

با کارشناسان بازار سرمایه

حاشیه باریک سود



مصاحبه ماهنامه «اقتصاد ایران» با آقای حسن خوشپور، کارشناس برنامه ریزی اقتصادی

اقتصاد ایران: آقای خوشپور! با اجرایی شدن قانون هدفمندی یارانه‌ها، بورس اوراق بهادار تاکنون چه عکس‌العملی نشان داده است؟

از هفته آخر آذر ماه که قانون هدفمند کردن یارانه‌ها اجرایی شده، بازار سهام عکس‌العمل خاصی نسبت به این اتفاق نشان نداده است. البته افت و خیزی در روند قیمت برخی سهام شاهد بوده‌ایم که مرتبط با هدفمند کردن یارانه‌ها نبوده است. برخی معتقدند که روند فعلی بازار، بی‌اثر بودن

اجرای این طرح را بر شاخص‌های بورسی نشان می‌دهد. این طرح تاکنون تأثیری بر شاخص نداشته است، اما پیش‌بینی می‌شود وضعیت مالی و اقتصادی شرکت‌هایی که از حامل‌های انرژی استفاده می‌کنند، تغییر کند.

اقتصاد ایران: این تغییر چه اثری بر بازار دارد؟

با تغییر قیمت حامل‌های انرژی و سایر نهادهای تولید، هزینه تولید این گروه از شرکت‌ها افزایش یافته و

سودآوری آنها کاهش می‌یابد که مجموع این عوامل، در نهایت بر شاخص تأثیر می‌گذارد.

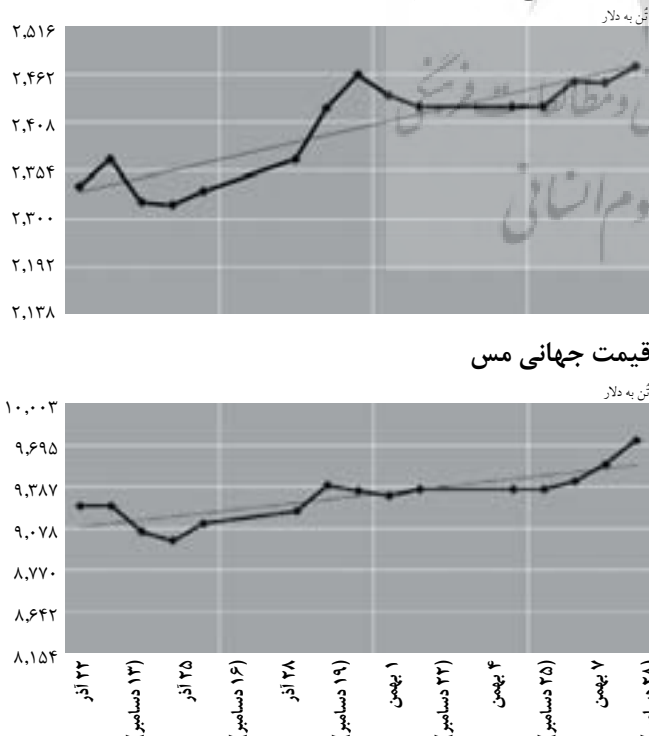
اقتصاد ایران: چگونه می‌توان از تأثیر گذاری منفی طرح

فلزات در اوج

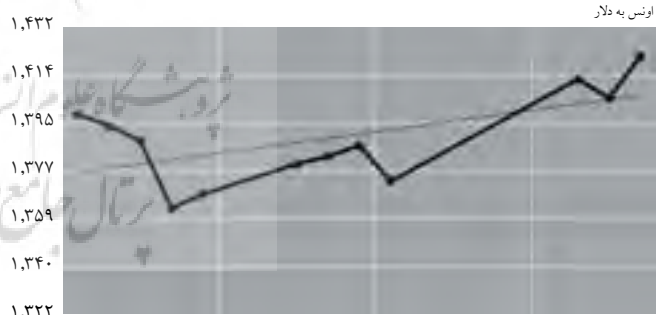
قیمت طلا متأثر از سیاست‌های پولی بانک‌های مرکزی دنیا

