

سرمقاله

چالش های پیش روی تامین مالی بنگاه ها

تامین مالی برای راهاندازی یک پروژه جدید یا اجرای طرح‌های توسعه‌ای، از مهم‌ترین دغدغه‌های فعالان اقتصادی محسوب می‌شود. همانقدر که انتخاب گزینه درست از میان راه‌های تامین مالی، می‌تواند باعث موفقیت یک طرح یا کسب و کار شود، انتخاب اشتباه می‌تواند مانع پیشرفت و حتی شکست طرح شود. با توجه به وضعیت خاص کشورهای در حال توسعه و بحران های مالی در این کشورها، امکان تامین مالی برای اجرای پروژه های ملی و بزرگ به راحتی فراهم نمی‌شود، بنابراین انتخاب روش تامین مالی مناسب با توجه به هزینه‌های مالی و زمانی آن بسیار حائز اهمیت است و یافتن راهکاری مناسب برای تامین منابع مالی مورد نیاز پروژه با در نظر گرفتن تمام ابعاد آن از جمله صحت مرتبط، پیمانکاران، خریداران، تامین کنندگان مواد اولیه، ریسک‌های مرتبط با طرح و بطور کلی تمام بخش‌های درگیر در آن جهت انتخاب بهترین و مناسب‌ترین روش تامین مالی امری ضروری به‌شمار می‌رود. به دلیل آنچه تنوع بخشی و کاهش ریسک خانواده می‌شود، تامین مالی اپر پروژه‌ها نباید محدود به تنها یک واسطه مالی مانند بانک یا تامین از طریق اوراق یا دیگر ابزارها (به تنهایی) باشد. به‌طور مشخص در صورتی که جذب منابع خارجی با مشکلات و معضلات مختلفی روبه‌رو باشد، لازم است تا با ایجاد یک کنسرسیوم از چند بانک یا دیگر واسطه‌های مالی ریسک پروژه را تا حد ممکن کاهش داد. این موضوع البته زمانی به‌طور کامل مصداق دارد که بازار مالی در یک کشور از سطح و عمق کافی برخوردار باشد. به‌طور کلی کشورهای صنعتی و پیشرفته دارای نظام مالی قوی و بالعکس کشورهای در حال توسعه فاقد چنین نظام مالی منسجمی هستند. از این‌رو نحوه تامین مالی پروژه‌ها در این کشورها در هم تفاوت‌های جدی و اساسی دارد. به‌طور مثال در ایران تقریباً ۸۰ درصد تامین مالی در نظام مالی کشور بر عهده بانک‌هاست و بازار سرمایه سهم اندکی را به خود اختصاص داده است. شکل ذیل ساختار تامین مالی در ایران نشان می‌دهد. این نکته نشان می‌دهد که بازار مالی در ایران از عمق کافی برخوردار نبوده و نیازمند بکارگیری ابزارهای نوین مالی است. نتیجه آن که بهبود تامین منابع مالی، نیازمند گسترده‌ی و عمق بخشی به بازار مالی و تغییر ساختار تامین مالی کشور از بانک محوری به بازارمحوری است؛ از این‌رو ساختار مالی یک کشور به سمت بازار سرمایه سوق پیدا کند، در واقع تجهیز و تخصیص منابع با ابزار بهتری در این بازار شکل می‌گیرد. در حال حاضر بانک‌ها و بنگاه‌های اقتصادی در ایران، به دلیل بروز مشکلات اقتصادی از جمله افزایش تقاضا در حوزه تسهیلات، اعمال سیاست‌های تکلیفی، افزایش مطالبات معوق و ... با مشکلات متعددی از جمله کمبود منابع مواجه شده‌اند. بانک‌ها برای جبران کمبود منابع از روش‌های مختلفی استفاده می‌کنند که اکثر آنها مستلزم صرف هزینه و زمان طولانی هستند. ضمن آنکه ناهمخوانی بین نرخ سپرده‌ها و نرخ تسهیلات و عدم اطمینان نسبت به آینده، علاقه‌مندی بانک‌ها را برای درگیر ساختن منابع خویش در طرح‌های بلندمدت کاهش داده است. از این‌رو استفاده از ابزارهای تامین مالی نوین که مطابق با اصول شریعت و قوانین اسلامی بتوانند در کوتاه‌ترین زمان در تامین سرمایه، تامین نقدینگی و تبدیل دارایی به اوراق بهادار بانک‌ها توانایی و کاربرد داشته باشند بسیار مهم و ضروری است. در این میان، با توجه به اهمیت و نقش صنایع فولادی در کشور لازم است نگاهی ویژه به تامین مالی پروژه‌ها در این صنعت داشته باشیم.

