



کاریکاتور امروز / صفحه ۱۲

با حذف ماده ۱۳۵ بر نامه ششم توسعه اتفاق افتاد

# رسیدگی به اموال مسئولان شاید وقتی دیگر

تجارت- گروه سیاسی- گورش شوقشاهی: بارها شاهد بودیم که بسیاری از مسوولان به دلیل داشتن اموال و دارایی‌های در خور توجه و البته سوال برانگیز، مسودات‌هایم آذهان عمومی قرار گرفته‌اند و اتهاماتی که به صورت شایعه در بین مردم منتشر می‌شود، تبعات نامناسبی برای نظام داشته است. به همین دلیل قانون رسیدگی به دارایی و اموال مسوولان به صورت جدی مورد توجه قرار گرفت. البته طرح رسیدگی به دارایی مقامات و مسئولان و کارگزاران نظام جمهوری اسلامی ایران عمری ۱۰۰ ماهه دارد و سه دوره هفتم، هشتم و نهم مجلس شورای اسلامی را پشت سر گذاشته است. اولین جرقه رسیدگی به دارایی مسوولان در قالب طرح "صیانت جامعه در برابر مفاسد اقتصادی" با امضای جمعی از نمایندگان در مجلس هفتم مطرح شد. این طرح پس از ارجاع به کمیسیون قضایی و حقوقی مجلس به صحن بهارستان راه یافت اما در عین ناباوری و با اختلاف رأی اندکی رد شد. البته دست‌اندر کاران این طرح با ایجاد برخی تغییرات جزئی در این طرح، آن را امجدابا ۴۰ امضا و در قالب طرحی یک فوریتی به صحن

## گزارش ویژه

ارویایی‌ها در ایران کاشف نفت شدند

## کشف ۱۳ میدان گازی و نفتی جدید در دولت یازدهم



## آشتی ملی در شرایط فعلی موضوعیت ندارد

رییس قوه‌قضاییه گفت: من قطعا مخالف آشتی، صلح و دوستی نیستم. به گزارش ایلنا، آیت‌الله‌املی لاریجانی در جلسه مسئولان عالی قضایی، با تقدیر از حضور باشکوه مردم در راهپیمایی ۲۲ بهمن، این حضور با عظمت را خشتی کتنده بسیاری از فریبکاری‌ها شیطنت‌ها، فشارها و تحریم‌های دشمن دانست و تصریح کرد: حضور ده‌ها میلیونی مردم در راهپیمایی سار و پیروزی انقلاب، نمایش اتحاد و انسجام ملی و پاسخی محکم به برخی پایه سرائی‌ها به خصوص از سوی آمریکا بود و نشان داد که دشمن به رغم همه تلاش‌ها برای تفرقه‌افکنی و نشر اکاذیب برای ایجاد فضای ...

همین صفحه

اقتصادی، سیاسی و اجتماعی

نسخه الکترونیک روزنامه را ه‌سر روز در س‌ایت WWW.Tejaratonline.IR مشاهده کنید.

# تجارت

سه‌شنبه ۲۶ بهمن ۱۳۹۵ • ۱۶ جمادی‌الاولی ۱۴۳۸

سال چهارم • شماره ۱۲۹۹۶ • صفحه ۱۰۰۰ • نومان

Tue • 14 Feb. 2017 • 12 page

پیشنهاد تجارت

مزایقه رگودرا

مردم احساس می‌کنند

۵ شرکت در نوبت

عرضه بورس تهران

صنعت فولاد

در آستانه تحول بزرگ

سر مقاله

قیمت‌منصفانه

قرار داد اختیار معامله

دکتر احمد یزدان‌پناه

اقتصاددان و استاد دانشگاه

باید دانست که

ریاضی‌دانان

وال استریت

فرمول‌هایی را برای قیمت‌منصفانه

(قیمت تابلو) یک‌برگ اختیار معامله

خرید (Call) یا فروش (put) ارائه

کرده‌اند. قیمت‌گذاری اختیار خرید

(call option)، مثل هر چیز دیگر در

بورس هامثل وال استریت، بر پایه عرضه

و تقاضایی که...

