقایسه بانیمه نخست سال ۹۵

معادل ۱۳ درصد بر تولید خود در شش ماهه نخست امسال افزوده‌اند؛ اما هزینه مالی ایران خودرو در این مقایسه از ۸۵۴ به ۱۰۳۰ و هزینه مالی سایپا از ۴۵۴ به ۶۳۴میلیارد تومان افزایش یافته است که یعنی هزینه مالی ۲۷ درصد در همین مدت افزایش یافته است. دو خودروساز باز حمت فروش دارایی‌ها یاسودسپرده‌های بانکی یا فروش اقساطی و سود تسعیر ارز (در قالب درآمد سرمایه‌گذاری یا متفرقه) از شدت زیان‌دهی خود کاسته‌اند یا سود نشان داده‌اند؛ اما این روند تنها تلاش برای پوشاندن ضعف مدیریت مالی داخلی شرکت‌ها یا اوضاع نامساعد تأمین مالی در کشور است. در برابر رشد آمارهای تولید و فروش خودروسازان ارزش سهام ایران خودرو و سایپا در یک سال اخیر نزدیک به ۲۵درصدافت داشته است.

ایران خودرو	سایپا
<b>درآمد فروش</b>	۲۷۷٫۴
<b>سود عملیاتی</b>	۵۲۸
<b>هزینه مالی</b>	-۱۰۳۰
<b>درآمد سرمایه‌گذاری (درآمد متفرقه)</b>	۲۷۷
<b>سود خالص</b>	۶۶
	-۹۱

که خوشبختانه دولت تمام مواردی که مربوط به FATF بود را با در نظر گرفتن مصالح ملی کشور و هماهنگی با سایر قوا دنبال می‌کند؛ این در حالی است که FATF نباید بهانه‌ای برای دیگر کشورها باشد تا مشکلاتی را برای ما ایجاد کند. به همین دلیل وزارت خارجه به‌جد در حال پیگیری این موضوع است؛ البته مسائل بانکی که چند ماه پیش در چین در مورد تجار رخ داده بود حل شده و در مورد دانشجویان نیز در حال پیگیری هستیم و وزارت خارجه نیز فعال است. ساماندهی نرخ‌های سود به‌ویژه در صندوق‌های سرمایه‌گذاری یکی دیگر از موارد مورد بحث بود و کرباسیان به آن اشاره کرد و هشدار داد این صندوق‌ها نباید سودهای بالاتر را مشمول مالیات بانکی بدهند. او تأکید کرد در صورت رعایت دستورالعمل نرخ‌ها، از اختیارات قانونی خود استفاده کرده و سودهای بالاتر را مشمول مالیات خواهد کرد و پای حرف خود نیز ایستاده است.

وزیر اقتصاد نرخ سود اوراق مشارکت و اسناد خزانه را حدود ۱۷درصد اعلام کرد که این نرخ تا چند ماه پیش بالای ۳۰ درصد بود، اما با ابلاغ دستورالعمل عرضه این اوراق در بازار سرمایه، اکنون به حدود ۱۶ تا ۱۷درصد کاهش یافته است. البته وقتی نرخ سود سپرده بانکی ۱۵درصد است، وجود اوراق خزانه با نرخ ۱۶ تا ۱۸درصدی منطقی است. در همین راستا منابع آزادشده صندوق‌ها باید در بازار سرمایه و بازار بدهی سرمایه‌گذاری شود که بر این اساس میزان سپرده‌گذاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری در بانک‌ها از ۷۰درصد به ۵۰درصد کاهش پیدا کرده است.

پیوستن ایران به پیمان اوراسیا نیز دیگر خبر خوبی وزیر بود که بر اساس آن بخش خصوصی می‌تواند برای توسعه بازارهای صادراتی ایران در آسیای میانه و روسیه در این زمینه اقدام کند. کرباسیان با اشاره به اینکه صادر کنندگان ایرانی کالاهایی که ۱۰ دلار ارزش اقتصادی دارد را به دولت کشور روسیه ۲ دلار اعلام می‌کنند و بنابراین این ۲ دلار رسماً اجازه انتقال پول را دارد و ۸ دلار دیگر باید در بازار تبدیل شود، گفت: ما به عنوان دولت ایران نمی‌توانیم به آن دولت بگوییم ما نمی‌خواهیم حق قانونی شما را ببردازیم، در حالی که این کشور از حضور ما در بازارش استقبال کرده و برای مرادات تجاری تا ۵درصد تخفیف ایجاد کرده است.