نمودار قیمت جهانی طلا طی یک ماه اخیر، از روند صعودی این فلز گرانبها حکایت دارد. مورگان استنلی، بانک سرمایه‌گذاری آمریکایی، از جمله علل افزایش قیمت متوسط طلا را افزایش نقدینگی حاصل از تزریق ۶۰۰ میلیارد دلار توسط فدرال رزرو به اقتصاد این کشور می‌داند. تزریق ۷۵۰ میلیارد دلار کمک نقدی توسط بانک مرکزی اروپا در جهت بهبود شرایط بحرانی در این منطقه اقتصادی از دلایل دیگری است که مورگان استنلی آن را بر روند صعودی قیمت جهانی طلا در سال ۲۰۱۰ میلادی مؤثر دانسته است. بررسی دیگر فلزات نشان از سیر صعودی قیمت این فلزات در روزهای پایانی سال ۲۰۱۰ میلادی دارد. قیمت هر تن آلومینیوم و هر تن مس در ۳۱ دسامبر به بالاترین سطح خود طی یک ماه اخیر رسیده، به نحوی که این فلزات در تاریخ مذکور به ترتیب با قیمت‌های ۲ هزار و ۴۱۶/۹ و ۹ هزار و ۷۳۲/۸ دلار در بازارهای جهانی معامله شدند.

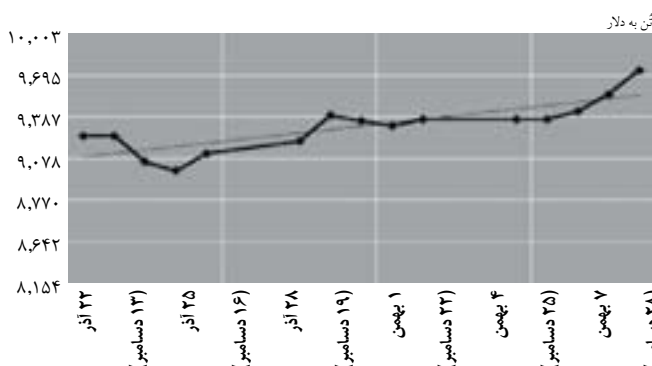
قیمت جهانی آلومینیوم



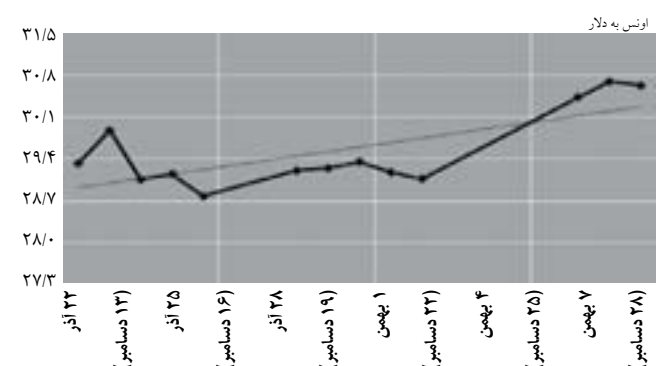
قیمت جهانی طلا



قیمت جهانی مس



قیمت جهانی نقره



منبع: واحد اطلاعات و اخبار ماهنامه «اقتصاد ایران» از بورس‌های ایران و جهان

هدفمندی بر بازار جلوگیری کرد؟

اگر با اجرای قانون هدفمند کردن یارانه‌ها، به جای تغییر صرف قیمت حامل‌های انرژی و سایر کالاها، نظام قیمت‌گذاری اصلاح شود و شرکت‌ها قیمت ستاده‌های خود را متناسب با تغییر هزینه تمام شده اصلاح کنند، اصلاح قیمتی مناسبی در شرکت‌ها صورت گرفته و تهدیدی برای بورس به وجود نمی‌آید. در این صورت، الگوی قیمت‌گذاری، اصلاح شده و همان انتظاری که اقتصاد از اجرای هدفمند کردن یارانه‌ها دارد، محقق می‌شود. به عبارت دیگر، اجرای قانون هدفمند کردن یارانه‌ها می‌تواند به عنوان فرصتی برای اصلاح نظام قیمت‌گذاری تلقی شود.