ادامه در همین صفحه

یادداشت

آزمایش موشکی کره شمالی

بهترین موقعیت برای ژاپن

موی جیوفسکی

ایندیندینت

آزمایش موشکی کره

شمالی، موقعیتی ایده

آل را برای ژاپن فراهم

کرد. امری که باعث خواهد شد دونالد

ترامپ سیاست خود را آسیا را تغییر دهد.

برای شینزو ابه مذاکرات با آمریکا تنها

برای تأیید نقش مهم‌ترین متحد ژاپن

در آسیا بود. وعده رئیس جمهور آمریکا

به حمایت کامل از توکیو نشانگر علاقه

ژاپنی‌ها به ترامپ است...

ادامه در همین صفحه

قیمت‌منصفانه قرار داد اختیار معامله

ادامه از همین صفحه

... توسط فروشنندگان و خریداران آن قرارداد اختیار معامله در هر نقطه از زمان خلق می‌شوند، انجام می‌پذیرد. در فراسوی این توضیح ساده قیمت‌گذاری قرارداد اختیار معامله به کمک عرضه و تقاضا، باید دانست که ریاضی‌دانان وال استریت فرمول‌هایی را برای قیمت‌منصفانه (قیمت تابلو) یک‌برگ اختیار معامله خرید (Call) یا فروش (put) ارائه کرده‌اند. یکی از متداول‌ترین و مشهورترین آنها «مدل قیمت‌گذاری اختیار معامله بلک-شولز (BS)» است که کاملاً پیچیده بوده که حتی اشاره به آن از دامنه و حوصله این یادداشت‌ها خارج است. ولی آنچه آن مدل می‌گوید آن است که عوامل عمدی‌ای که بر قیمت قرارداد‌های اختیار معامله اثر گذارند، عبارت‌اند از:

• تفاوت بین قیمت توافقی اختیار معامله و قیمت جاری دارایی پایه مورد نظر (سهام، ذرت، طلا، نفت ...)

• تعداد روز‌هایی که تا تاریخ انقضا باقی مانده است

• نوسانات انتظاری در سهم یا دارایی پایه

اشکار است که تفاوت میان قیمت توافقی و قیمت جاری مهم‌ترین عامل به حساب می‌آید. حق خرید گوگل (GOOG) به ۷۰۰ دلار، وقتی آن سهم ۶۰۰ دلار است می‌بایست ارزش کمتری از حق خرید آن در ۶۵۰ دلار داشته باشد. به همین ترتیب – در خصوص عامل دوم- حق خرید گوگل برای ۲ ماهه به ۶۵۰ دلار می‌بایست ارزشی بیشتر از حق خرید آن برای ۳۰ روز داشته باشد. در مورد عامل سوم یعنی نوسان‌پذیری، از آنجاکه goog به سی‌پهولت می‌تواند در یک روز نوسان ۱۰ دلاری داشته باشد، قرارداد اختیار معامله گوگل با سهمی بیشتر از قرارداد جنرال الکتریک (GE) باشد که نوسان قیمت سهام روزانه آن ۵۰ سنت یا کمتر است.

وقتی شما درک و فهم درستی از ۳ عنصر گفته شده پیدا کردید بدین مفهوم فکر کنید که قیمت اختیار معامله از دو عنصر اصلی تشکیل شده است: ارزش آن در شرایط In – THE Money (-) یا (ITM) که بیان ارزش ذاتی می‌گویند و «ارزش زمانی» که آن را «صرف ریسک» (Risk Premium) نیز می‌ماند). یک بار برای قرارداد اختیار خرید (Call option) جهت خرید تعدادی از سهام ایل (AAPL) به ۳۳۵ وقتی که آن سهم به ۳۳۰ دلار معامله می‌شود. در شرایط (ITM) باشد و لذا شما درمی‌یابید، حداقل قیمت آن ۵ دلار خواهد بود. شاید شما مطلع شوید که آن قرارداد اختیار معامله در بورس به ۶ دلار معامله می‌شود. به این اضافه ارزش یک دلاری «ارزش زمانی» که و «صرف ریسک» می‌گویند و بیان گر آن مبلغ اضافی است که آن بازار تا زمان کامل وارد بیزارزد و این علامت را به فعالان بازار بدهد که قیمت سهام ایل به روند صعودی یک دوره ادامه می‌دهد.