کرباسیان برای مدیران عامل بانک‌ها شرط بقا گذاشت

# فروش اموال مازاد و پایان بنگاهداری

باید دارایی‌های خود را بفروشند و این اقدام قانونی و دستور رئیس‌جمهور است، به این معنا که یکی از اولویت‌هایی که ضمیمه حکم وزیر اقتصاد از طرف رئیس‌جمهور بود، اصلاح نظام بانکی و حرکت بانک‌ها از بنگاهداری به سمت کار بانکی بوده که این دستور رئیس‌جمهوری به بانک‌ها ابلاغ شده است.»

او تأکید بر اینکه تغییراتی که در آینده در سطح

خواهد شد نیز تاثیری در این شرط ندارد و باید مجری آن باشند.

مسعود کرباسیان در حاشیه جلسه شورای گفت‌وگوی دولت و بخش خصوصی تغییر در سطح مدیران عامل بانک‌ها را دور از انتظار ندانست و اعلام کرد: «پیگیر فروش اموال مازاد بانک‌ها هستیم. در مورد فروش اموال بانک‌ها ابلاغیه‌ای صورت گرفته که بر مبنای آن، بانک‌ها

رشد متناسبی داشته و ابزارهای پرداخت الکترونیکی به مرور زمان جایگزین ابزارهای پرداخت سنتی نظیر اسکناس و مسکوک و انواع چک شده‌است. با این‌وجود، به دلیل اهمیت کارکرد و امتیاز چک و به‌خصوص جایگاه اعتباری چک در مبادلات کشور، این ابزار پرداخت هنوز هم از مهم‌ترین ابزارهای نظام پرداخت کشور محسوب می‌شود.

اگر چه متأثر شدن فضای کسب‌و کار کشور از رکود اقتصادی سال‌های گذشته می‌تواند از دلایل برگشت چک‌ها به دلیل کسری یا فقدان موجودی باشد، لیکن عدم وجود سازو کارهای مؤثر اعتبارسنجی مشتریان در فرآیند صدور دسته‌چک نیز از دیگر دلایل مهم این امر است.
انتظار می‌رود با تداوم روند رشد اقتصادی سال گذشته و همچنین بهبود سازو کارهای اعتبارسنجی مشتریان بانک‌ها در این زمینه، به‌مرور زمان سهم چک‌های برگشتی از بابت کسری یا فقدان موجودی کاهش یابد. بانک مرکزی در راستای کاهش چک‌های برگشتی، در کنار تکمیل زیرساخت پردازش و پذیرش الکترونیکی چک، پیاده‌سازی کامل سامانه‌های نظارتی مرتبط نظیر سامانه چک برگشتی، سامانه مرکز کنترل و نظارت اعتباری (مکتا) و به‌خصوص سامانه صدور یکپارچه الکترونیکی دسته‌چک (صیاد) را با هدف ایجاد زمینه نظارت مؤثر بر سازو کار صدور دسته‌چک در دستور کار قرار داده است. یادآوری می‌شود در سامانه صیاد علاوه بر مواردی نظیر ایجاد شفافیت اطلاعاتی و ایجاد محدودیت برای صدور چک‌های بلامحل، تدابیری جهت ارتقای ضرایب امنیتی چک نیز در نظر گرفته شده است. ضمن آن که بررسی صلاحیت دارنده دسته‌چک به همچنین ایجاد شفافیت اطلاعاتی و جلوگیری از سواستفاده به‌منظور اختصاص دسته‌چک به متقاضیان فاقد صلاحیت از دیگر قابلیت‌های سامانه‌های نظارتی مرتبط بوده و عملیاتی شدن کامل این سامانه‌ها می‌تواند موجب ایجاد شفافیت اطلاعاتی از طریق برپایی

## صدور ۱۲ هزار و ۸۴۱ میلیارد تومان چک برگشتی در شهریور ماه

نظام استعلام همگانی شده و انتظار می‌رود با تکمیل سامانه مزبور، سهم چک‌های برگشتی در نظام پرداخت کشور به‌طور قابل ملاحظه‌ای کاهش یابد.