اقتصاد ایران: اگر منابع حاصل از اجرای هدفمند کردن یارانه‌ها به شرکت‌ها داده شوند، آیا این امر کمکی به ثبات حاشیه سود نمی‌کند؟

در این صورت هم مبانی قیمت‌گذاری اصلاح نخواهند شد، البته بستگی به شرایط بازار دارد. اگر بازار رقابتی شود

و بنگاه‌ها برای حفظ سهم خود در بازار تلاش کنند، قیمت محصولات خیلی رشد نمی‌کند. صرف نظر از هر شرایطی، بهترین راه این است که متناسب با افزایش قیمت تولید، قیمت محصولات هم افزایش یابد تا امکان اصلاح قیمت‌ها وجود داشته باشد.

اقتصاد ایران: با شرایط فعلی، پیش‌بینی شما برای بورس تا پایان سال چیست؟

فکر نمی‌کنم که بازار سهام تا پایان سال کاهش چشمگیری را در قیمت‌ها یا شاخص کل تجربه کند. البته عوامل دیگری هم وجود دارند که مانع از ریزش بازار تا پایان سال جاری می‌شوند و این پیش‌بینی را تقویت می‌کنند. به عنوان مثال، سال مالی بسیاری از شرکت‌ها ۲۹ اسفند است. با توجه به اخباری که پیش از این درباره هدفمند کردن یارانه‌ها منتشر شده‌اند، قیمت برخی محصولات برای بنگاه‌های تولیدی افزایش یافته و در این مدت، شرکت‌ها با این افزایش قیمت مواجه شده‌اند و با توجه به همه این

تأثیرات، سود امسال خود را پیش‌بینی کرده‌اند. به علاوه، بنگاه‌هایی که از اجرای هدفمندی یارانه‌ها تأثیر می‌پذیرند، ماه‌های زیادی را از سال با قیمت‌های پیشین سپری کرده‌اند و افزایش قیمت‌ها - ناشی از اجرای این قانون - تأثیری تعیین‌کننده بر سود آوری امسال آنها نخواهد داشت.

اقتصاد ایران: در سال جاری، شاهد عرضه‌های اولیه در بورس اوراق بهادار بوده‌ایم. به نظر شما آیا قیمت‌های کشف شده در روز عرضه بالا بودند؟

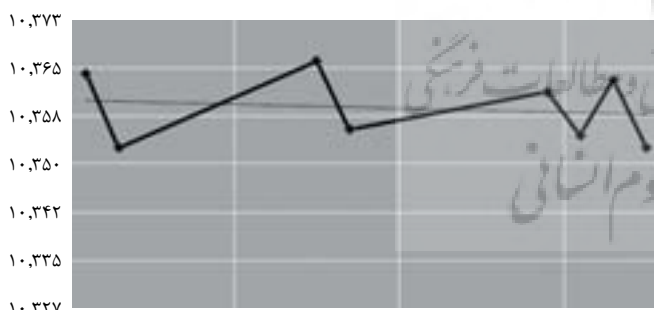
عرضه‌های اولیه سازمان خصوصی سازی، مطابق با دستورالعمل‌های مربوط قیمت‌گذاری می‌شوند. در برخی موارد شاهد بوده‌ایم که قیمت سهام بدون منطق افزایش می‌یابد که مهمترین آنها، بیمه دانا بود. گفتنی است این رخداد بر اساس احساس بازار و روند قیمتی سایر شرکت‌های بیمه‌ای شکل گرفت، البته این اتفاق از موارد نادر در کشف قیمت به شمار می‌رود. اما سایر موارد عرضه شده

