

چرا افق سرمایه‌گذاری‌ها کوتاه‌مدت‌شده است؟

یکی از مهم‌ترین اهرم‌های تامین مالی صنایع مختلف کشور، بازار سرمایه یا بورس اوراق بهادار است. سهام‌داران برحسب پیش‌بینی خود از بازار، سهام شرکت‌های سوده را خریدوفروش می‌کنند. اما عده زیادی از آنان معامله‌گران سوداگری هستند که امروز سهمی را می‌خرند و فردا برای «توسان‌گیری» آن را می‌فروشند. به نظر می‌رسد نفع آن‌ها با نفع کل بازار یا اقتصاد کشور همگون نیست. می‌توان سهام‌داران را تشویق به سرمایه‌گذاری در صنایعی کرد که در موقعیت فعلی نیاز بیشتری به تامین مالی دارند و در صورت تامین اعتبار یا نقدینگی شدن، کشش بیشتری برای تولید خواهند داشت. این گمانه‌ها در مورد شرایط فعلی بازار به زبان بسیاری از کارشناسان جاری است اما باید توجه داشت که شرایط بازار امروز مہیای چنین توصیه‌هایی نیست.

بازار سرمایه شرایط و مختصات خاص خود را دارد. در شرایط فعلی، شرکت‌ها و بازار به طور کلی گرفتار بحران نقدینگی هستند. از سوی دیگر انتظار برخی افراد از بازار سرمایه کمی غیرمنطقی است. این عده توقع دارند بازار سرمایه پول تولید کند. اما واقعا نمی‌شود چنین انتظاری از بازار سرمایه داشت. در این بازار فقط پول از صنعتی به صنعت دیگر منتقل می‌شود. زیرا افراد هر آن ممکن است سهام شرکتی که دارند را بفروشند و سهام شرکت دیگری را بخرند.

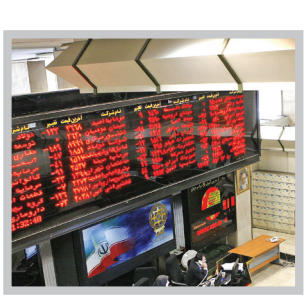
به لحاظ متغیرهای بنیادی، بازار در کوتاه‌مدت و میان‌مدت دلیلی برای رشد ندارد. بازار بسیار پرنریسکی داریم که دوره (سیکل)‌های رونق و رکود بسیار کوتاهی دارد. بنابراین نمی‌توان حتی به یک نفر آماتور توصیه کرد که اگر سهم شرکت X را در صنعت Y بخری، سود خوبی خواهی برد. نمی‌توان به صرف افق روشن‌تر یک صنعت مثل صنایع معدنی، آماتورها را روانه این گونه صنایع کرد.راز سوی دیگر توقع به‌جایی نیست که هزینه رونق صنایع را سرمایه‌گذار بدهد. نمی‌توان انتظار داشت کسی پول خود را وارد حوزه سرمایه‌گذاری کند و در عین حال، توقع انتفاع نداشته باشد. فعالیت اقتصادی بر مبنای انتفاع و سود حرکت می‌کند و نمی‌شود انتظار داشت که افراد پول‌های خود را به مقصدی نامطمئن سوق دهند. ضمن اینکه مگر چند درصد از فعالان اقتصادی در بازار سرمایه حضور دارند؟ این حجم کم سرمایه‌گذاران حاضر در بورس نمی‌تواند یک اقتصاد را حرکت دهد. بنابراین لازم است انتظارآتمان را منطقی‌تر کنیم.

باید تأکید کنیم افق دید در اقتصاد ما بسیار پایین آمده است. من که وارد فعالیت اقتصادی می‌شوم افق دیدم چند سال نیست، بلکه به سود امروز و فردای خودم فکر می‌کنم. در شرایطی داریم به این سوژه می‌پردازیم که افق دید هیچ سرمایه‌گذاری بیش از چهار ماه نیست. حتی نباید در چنین شرایطی از سرمایه‌گذار توقع داشت که با افق یکی دوساله خرید کند.