برای شناخت بهتر قیمت‌گذاری یک قرارداد اختیار خرید، اجازه دهید به سه عامل اثر گذار گفته‌شده در بالا نگاه‌های دوباره و عمیق‌تر داشته باشیم. در مورد عامل اول یعنی تفاوت قیمت توافقی آن اختیار معامله و سهم پایه مورد نظر (Underlying). امیدوارم این امر روشن شده باشد که اگر سهم ایل به قیمت ۳۰۵ دلار باشد آنگاه «اختیار خرید» ۳۱۰ دلاری بایستی گران‌تر از اختیار ۲۳۰ دلاری باشد و منتظر خرید ۳۳۰ دلاری از ۳۳۰ دلاری گران‌تر نخواهد بود؛ اشکار است شانس بیشتری برای سهم ایل وجود دارد که به‌اندازه ۱۰ دلار افزایش یابد تا ۲۰ دلار. وقتی به جدول قیمت‌های اختیار‌های معامله ایل در بورس نگاه می‌کنید خواهید دید اختیار خرید‌های با قیمت توافقی کمتر نسبت به آن‌هایی که قیمت‌های توافقی بالاتر دارند گران‌تر هستند. دومین عامل مهم اثر گذار بر قیمت آن قرارداد، تعداد روز‌هایی هستند که به تاریخ انقضای قرارداد اختیار خرید یا فروش باقی مانده است. اگر امروز اول ژانویه است و ما قیمت ایل را برای اختیار خرید ژانویه که ۲۱۰ دلار می باشد را با اختیار خرید آن برای فوریه که ۳۱۰ دلار است مقایسه کنیم، اختیار معامله ژانویه ۱۵ روز، ولی اختیار معامله فوریه ۴۵ روز تا تاریخ انقضا فاصله‌دارند. لذا انتظار داریم که اختیار معامله‌های فوریه گران‌تر از اختیار معامله‌های ژانویه باشد. برای مثال، در مورد تابلوی سهم ایل، اولین اختیار معامله ارائه‌شده به قیمت ۳۵۰ دلار اختیار خرید برای چهارم فوریه ۲۰۱۱ به ۳۱۵ دلار قیمت‌گذاری شده است و دومین اختیار نیز ۳۰۵ دلار برای نوزدهم فوریه ۲۰۱۱ به ۳۲۵ دلار قیمت‌خورد شده است. این ۱۵ روز اضافی باعث افزایش ۰.۷۵ دلاری به قیمت آن قرارداد اختیار معامله شده است. سومین عامل اثر گذار بر قیمت آن قراردادها نوسان‌پذیری انتظاری آن سهم در روز‌های باقی‌مانده به تاریخ انقضای آن است. طبیعی است که قیمت اختیار معامله‌های پرسوسان، گران‌تر از قیمت قرارداد اختیار معامله‌های با نوسانات کم هستند. سهمی که غالباً نوسانی چند دلاری در روز دارند (مثل گوگل) عموماً قرارداد‌های اختیار معامله گران‌تری در مقایسه با سهمی که فقط یک یا دو سنتی (Dime) یعنی ده تا بیست سنت، در روز نوسان می‌کنند، هستند (جنرال الکتریک). در مورد نوسان‌پذیری ذکر این‌کنن اهمیت دارد که قرارداد‌های اختیار معامله غالباً در عرض هفته‌ای که سود انتظاری اعلام می‌شوند قیمت‌های پیدای می‌کنند. چرا چنین است؟ زیرا روز‌های پرسوسان برای سهام روز‌هایی هستند که سودهای سورپرایزی اعلام‌شده‌اند. لذا منتقلی است، اختیار خرید فوریه ۳۱۰ دلاری گران‌تر از اختیار معامله خرید ۳۱۰ دلاری ژانویه باشد و اختیار معامله مارس برای ۳۱۰ دلار گران‌تر از فوریه آن قرارداد باشد. برای شمشارش روز‌های باقی‌مانده به انقضای قرارداد‌های اختیار خرید، متوجه ایام تعطیل در کشور خود، باشید.