تعداد(مصد فقره)	تعداد و ارزش چک های عادی مبادله ای و برگشتی در شهریور ۹۶	ارزش (میلارد ریال)	
مبادله ای	برگشتی	مبادله ای	
91485	14292	589301	
128413	برگشتی		
سهم چک های برگشتی از کل چک های عادی مبادله ای			
سهم چک های برگشتی(درصد)	تعداد	ارزش	
شهریور ۱۳۹۵	شهریور ۱۳۹۶	شهریور ۱۳۹۵	
14/5	15/8	15/6	
21/8	22/0	24/9	
تعداد ارزش و سهم چک های برگشتی به دلیل کسری و یا فقدان موجودی در شهر یور ۹۶			
کسری یا فقدان موجودی	سهم(درصد)		
تعداد(متفرقه)	ارزش(میلارد ریال)	تعداد	ارزش
13912	123373	97/3	96/1

شاخص	واحد	تغییر
کل	۸۷۶۴۹/۹	+۱۷۳/۷
قیمت	۲۸۱۲۹/۲	+۵۵/۵
صنعت	۷۶۷۵۰/۳	+۱۶۹
۳۰ شرکت	۳۶۴۲/۳	+۱۲/۹
بازار اول	۶۱۲۸۹/۹	+۲۱۰/۹
بازار دوم	۱۹۱۷۸۱/۵	-۹۸/۵

چهارمین نمایشگاه بین‌المللی بورس،بانک،بیمه و خصوصی‌سازی با حضور ۲۶۰ شرکت‌کننده داخلی و ۶۰ شرکت خارجی در قالب هیأت‌های بین‌المللی مشارکت‌کننده و بازدیدکننده از ۲۵ کشور در محل دائمی نمایشگاه‌های بین‌المللی کیش دایر شده‌است.

##### تالار شیشه‌ای

## بانکی‌ها در انتظار مجامع

**جامعه فردا:** شاخص بورس اوراق بهادار تهران دیروز برای چهارمین روز متوالی در هفته بارش روبه‌رو شد، روز گذشته هم افزایش ۱۷۲ واحدی را ثبت کرد و به رقم ۸۷۶۴۹ واحد رسید. شاخص از ابتدای هفته رشدی بیش از هزار واحدی را به ثبت رسانده است. حجم و ارزش معاملات در روز گذشته نشان از عرضه‌های بیشتر توسط برخی از سهامداران کوتاه‌مدت و حرکت به سمت شناسایی سودهای چند روز اخیر داشت.

در این روز، ارزش معاملات نسبت به روز دوشنبه بارش‌دی در خور توجه روبه‌رو بود و بیش از دو هزار و ۳۴۲ میلیارد ریال نقدینگی در جریان معاملات دیروز در میان سهامداران جابه‌جاشد. گروه‌های خودرویی، پالایشی و پتروشیمی در صدر توجهات اهالی بازار قرار گرفتند.

اکثر نمادهای گروه خودرویی در جریان معاملات روز گذشته با

تشکیل صفوف خرید بعد از مدت‌ها سبز پوش شدند. صفوف خرید

<sup>[1]</sup> شاخص بورس اوراق بهادار تهران دیروز برای چهارمین روز متوالی در هفته بارش روبه‌رو شد، روز گذشته هم افزایش ۱۷۲ واحدی را ثبت کرد و به رقم ۸۷۶۴۹ واحد رسید

<sup>[2]</sup> شاخص از ابتدای هفته رشدی بیش از هزار واحدی را به ثبت رسانده است

<sup>[3]</sup> حجم و ارزش معاملات در روز گذشته نشان از عرضه‌های بیشتر توسط برخی از سهامداران کوتاه‌مدت و حرکت به سمت شناسایی سودهای چند روز اخیر داشت