افق دید کوتاه‌مدت ریشه در مسائل فرهنگی دارد. این یک رفتار غلط اقتصادی است. به طور مثال وقتی به یک فعال بورس بگویید در ازای خرید سهام شرکت X از صنعت Y، حاضرم به تو ماهانه ۴ درصد (یعنی سالانه ۴۸ درصد) سود بدهم، می‌گویید من از تو می‌خواهم سود ۴ درصد ماهانه من را همان روز اول ماه پرداخت کنی و تعهد می‌دهم از سهمم، توقع حرکت در ۲۹ روز باقی‌مانده ماه را نداشته باشم.

این اتفاق برای سرمایه‌گذاران ما افتاده است، چراکه در ۱۰ سال گذشته شاهد بی‌ثباتی اقتصادی بوده‌ایم. شرایط پرتلاطمی داشتیم که هرروز و هر لحظه، قیمت سسکه و ارز در حال نوسان بود و فعال اقتصادی نمی‌توانست برای چند ماه آینده و حتی چند روز بعد خود برنامه‌ریزی کند.در نتیجه، اگر چه به صورت کلی بازار سرمایه می‌تواند موتور تزریق نقدینگی به صنایع مختلف اقتصاد کشور باشد، اما در شرایط فعلی این توقع منطقی نیست. زیرا بازار توان نگاه بلندمدت را ندارد و نمی‌تواند روی سهمی برنامه بریزد که سوددهی‌اش مثلاً یکی دو سال بعد آغاز می‌شود.

دبیر کل کانون نهادهای سرمایه‌گذاری ایران



رشد ۱۰/۹ درصدی خریدوفروش مسکن در شهر یورماه

بازار مسکن در شهر یورماه شاهد رشد ۱۰/۹ درصدی معاملات خریدوفروش مسکن بود. این آمار را بانک مرکزی در مورد تهران اعلام کرده است. در این ماه ۱۴ هزار و ۲۸۷ واحد مسکونی در تهران خریدوفروش شدند که در سایه این رشد معاملات، متوسط قیمت املاک تهران نیز بارشد ۲/۳ درصد نسبت به شهر یورماه سال ۹۴ به ۴ میلیون و ۲۷۰ هزار تومان افزایش یافت. علاوه بر این تعداد معاملات واحدهای مسکونی شش ماه‌اول امسال در مقایسه با سال گذشته ۱۴/۷ درصد رشد را نشان می‌دهد. از سوی دیگر نرخ رشد اجاره‌بهای شهر یورماه امسال نسبت به شهریور سال ۹۴ در تهران و کل کشور به ترتیب ۹/۷ و ۹/۳ درصد بوده است.

۰۴ | آکتیو نو



تلاش برای گره‌گشایی از کار اصناف

آتی‌هنوروند تسهیل فضای کسب‌وکار اصناف کشور واقدامات دولت در این زمینه را بررسی می‌کند



وقتی پروانه صنفی صادر می‌شود، حداقل یک نفر شاغل می‌شود؛ این در حالی است که در فضای واقعی و غیرآزمایشگاهی می‌بینیم که واحدهای صنفی فعال چندین نفر را برای کار استخدام می‌کنند و به کار می‌گیرند

او در این باره اضافه می‌کند: «در یک ماه پیش جلساتی با محسن صالحی‌نیا، معاون امور صنایع وزیر صنعت به‌عنوان هماهنگ‌کننده نیاز واحدهای تولیدی، داشتیم و نیازز واحدهای صنفی را اعلام کردیم.» رئیس مرکز امور اصناف و بازرگانان وزارت صنعت اضافه می‌کند: «تقاضای ما برای اختصاص ۲۰ هزار میلیارد تومان اعتبار تسهیلات در حال پیگیری است.»