ظریف در دیدار وزیر خارجه لو کرزامبورگ تاکید کرد:

ایجاد چشم انداز توسعه روابط با اروپا پس از برجام



وزیر امور خارجه ایران به همکاری و توسعه روابط با کشورهای عضو اتحادیه گفت: پس از برجام چشم اندازهای مورد انتظار برای توسعه روابط بین‌المللی بسیار مثبت است. من قطعا مخالف آشتی، صلح و دوستی نیستم اما بحث بر سر این است که آشتی ملی در حال حاضر موضوع ندارد، مردم با هم قهر نیستند که نیازمند آشتی ملی باشد. رئیس دستگاه قضایی افزود: عده‌ای در جریان آشتی از مردم جدا شدند. مشکل از مردم نیست مشکل از آنهاست که از مردم جدا شدند. آنها باید به دور از فرافکنی از مسیر نادرست خود که همسایگی با دشمن است، بازگردند و به مردم ببینوند. راه بازگشت نیز قبول اشتباه است.

ایجاد چشم انداز توسعه روابط با اروپا پس از برجام

وزیر امور خارجه لو کرزامبورگ نیز با اظهار مسرت از سفر به تهران اظهار همکاری‌های بانکی با لو کرزامبورگ اعلام کرد. «ژان اسلبورن» وزیر امور خارجه لو کرزامبورگ نیز با اظهار مسرت از سفر به تهران اظهار همکاری‌های بانکی با لو کرزامبورگ اعلام کرد. «ژان اسلبورن» وزیر امور خارجه لو کرزامبورگ نیز با اظهار مسرت از سفر به تهران اظهار همکاری‌های بانکی با لو کرزامبورگ اعلام کرد. «ژان اسلبورن» وزیر امور خارجه لو کرزامبورگ نیز با اظهار مسرت از سفر به تهران اظهار همکاری‌های بانکی با لو کرزامبورگ اعلام کرد.

آزمایش موشکی کره شمالی

بهترین موقعیت برای ژاپن

ادامه از همین صفحه

... بیا توجه به بی‌اطمینانی درباره رابطه اروپا و آمریکا و همچنین بزرگیت ، رابطه با روسیه و آینده اتحاد آمریکا با ناتو ، فراموش کردن این امر ساده تر است که در بخش‌های دیگر دنیا نیز بی‌اعتمادی وجود دارد.
آزمایش موشکی کره شمالی از روی دریای ژاپن در زمانی که نخست‌وزیر ژاپن به امریکا سفر کرده است نشانگر تلاش برای جلب توجه است. کیم جونگ اون به چیزی که می‌بیند عکس‌العمل نشان می‌دهد. آنچه کیم جونگ اون در هفته گذشته مشاهده کرد تلاش شینزو ابه برای قراردادن ژاپن بر روی نقشه جهانی ترامپ بود و آزمایش موشکی کره شمالی پاسخ "به من نگاه کنید" بود. شاید دونالد ترامپ ترجیح می‌داد تا با دیگر کشورها رابطه برقرار کنند چه این رابطه جداگانه اقتصادی و یا ژئوپولیتیکی باشد. اما چنان‌ا راه‌های بسیاری به یکدیگر متصل است و در جاهای بسیاری منطقه همانند منطقه آسیا حساس است. کره شمالی و ژاپن نیز پرسش مشابهی را دارند و سعی دارند تا سیاست‌ناشناخته دولت ترامپ را عملکرد خود تغییر دهند. مشاهده در برخورد مجزا رویکرد توکیو را توجیح می‌کند اول در سطح جهانی است که همراه با گیج شدن همه اپریورزی دونالد ترامپ است. این اکنون دنیای جدید است جایی که راه‌های قدیمی شاید دیگر کاربرد نداشته باشد. از طرف دیگر هیچکس نمی‌داند چه می‌شود و همه به دنبال نشانه‌هایی از مسیر آتی دولت آمریکا هستند تا جای پای خود را محکم کنند. موضوع دیگر رویکرد پرخطری است که شینزو ابه برای حمایت از منافع ژاپن به کار برده است که تاکنون جواب داده است. تلاش‌های مشابهی توسط تترزا نخست‌وزیر انگلیس در رابطه با همکاری با واشنگتن صورت گرفت اما تفاوت اصلی این دو نگرانی در درباره عقاید داخلی در انگلیس بود و سفر سریع تترزا می‌به‌امریکا و عکس‌العمل ضعیف نخست‌وزیر انگلیس به قانون منع ورود هفت کشور مسلمان باعث شد تا با انتقاد در داخل کشور روبرو شود. اما آقای ابه با نگرانی کمتری روبرو است. اگر چه محبوبیت ابه به دلیل مشکلات اقتصادی کاهش داشته است اما سفر و به‌امریکا برای نخست‌وزیر ژاپن پرسود بود و توانست نظر آمریکا نسبت به چین و کره شمالی را تحت تاثیر بگذارد.