یادداشت

پشت پرده ضرب الاجل گانتز به کابینه جنگ تل آویو

حسن هانی زاده
کارشناس مسائل منطقه جنگ اسرائیل و تعیین ضرب‌الاجل برای

بحث مدیریت جنگ غزه نشان می‌دهد که اختلافات در مورد وضعیت میدانی این منطقه به بالاترین حد خود در میان مقامات ارشد اسرائیل رسیده است. این در حالیست که حتی یائیر لاپید، رهبر اپوزیسیون اسرائیل هم در این راستا هشدارهایی داده و حتی خواستار کنار زدن نتانیاهو از قدرت شده که به نوعی نشان می‌دهد مخالفان نخست‌وزیر اسرائیل می‌خواهند اوضاع را بر اساس واقعیات و منافع کلان مدیریت کنند. این در حالیست که بسیاری از مقام‌های اسرائیل هم در حال اعلام نارضایتی خود علیه نتانیاهو هستند و به نوعی خواهان آن بودند که وی وضعیت مدیریت جنگ در غزه را مشخص کند. این در حالیست که هنوز هم احتمال حمله زمینی گسترده توسط ارتش اسرائیل در رفح وجود دارد و همین موضوع به نوعی می‌تواند شرایط فعلی را با مشکلات خاص خود روبه‌رو کند. در این بین اتحادیه اروپا و حتی کشورهای عربی و اسلامی بارها در مورد وضعیت فعلی در غزه و خصوصاً شرایط بحرانی در رفح هشدار دادند اما واقعیت این است که هنوز هیچ نمای کلی از آتش‌بس در غزه وجود ندارد و مشخص نیست که آینده این مسئله چگونه رقم می‌خورد. این در حالیست که بنی گانتز در این راستا خواهان برنامه‌ای شش محوری شده که یکی از آنها اداره موقت غزه توسط آمریکا، اروپا، کشورهای اسلامی و فلسطینی‌ها بوده است. همچنین بازگرداندن گروگان‌ها، پایان حاکمیت حماس در غزه، عادی‌سازی مناسبات با عربستان سعودی و همچنین اجباری کردن خدمت‌سربازی برای یهودیان افراتی از دیگر اهدافی بود که گانتز به آنها اشاره کرده است. این راستا مصر به عنوان یکی از کشورهای میانجی در مذاکرات آتش‌بس غزه، نگران کوچک‌نشدن فلسطینی‌ها به سمت مرزهای این کشور است و به نوعی نگرانی قاهره بارها به مقامات رژیم صهیونیستی انتقال داده شده است.

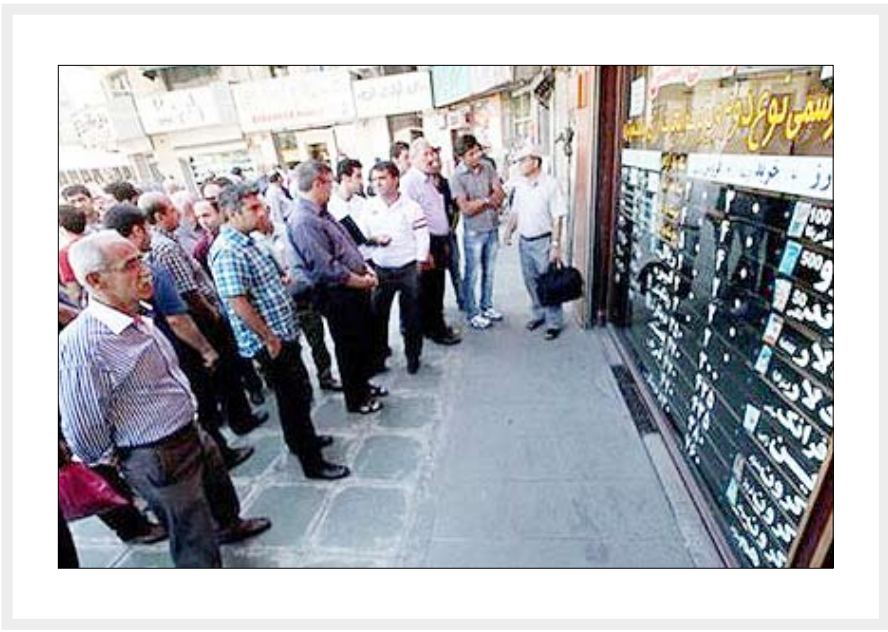
لزوم همکاری کارفرمایان برای تبدیل وضعیت شغلی کارگران