■ کاهش زمان صدور مجوزها به ۳۰ روز

رئیس مرکز امور اصناف و بازرگانان وزارت صنعت با بیان اینکه در راستای تسهیل فضای کسب‌وکار و اجرای ماده ۱۲ قانون اصناف، اقدام به کاهش زمان و مراحل صدور پروانه کسب‌وکار کرده‌ایم می‌گوید: «پیش‌ازاین، روند صدور مجوز سه ماه طول می‌کشید اما در حال حاضر قانون ما را موقوف کرده که این روند بین یک تا سه ماه باشد؛ به این معنا که قانون‌گذار از ما خواسته تمام تلاش خود را برای کاهش پروسه صدور پروانه به یک ماه انجام دهیم.» صادقی با تأکید بر اینکه قصد دارند این زمان را به ۱۵ روز کاهش دهند توضیح می‌دهد: «در هر شهرستان کوچک تا تهران بزرگ، سایتی راه انداخته‌ایم تا مردم با مراجعه به آن، تقاضای خود را برای دریافت مجوز کسب‌وکار در حوزه اصناف ثبت کنند. و اگر اصناف و اتحادیه‌ها در عرض ۱۵ روز پاسخی به آن ندهند، به‌منزله تأیید در خواست قلمداد خواهد شد.» او با اشاره به اینکه سیستم صدور مجوز با بیش از ۸ هزار اتحادیه در تعامل است ادامه می‌دهد: «هم‌اکنون محدودیت جغرافیایی واحدهای صنفی را برداشته‌ایم و به‌جز برخی واحدها مانند نانوائی‌ها، که از آرد بارانهای استفاده می‌کنند، بقیه واحدها محدودیتی برای تأسیس در نواحی نزدیک به یکدیگر ندارند.»

■ پنج اقدامی که دولت باید انجام دهد

صحت‌های بدالله صادقی، رئیس مرکز امور اصناف و بازرگانان وزارت صنعت باب‌تاب‌دهنده تلاشی است برای بازر تر شدن فضای اقدامات دولتی در حوزه کسب‌وکار. دولت در سال‌های گذشته تلاش داشته بروکراسی یا به تعبیر فارسی، کاغذبازی موجود در روند اداری صدور مجوزها را کاهش دهد. کاهش تعداد مدارک لازم، اینترنتی‌تر کردن، کاهش مقررات دست‌وپاگیر، کاهش زمان تشویق در خواست‌کنندگان فرایند صدور مجوز چهار اقدامی است که وزارت صنعت دودسگانهای اجرایی کشور باید مدنظر قرار دهند. در این صورت قطعاً شاهد سرعت‌گیری روند تأسیس کسب‌وکارهای جدید در کشور و افزایش تولید ناخالص داخلی کشور خواهیم بود.

■ فعالیت سه میلیون واحد صنفی در کشور

به گفته علی طیب‌نیا، وزیر اقتصاد، ۲ میلیون واحد صنفی در ۳۹۷ شهر کشور مشغول به فعالیت هستند که به‌قول خود، او اگر واحدهای صنفی بدون پروانه را نیز حساب کنیم، این رقم به ۳ میلیون واحد صنفی افزایش می‌یابد. آمارهایی که بدالله صادقی، رئیس مرکز امور اصناف و بازرگانان، اعلام می‌کند نیز موید گفته‌های وزیر اقتصاد است. بدالله صادقی در معاونت «امور اقتصادی و بازرگانی» وزارت صنعت، هم‌اکنون به‌عنوان رئیس مرکز امور اصناف و بازرگانان فعالیت می‌کند و پیش از این و در دولت قبل، مدیر کل صنعت، معدن و تجارت استان تهران بود. او برای اینکه از تجربه خود در حوزه اصناف بگوید علاوه‌بر مسئولیت فعلی، بر مسئولیت خود در دولت گذشته نیز تأکید می‌کند. آتی‌هنو با او گفت‌وگو کرده تا مشخص کند دولت‌تدبیر و امید برای اصناف کشور چه کرده است.

صادقی با اشاره به اینکه ۳ میلیون واحد صنفی در کشور فعالیت می‌کنند می‌گوید: «از این تعداد، ۶۰۰ هزار واحد صنفی را واحدهای تولیدی، یک میلیون و ۳۰۰ هزار واحد را واحدهای توزیعی و یک میلیون واحد را نیز واحدهای خدماتی تشکیل می‌دهند.»