تر جمه : فاطمه مهتدی

رییس قوه قضاییه: آشتی ملی در شرایط فعلی موضوعیت ندارد

اینها اشتباه حسابیاتی شده که تصور می‌کند اگر تحریم

و فشار را افزایش دهد مردم ما از آرزمان‌های خود دست

می‌کشند؛ غافل از اینکه مردم پای آرزمان‌های انقلاب

اسلامی ایستادند و هر جا که بحث منافع و امنیت ملی

مطرح باشد با اکتار گذاشتن اختلاف سابق انسجام و

همبستگی شان بیشتر از هر زمان دیگری می‌شود. رئیس

قوه قضاییه همچنین با اشاره به طرح برخی مسائل نظیر

«آشتی ملی» در روز‌های اخیر، تاکید کرد: آشتی ملی در

جایی موضوعیت دارد که اختلافات اساسی وجود داشته

باشد. میان مردم فهیم و بصیر ما چه اختلاف و تفرقه‌ای

هست که نیازمند آشتی ملی باشد؟ هیچ کس منکر وجود

اختلاف سابق نیست اما همه می‌بینیم وقتی بحث منافع

و امنیت ملی مطرح است، همه مردم اختلاف سابقه را اکتار

## سامانه خدمات بانکی نابینایان بانک قرض الحسنه رسالت راه اندازی شد

در جامعه تاکید کرد. منصور شادکام اظهار امیدواری کرد: نابینایان بتوانند از رسالت اجتماعی بانک قرض الحسنه رسالت به خوبی بهره مند شوند. در ادامه سعید صادق پور مدیر عامل شرکت پکتوس گفت: باراه اندازی این سامانه هموطنان روش‌شندل می‌توانند با مراجعه به شعب مجهز به سامانه تمام خدمات دریافت، پرداخت، افتتاح حساب و... را به تنهایی و با استفاده از این سامانه انجام دهند.

اساس کار سامانه خدمات بانکی نابینایان، شامل دستگاه برجسته‌نگار و نرم‌افزار فرم‌های بانکی، به‌گونه‌ایست که فرد نابینا می‌تواند فرم‌های درخواست انواع عملیات بانکی مثل افتتاح حساب، دریافت و واریز وجه، خدمات کارت و ... را با استفاده از ورودی و خروجی‌های صوتی و بریل تکمیل کند، سپس فرم‌های تکمیل شده توسط چاپگر باجه برپت شده و برای انجام عملیات در اختیار مسئول باجه قرار می‌گیرد. در پایان مراسم یکی از روش‌ندانان به صورت نمادین از سامانه خدمات بانکی نابینایان استفاده کرد.