عضو کانون عالی شوراهای اسلامی کار کشور با تأکید بر اینکه کارفرمایان در تبدیل وضعیت کارگران نهایت همکاری را داشته باشند و موانع ایجاد نکنند، گفت: درخواست داریم هسته گزینش فارغ از رسیدگی به پرونده‌های گزینشی یا کرامت با کارگران رفتار کنند. به گزارش تجارت‌نیوز، روح‌الله تجری گفت: درخواست ما از مدیران و کارفرمایان تبدیل وضعیت شغلی از قرارداد شرکتی به رسمی است، و در این خصوص همکاری لازم را با کارگران داشته باشند و موانع ایجاد نکنند. این فعال کارگری ادامه داد: برخی از کارفرمایان با طرح تبدیل وضعیت کارگران ایثارگر (که تقریباً از سه سال پیش آغاز شده) همکاری ندارند در عین حال برخی دیگر از کارفرمایان بخش خصوصی از مصوبه استخدامی کارگران ایثارگر ابراز بی‌اطلاعی می‌کنند. متأسفانه در مقابل ادارات دولتی هم که طرف قرارداد با پیمانکاران هستند این مصوبه را اجرا نمی‌کنند و اگر هم اجرامی کنند، سلیقه‌ای عمل می‌کنند. وی بیان کرد: از هسته گزینش ادارات تقاضا داریم کارگرانی که برای طرح تبدیل وضعیت مدارک می‌دهند با نگاه مثبت و خیرخواهانه به آن‌ها همکاری کنند. به‌طور معمول کارگرانی که از این طرح می‌خواهند استفاده کنند ۱۰ سال به بالا سابقه دارند و بعد از استخدام باید از مزایای مربوط به حق اضافه کاری، حق کارانه، حق شیفت، شرایط انجام کارهای سخت و زبان‌آور و طبقه‌بندی مشاغل به همراه پرداخت به موقع حقوق و بیمه، بهره‌مند شوند.

«تجارت» گزارش می‌دهد

برقراری ثبات و آرامش در بازار ارز



واستناد از بیاجان شرقی و پیچ‌تن دیگر شد، بازار ارز یک‌فراز کوتاه‌وسریع‌راحی‌کرد و پس از آن فرود کرد. طبق مشاهدات میدانی دیروز (دوشنبه ۳۱ اردیبهشت ماه ایستا) از بازار غیر رسمی ارز، تا لحظه تنظیم گزارش (ساعت ۱۲) دلار با قیمت ۵۸ هزار تومان برای فروش و پانرخ ۵۷ هزار تومان خریداری شد. همچنین یورو در این بازار با مبلغ ۶۴ هزار تومان به فروش رسید و مبلغ ۶۳ هزار تومان خریداری شد. این در حالی است که روز یکشنبه پس از انتشار اخبار سانحه هوایی برای رئیس‌جمهور، نرخ ارز در بازار غیر رسمی و همچنین کانال‌های تلگرامی، شروع به صعود کرد و در پایان شب گذشته تا مرز ۶۲ هزار تومان پیش‌رفت. اما از ابتدای صبح دوشنبه با یک شیب تند، روند کاهش خود را آغاز کرد و دوباره به نرخ

باید دید آیا بانک مرکزی و دولت تثبیت‌غیرواقعی ارز را به قیمت سرکوب و خاموش نگه داشتن بازارهای موازی و مولد در دستور کار قرار خواهند داد یا خیر؟

ارزیابی بازار آزاد ارز در روز دوشنبه

طبق مشاهدات میدانی از بازار غیر رسمی ارز، پس از وقوع حادثه غم‌انگیز روز گذشته که منجر به شهادت رئیس‌جمهور و همراهان وی شد، نرخ ارز در بی‌سودجویی دلالتان چند ساعتی با افزایش روبرو شد اما از ابتدای امروز دوباره با روند کاهش، به نرخ قبلی بازگشت، روز یکشنبه پس از وقوع حادثه هوایی برای رئیس‌جمهور و همراهان وی که منجر به شهادت رئیس‌جمهور، وزیر امور خارجه، امام جمعه

بیت‌کوین افزایش قیمت غیرمنتظره را تجربه کرد



معموس در دارندگان ماینر مشاهده می‌شود. تجزیه و تحلیل داده‌های سننیمت نشان داد که عرضه در اختیار ماینرها به‌طور قابل توجهی کاهش یافته است. این مورد می‌تواند نشان دهد که تعداد برای بیت‌کوین مثبت باشد. اگر ماینرها نتوانند مقدار زیادی کارمز ایجاد کنند، سودآور ماندن برای آنها دشوار می‌شود.