■ تولید سالانه حداقل ۱۵۰ هزار شغل با اصناف

رئیس مرکز امور اصناف و بازرگانسان وزارت صنعت چند دقیقه از گفت‌وگو را به موضوع اشتغال حاصل از فعالیت اصناف اختصاص می‌دهد. او معتقد است اصناف در اوضاع رکودی کشور کمک بسیاری به اشتغال کشور کرده‌وی‌کنند. صادقی به آتی‌هنو می‌گوید: «در سال حدود ۱۵۰ هزار پروانه صنفی در رشته‌های مختلف صادر می‌شود.» او برای نتیجه‌گیری ثانویه خود، مطلبی را فرض می‌گیرد که شاید کمتر به آن توجه شده است: «وقتی یک پروانه صنفی صادر می‌شود، حداقل یک نفر به ازای پروانه صادر شده شاغل می‌شود؛ این در حالی است که در فضای واقعی و غیرآزمایشگاهی می‌بینیم که واحدهای صنفی فعال چندین نفر را برای کار استخدام می‌کنند و به کار می‌گیرند.» او واضح‌ترین مثال ممکن را می‌زند: «در هر

پیش‌شناس

”

بدالله صادقی می‌گوید: «چاره کار را فقط تسهیلات نمی‌دانیم ثانیاً تنگناهای دولت و بانک مرکزی را به جهت توان بانک‌ها و افزایش نقدینگی حاصل از پرداخت تسهیلات به اصناف درک می‌کنیم.» او توضیح می‌دهد: «با این حال پیشنهاد دادیم به ۱۵ رشته تولیدی مانند پوشاک، کیف، لوتر، مبلان، کفش و ۱۰ رشته تولیدی مانند پوشاک، کیف، لوتر، مبلان، کفش و ۱۰ رشته دیگر که مناسب هستند و ۲۰۰ هزار واحد صنفی را شامل می‌شوند، ۲۰ هزار میلیارد تومان اعتبار داده شود.»

سه نکته مهم که باید برای دریافت کارت اعتباری بدانید

می‌تواند اعلام کند نیازی به دریافت وثیقه ملکی برای ارائه کارت اعتباری ۳۰ و ۵۰ میلیون تومانی نیست.

■ **کارت اعتباری فقط ۱۰، ۳۰ و ۵۰ میلیون تومان نیست** طبق اعلام بانک مرکزی، کارت‌های اعتباری در سه سقف ۱۰، ۳۰ و ۵۰ میلیونی عرضه می‌شوند، اما به گفته فرشاد حیدری، معاون نظارتی بانک مرکزی، قرار نیست این کارت‌ها به صورت قطعی در همین سه مبلغ پرداخت شوند. بلکه بانک می‌تواند در کارت برنزی، مبالفی کمتر از ۱۰ میلیون، در کارت نقره‌ای مبالغی کمتر از ۳۰ میلیون و در کارت طلایی مبالغی کمتر از

■ **حقوق و کارکرد حساب متقاضی، مبنای قضاوت بانک** گفته شده برای دریافت کارت اعتباری ۱۰ میلیون تومانی، نیاز به یک ضامن با گواهی کسر از حقوق است. اما اگر متقاضی بخواهد کارت اعتباری نقره‌ای یا طلایی ۳۰ و ۵۰ میلیون تومان را دریافت کند، باید سند ملکی را به‌عنوان وثیقه نزد بانک بگذارد. اما پیگیری‌های خبرنگار آتی‌هنو نشان می‌دهد روسای شعب بانک‌ها، حرف آخر را می‌زنند. آن‌ها به حقوق متقاضی و کارکرد حساب بانکی متقاضی نزد آن شعبه نگاه می‌کنند. بنابراین ممکن است برای دریافت کارت اعتباری ۱۰ میلیونی هم گواهی کسر از حقوق لازم نباشد. حتی رئیس شعبه



یکشنبه ۱۱ مهر ۱۳۹۵ ● شماره هفتاد و سه

A T I V E H N O

عرضه کارت‌های اعتباری برنزی، نقره‌ای و طلایی خرید کالا و خدمات آغاز شد

۵۰ میلیون شارژ کند.

■ **کارت‌های اعتباری با سود ۱/۱۹ درصدی عرضه می‌شوند**

از اول بنا بود سود تسهیلات کارت اعتباری خرید کالا و خدمات بانک مرکزی ۱۸ درصد باشد. اما معاون نظارتی بانک مرکزی هفته گذشته اعلام کرد درصد واقعی سود این تسهیلات حدود ۱۹/۱ درصد خواهد بود. ۱/۱ درصد مازاد بر سود قبلی ناشی از آنبان یک درصدی سالانه بر مبلغ کارت و هزینه صدور کارت است.