استان هائیز به این سامانه مجهز خواهند شد. مدیر عامل بانک قرض الحسنه رسالت گفت: سعی بر این است باراه اندازی کانونی در بانکداری اجتماعی خدماتی متمرکز به روش‌ندانان ارائه شود. با ایجاد این کانون و تمرکز در موبایل بانک و اینترنت بانک، مراجعه حضوری روش‌ندانان به شعب به حداقل می‌رسد و خدمات متنوعی نیز در یافت خواهند کرد. قائم‌مقام انجمن نابینایان ایران با اشاره به اقدامات صورت گرفته برای راه‌اندازی این سامانه در بانک‌ها بر فرهنگ حمایت از معلولان

در راستای تحقق اقتصاد مقاومتی و حمایت از تولید داخلی صورت گرفت؛

## تفاهم دو مجموعه بزرگ آلومینیوم سازی ایران برای افزایش تولید و صادرات



جهانی تدوین شده است تا با اتحاد مشترک آلومینیوم ایران و المهدی آن شاه‌الله بازار‌های جهانی را فتح و بازار خاورمیانه را بدست بگیریم.
اخوان گفت دلانان با ایجاد اختلاف در شرکت‌ها باعث چرسا که اولویت ما بازار داخلی است و بعد ما از تولید راضی‌صدر کنیم. مهندس علیمحمدی تصریح کرد: با توجه به پتانسیل‌هایی که در شرکت در اختیار هم قرار می‌دهند می‌توان به هدف اصلی که همان رسیدن به شرکت‌های خارجی است دست پیدا کرد.

به گزارش روزنامه تجارت، بانک قرض الحسنه رسالت در راستای مسئولیت اجتماعی خود با هدف تکريم ارباب رجوع و بهره‌مندی مطلوب روش‌ندانان از خدمات بانکی، اقدام به راه‌اندازی سامانه خدمات بانکی نابینایان کرد. در مراسم با حضور مدیر عامل و مدیران ارشد بانک قرض الحسنه رسالت، قائم مقام انجمن نابینایان ایران، مدیر عامل شرکت پکتوس و مدیر عامل موسسه نیکوکاری رع‌الدغیر سامانه خدمات بانکی نابینایان در شعبه مرکزی تهران راه‌اندازی شد. مدیر عامل بانک قرض الحسنه رسالت در این مراسم گفت: راه‌اندازی سامانه خدمات بانکی نابینایان در راستای مسئولیت اجتماعی این بانک به شمار می‌رود.

محمدحسین حسین زاده با بیان اینکه بانک قرض الحسنه رسالت بانکی اجتماعی، خرد و قرض الحسنه است که ۸۰درصد مردم، جامعه هدف آن به شماری‌هستند و وی با بیان اینکه این سامانه در بانک قرض الحسنه رسالت استان‌های تهران، کرمان و قزوین راه‌اندازی شده است، یادآور شد: در آینده سایر

مراسم امضای تفاهم نامه همکاری مشترک شرکت آلومینیوم المهدی و شرکت آلومینیوم ایران یا حضور مهندس محمد علیمحمدی و دکتر بهمن اخوان و با حضور مسئولان و فعالان صنعت آلومینیوم برگزار شد. اخوان مدیر عامل آلومینیوم ایران با بیان اینکه در راستای تحقق فرمایشات رهبر معظم انقلاب و اقدام عملی در راستای حرکت به سوی اقتصاد مقاومتی تفاهمی برای افزایش ظرفیت تولید و صادرات و افزایش رسید گفت: هدف از این اقدام ثبات تولید و صادرات و حمایت از تولید داخل و کوتاه کردن دست دلانان و واسطه‌ها در این حوزه است. وی با تاکید بر اینکه سیاست ما در مجموعه آلومینیوم ایران عملیاتی کردن سیاست‌های نظام و رهبری معظم انقلاب است افزود: ما دست کارآفرینان بخش خصوصی را که چه‌قدر گران صنعت هستند به گرمی می‌بخشایم.

مدیر عامل ایلرکوک با تشکر از مدیر عامل آلومینیوم المهدی تصریح کرد: بر نامه‌های مشترک بسیار خوبی در جهت افزایش تولید و صادرات و حضور در بازار‌های