بسیاری از آدرس‌ها بیت‌کوین خود را نگه داشته و از فروش خودداری می‌کنند. علاوه بر این، تعداد کل دارندگان بیت‌کوین افزایش یافته است و این مورد می‌تواند نشان دهد که تعداد قابل توجهی از آدرس‌ها مقادیر قابل توجهی بیت‌کوین را جمع‌آوری می‌کنند. همزمان با افزایش تعداد دارندگان، روند

۲۲. برابر تقاضای آقا/خانم (حاتم رضائی) فرزند (عزیز مراد) نسبت به (شش دانگ یک باب‌اقطعه مزروعی) به مساحت (۲۸۶۳۲.۲۸) مترمربع مجزی شده از پلاک شماره (۶) فرعی از (۵۵) اصلی واقع در بخش (۷) حوزه ثبت ملک کوه‌دشت لرستان خروجی از مالکیت اولیه آقای/خانم (نریمان و اسفندیار و سام امرایی) ۲۳. برابر تقاضای آقا/خانم (حاتم رضائی) فرزند (عزیز مراد) نسبت به (شش دانگ یک باب‌اقطعه مزروعی) به مساحت (۲۱۱۲۳.۰۵) مترمربع مجزی شده از پلاک شماره (۶) فرعی از (۵۵) اصلی واقع در بخش (۷) حوزه ثبت ملک کوه‌دشت لرستان خروجی از مالکیت اولیه آقای/خانم (حاتم رضایی) ۲۴. برابر تقاضای آقا/خانم (مجتبی قبادیان) فرزند (محمد باقر) نسبت به (شش دانگ یک باب‌اقطعه عمارت) به مساحت (۳۷۳۲۵) مترمربع مجزی شده از پلاک شماره (۰) فرعی از (۵۶) اصلی واقع در بخش (۷) حوزه ثبت ملک کوه‌دشت لرستان خروجی از مالکیت اولیه آقای/خانم (علی خسروی گراوند) ۲۵. برابر تقاضای آقا/خانم (پالیزبان محمدیان) فرزند (ا) نسبت به (شش دانگ یک باب‌اقطعه مزروعی) به مساحت

عرضه کمتر بیت‌کوین توسط ماینرها می‌تواند به این معنی باشد که این بخش از دارندگان، تأثیر کمتری بر قیمت‌های بیت‌کوین در حرکت رو به جلو خواهند داشت. یکی از دلایل ناتوانی ماینرها در ایجاد هزینه، عدم فعالیت در شبکه است. تعداد آدرس‌های فعال روزانه در شبکه بیت‌کوین در چند هفته اخیر کاهش یافته است. علاوه بر این، تعداد آن‌ف‌تی‌های معامله شده در شبکه نیز نزول کرده است که می‌تواند نشان‌دهنده کاهش علاقه به اکوسیستم بیت‌کوین باشد. مجموع ارزش بازار جهانی ارزهای دیجیتال در حال حاضر ۲.۴۹ تریلیون دلار برآورد می‌شود که این رقم نسبت به روز قبل ۰.۸۵ درصد کمتر شده است. در حال حاضر ۵۴.۴۹ درصد کل بازار ارزهای دیجیتال در ثبت در اختیار بیت‌کوین است که ۰.۱۹ درصد افزایش روزانه را ثبت کرده است. حجم کل بازار ارزهای دیجیتال در ۲۴ ساعت گذشته ۵۳.۹۴ میلیارد دلار است که ۱۱.۲۹ درصد افزایش داشته است.

حجم کل در امور مالی غیر متمرکز در حال حاضر ۵.۲۷ میلیارد دلار است که ۹.۷۸ درصد از کل حجم ۲۴ ساعته بازار ارزهای دیجیتال بوده و حجم تمام سکه‌های پایدار اکنون ۴۹.۰۷ میلیارد دلار است که ۹۰.۹۸ درصد از کل حجم ۲۴ ساعته بازار ارزهای دیجیتال را تشکیل می‌دهد.