تازه وارد، ناجی بحران؟

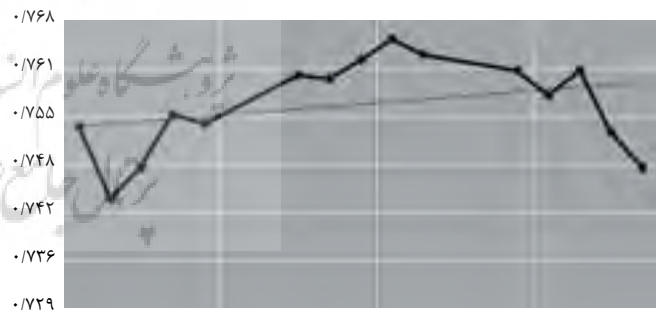
آیا ورود استونی به منطقه یورو می‌تواند بر ارزش پولی این منطقه مؤثر باشد؟

بررسی ارزش واحد پولی ایالات متحد در برابر پوند انگلستان طی یک ماه گذشته، گویای سیر صعودی این نسبت می‌باشد. همچنین آمار منتشر شده از ارزش هر دلار آمریکا در برابر یورو، کماکان از کاهش این نسبت از تاریخ ۲۳ دسامبر تا پایان سال ۲۰۱۰ حکایت دارد. گفتنی است، از جمله تحولات عمده‌ای که در منطقه یورو با شروع سال نو میلادی به وقوع پیوست، الحاق کشور تازه استقلال یافته استونی به این منطقه است. این اتفاق در شرایطی به وقوع پیوسته که منطقه یورو همچنان با بحران مالی و مشکلات کسری بودجه در برخی کشورها نظیر یونان و ایرلند دست و پنجه نرم می‌کند. حال باید منتظر ماند و دید که آیا پذیرش این عضو جدید، می‌تواند در بهبود ساختار بیماری اقتصادی این ناحیه و تقویت ارزش پول آن مؤثر باشد یا خیر.

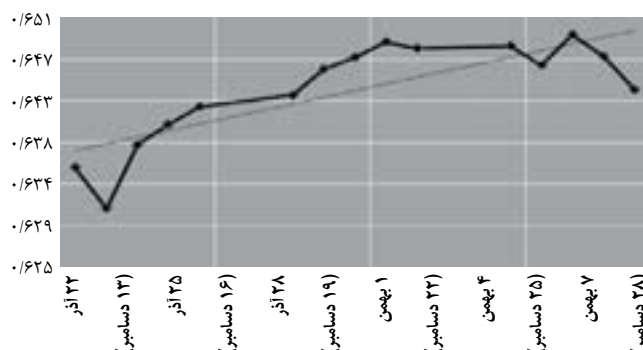
ارزش دلار در برابر ریال ایران



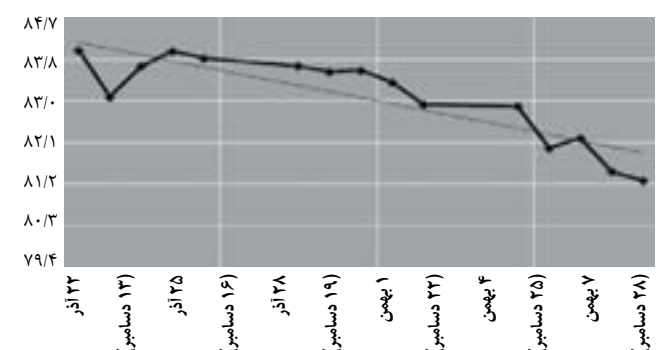
ارزش دلار در برابر یورو اروپا



ارزش دلار در برابر پوند انگلستان



ارزش دلار در برابر یکصد ین ژاپن



اخبار بانک‌ها

واحد اطلاعات و اخبار ماهنامه «اقتصاد ایران» گزارش می‌دهد.