از (۱۸) اصلی واقع در بخش (۷) حوزه ثبت ملک کوه‌دشت لرستان خروجی از مالکیت اولیه آقای/خانم (صید میرزا عبدولی) ۲۹. برابر تقاضای آقا/خانم (نور محمد رستخیز) فرزند (علی محمد) نسبت به (شش دانگ یک باب‌اقطعه انباری) به مساحت (۳۵.۰) مترمربع مجزی شده از پلاک شماره (۰) فرعی از (۶۵) اصلی واقع در بخش (۷) حوزه ثبت ملک کوه‌دشت لرستان خروجی از مالکیت اولیه آقای/خانم (حاتم امرایی) ۳۰. برابر تقاضای آقا/خانم (مهديه شقیعی نژاد) فرزند (تقی) نسبت به (شش دانگ یک باب‌اقطعه عمارت) به مساحت (۳۷۰) مترمربع مجزی شده از پلاک شماره (۳۸۱۸) فرعی از (۵۶) اصلی واقع در بخش (۷) حوزه ثبت ملک کوه‌دشت لرستان خروجی از مالکیت اولیه آقای/خانم (علم مرادیان و عزیز رحیمیان) شناسه آگهی: ۲۹۳۰۷۷ فرشاد گورانی نی – رئیس اداره ثبت اسناد و املاک کوه‌دشت نوبت اول: ۱۴۰۳/۰۲/۰۱ نوبت دوم: ۱۴۰۳/۰۲/۱۶

گروه اقتصاد کلان: تحولات جدید در بازار غیر رسمی ارز نشان می‌دهد که بعد از افزایش نسبی نرخ دلار در بعد ظهر روز یکشنبه که تحت تأثیر اخبار حادثه سقوط بالگرد رئیس‌جمهور اتفاق افتاد، روز دوشنبه ثبات نسبی در بازار برقرار شد. به گزارش «تجارت»، در ماه‌های گذشته و از چند ماه منتهی به اواخر سال ۱۴۰۲ بانک مرکزی توانست به وسیله ابزارهای کنترلی و اهرم‌های نظارتی و البته سیاست انقباضی نرخ ارز را تثبیت کند. این تثبیت اگرچه از منظر سیاستگذار پولی یک دستاورد مهم بود اما فاصله و شکاف عمیقی که با دلار نیمايي به وجود آمد بر وضعیت و سودآوری شرکت‌ها تأثیر گذاشت. از آنجایی که دلار به عنوان یک محرک برای بازارهای مالی محسوب می‌شود، بسیاری از اظهار امیدواری می‌کردند که نرخ دلار بر اساس واقعیت‌های اقتصاد کشور تعیین شود و سیاستگذار با ابزارهای مختلف در روند بازار مداخله نکند. چرا که به زعم کارشناسان و فعالان اقتصادی در شرایطی که تورم بالای ۴۰ درصد در اقتصاد ایران تثبیت شده کنترل و ثابت نگه داشتن نرخ ارز دارای تبعات میان‌مدت و بلندمدتی است که انگیزه را از فعالان اقتصادی به ویژه صادرکنندگان می‌گیرد. اما در سال جدید تحولات قیمت ارز و اسکناس آمریکایی به سمت و سوی دیگر رفت و در پهنه‌های تنش‌های سیاسی و نظامی در فروردین ماه ۱۴۰۳ قیمت آن تا مرز ۷۰ هزار تومان یعنی سقف تاریخی خود هم رسید، اما این اتفاق دوامی نداشت و به مرور ظرف چند هفته دلار از کانال ۶۰ هزار تومانی هم عقب‌نشینی کرد و حتی در روزهای اخیر وارد کانال ۵۷ هزار تومانی شد. این در حالی بود که قیمت طلا و سکه هم روند کاهش را طی کردند. در روز یکشنبه با اعلام خبر حادثه برای رئیس‌جمهور و همراهان او قیمت دلار تا حدودی افزایش یافت و به استانه ۶۰ هزار تومان رسید اما روز دوشنبه شرایط به گونه‌ای دیگر رقم خورد و قیمت دلار تا ظهر دیروز در کانال ۵۸ هزار تومانی مشاهده شد. حرکتی که حاکی از ثبات در این بازار کلیدی و شاخص‌ساز است. در مجموع به نظر می‌رسد که سیاست‌های انقباضی دولت و بانک مرکزی ادامه خواهد یافت و مهار قیمت اسکناس سبز جزو خطوط قرمز سیاستگذار پولی برای سال ۱۴۰۳ هم تعریف شده باشد. حالا