دکتر حسین محمد پورزندی، رئیس هیأت مدیره بانک شهر، در جمع مدیران و استادان شرکت کننده در دومین همایش بافت‌های فرسوده شهر تهران، با بیان این مطلب که بانک شهر، بانک شهروندان ایرانی است، گفت: بانک شهر تمام توان خود را در جهت نوسازی بافت‌های فرسوده شهر تهران به کار گرفته است.

بانک تجارت در راستای

حمایت از دانشجویان نخبه کشور، بیش از ۶۸ هزار قطعه سهام بانک را به ۵۸ نفر از



برگزیدگان پانزدهمین دوره المپیاد علمی دانشجویی کشور اهدا می‌کند. به گزارش بانک تجارت و بر اساس موافقت هیأت مدیره این بانک، به ۱۷ نفر از دانشجویانی که در این المپیاد موفق به کسب مدال طلا شده‌اند، هر یک هزار و ۴۰۰ قطعه سهام بانک، به ۱۷ نفر از برندگان مدال نقره، هر یک هزار و ۲۰۰ قطعه سهام و به ۲۴ نفر از دارندگان مدال برنز المپیاد، هر یک هزار قطعه سهام بانک تجارت تعلق خواهد گرفت.

مدیر عامل بانک کار

آفرین گفت: ترکیب شورای پول و اعتبار باید به نفع افراد غیردولتی تغییر کند، کارشناسان عضو این شورا شوند و با نگاه کارشناسی، سیاست‌های پولی را تدوین کنند. ولی‌الله سیف در مورد تغییر ترکیب مجمع بانک مرکزی و تأثیر آن بر استقلال این بانک اظهار داشت: بحث اساسی که باید در زمینه استقلال بانک مرکزی در سیاست‌های پولی مورد توجه قرار گیرد، استقلال این بانک بابت سیاست گذاری‌های پولی است. وی افزود: مرجع سیاست گذاری‌های پولی و بانکی، شورای پول و اعتبار است، بنابراین باید تقویت این شورا به جای تقویت مجمع بانک مرکزی مورد توجه قرار گیرد.

مدیر عامل بانک کار آفرین با اشاره به این که شورای پول و اعتبار باید از استقلال لازم برخوردار شود، تصریح کرد: این شورا باید از توانایی برخوردار شود که بتواند با نگاه به مصلحت‌های بلند مدت اقتصاد کشور، سیاست‌های پولی مناسبی را اتخاذ کند.

بانک سرمایه برای دومین

سال پیاپی، به حساب‌های سپرده سرمایه گذاری، سود قطعی وریز نمود. اکبر عینی، رئیس اداره روابط عمومی و بین‌الملل بانک سرمایه، پیرامون این موضوع اظهار داشت: پرداخت سود قطعی، همان چیزی است که ما را به تحقق هدف بانکداری اسلامی، بیش از پیش نزدیک و امیدوار می‌سازد. بانک سرمایه در سال گذشته نیز به سپرده‌های سرمایه گذاری، ۵/۲ درصد سود قطعی پرداخت کرده است.



بانک کشاورزی در رشته

برنامه ریزی ارتباطی، لوح سپاس جشنواره روابط عمومی‌های برتر کشور را از آن خود کرد. به گزارش بانک کشاورزی، سمپوزیوم بین‌المللی روابط عمومی، با هدف بررسی نقش روابط عمومی در مهندسی فرهنگی، اجتماعی و اقتصادی کشور، روز سه شنبه ۲۱ دی ماه با حضور استادانی از کشورهای آمریکا، انگلستان، استرالیا، کرواسی، فرانسه و ایران و همچنین هزار و ۲۰۰ نفر دست اندرکار روابط عمومی از ۲۰۰ سازمان، شرکت، نهاد و وزارتخانه در مرکز همایش‌های برج میلاد تهران برگزار شد و طی آن، لوح مذکور به روابط عمومی بانک کشاورزی اهدا گردید.



بانک رفاه به طرح‌های

نیمه تمام و نیازمند سرمایه در گردش مربوط به بنگاه‌های کوچک اقتصادی زود بازده و کار آفرین که مورد مشارکت با این بانک هستند، تسهیلات پرداخت می‌کند. به گزارش بانک رفاه کارگران، در راستای اهداف برنامه توسعه اقتصادی، اجتماعی و فرهنگی دولت و با هدف توزیع عادلانه منابع - به ویژه در مناطق محروم - افزایش تولید و اشتغالزایی، به بنگاه‌های کوچک اقتصادی و زود بازده و کار آفرین تسهیلات پرداخت می‌کند. بر اساس این گزارش، اولویت اعطای این تسهیلات در سال جاری به طرح‌های نیمه تمام و نیازمند سرمایه در گردش مورد مشارکت با بانک می‌باشد.



رئیس هیأت مدیره بانک

شهر اعلام کرد: بانک شهر با تمام توان آماده نوسازی بافت‌های فرسوده شهری است.



خصوصی سازی، از قیمت‌های بالایی برخوردار نبوده‌اند.

اقتصاد ایران: به نظر شما خصوصی سازی‌های انجام شده موفق ارزیابی می‌شوند؟

سنجش میزان موفقیت خصوصی سازی، باید از ابعاد کارایی بنگاه‌ها، کوچک کردن بخش دولتی، ورود بخش خصوصی واقعی به اقتصاد ارتقای عملکرد بنگاه‌ها، توانمند شدن بخش خصوصی و امثالهم بوده تا روند توسعه اقتصادی کشور تسریع شود. این که آیا به این نتایج رسیده‌ایم یا خیر، موضوعی است که باید برای ارزیابی موفقیت خصوصی سازی‌های انجام شده، مورد بررسی قرار بگیرد. اما به نظر من، حضور بخش خصوصی واقعی در اقتصاد افزایش نیافته و این بخش توانمند نشده است. از سوی دیگر، فرآیند تولید در شرکت‌های دولتی خصوصی شده، تغییری نکرده و هنوز به همان روال قبلی ادامه دارد.

اقتصاد ایران: چه روشی را برای خصوصی سازی شرکت‌ها موفق می‌دانید؟

واگذاری سهام از بخش دولتی به سه روش انجام می‌شود که یکی از آنها فروش سهام است. در روش بعدی، بخشی از سهام یک شرکت به عنوان پرداخت مطالبات دولتی واگذار می‌شود. در سومین روش هم بخشی از سهام در قالب سهام عدالت واگذار می‌گردد که در این روش، خصوصی سازی صورت نگرفته و مدیریت همچنان دولتی باقی می‌ماند. فکر می‌کنم واگذاری سهام در بورس و واگذاری سهام در مقابل بدهی‌های دولت، از اشکال کمتر برخوردار باشند.

اقتصاد ایران: با توجه به تجربه ناموفق عمده کشورهای این طریقی شبیه به سهام عدالت استفاده کرده‌اند، آینده این طرح را چگونه می‌بینید؟

کشورهایی مانند لهستان و آلمان شرقی که توزیع عمومی سهام بنگاه‌های اقتصادی دولتی را تجربه کرده‌اند، بیشتر نظام کمونیستی در آنها حاکم بوده و سازوکار بازار سهام را در اقتصاد خود نداشته‌اند. در این کشورها، توزیع سهام بر اساس سود آوری و ارزش آنها نبود و با توجه به این که مردم تجربه سهام‌داری نداشتند، مدیریت بنگاه‌ها مختل شد و فسادهایی اتفاق افتادند که در مجموع، موجب عدم موفقیت طرح توزیع عمومی سهام شرکت‌های دولتی گردیدند. اما سهام عدالت در ایران به مردم واگذار شده است. در رابطه با کشور ما باید گفت به رغم نقاط ضعف این برنامه و سیاست‌های آن، می‌توان به خوبی آن را اجرا کرد تا شاهد شکل‌گیری طبقه سهام‌دار در کشور باشیم. در این صورت، در نهایت، خصوصی سازی واقعی اتفاق می‌افتد.

اقتصاد ایران: متشکریم. ■