

سرمقاله

اما و اگرها در مورد صندوق های درآمد ثابت

ادامه از صفحه یک...گذشته است. قرار نیست سازمان بورس و بازار سرمایه محل تضمین سود بانکی باشد. صندوق های درآمد ثابت رسالتی دارند که ماننداسفنج عمل کنند. یعنی در زمانی که بازار سهام بازدهی لازم را ندارد، پول را در خود نگه دارند و هر زمان که بازار روند گرفت، این پول را دوباره به بازار پس بدهند. به معنای دیگر، سرمایه گذار بگوید صندوق درآمد ثابت در بازار سرمایه است و به جای اینکه پول را به بانک ببرم و دردرسهای انتقال وجه را تحمل کنم، پول را به صندوق درآمد ثابت ببرم. اما صندوق های درآمد ثابت به بخش عمده‌ای از بازار سرمایه تبدیل شده‌اند و سهام به حاشیه رفته است. بنابراین با توجه به جمع این جهات، سازمان مقررات خوبی را از تصویب گذرانده است.
مادر بازار سرمایه صندوقی باعنوان درآمد ثابت نداریم بلکه

صندوق با تضمین سود حداقلی داریم. به نظر من حتی سازمان باید سرمایه گذاری در این صندوق‌ها را هم موقتی کند. به‌عنوان مثال، یک فرد سرمایه‌گذار یا یک کد نباید بتواند پول خود را بیش از ۶ ماه در صندوق های درآمد ثابت قرار دهد. چرا که این بازار سرمایه است و صندوق درآمد ثابت در آن معنی ندارد. اگر فردی می‌خواهد مدل درآمد ثابت عمل کند باید سرمایه خود را به بانک یا بازار ملک ببرد که ریسک نداشته باشد. بازار سرمایه همواره ریسک داشته و خواهد داشت. آن طور که به نظر می‌رسد، یکی از دلایلی که سازمان بورس حیطة تبلیغات صندوق های درآمد ثابت را محدود کرده، کاهش جذائیت سهام در دوران رکودبازار سرمایه در برابر سود بالای ورود به بازار پول است. اما مسأله اینجاست که چرا سازمان بورس برای افزایش سهم «سهام» در سبد سرمایه گذاری صندوق های درآمد ثابت، نصاب سهام آنها را بالا نبرده است. حتی اگر نصاب سهام صندوق های درآمد ثابت هم بالا برود، شرایط تقاوتی نمی‌کند. سهامداران اگر بدانند جای درآمد تضمینی خوبی وجود دارد، به همان سمت متمایل می‌شوند. حتی اگر صندوق های درآمد ثابت بخواهند میزان بیشتری از سبد خود را از سهام بچینند، همچنان مجبورند اصل سود را تضمین کنند و در نتیجه ریسک بالای را متحمل می‌شوند که طبعاً زیر بار آن نمی‌روند. در واقع یک دومینو است. وقتی یک حقوقی مبلغ هزار میلیارد تومان سرمایه خود را در صندوق های درآمد ثابت می‌گذارد و سود سالانه بالای ۳۰ درصد تضمین شده می‌گیرد، هیچ انگیزه‌ای برای ورود به بازار سهام ندارد. این میزان در واقع بدون هزینه برسنل، جابه‌جایی و هزینه‌های جاری است. در اخرا هم که این سود به ۲۸ درصد رسیده‌است. چنین سودی انگیزه‌ای برای ورود به بازار سرمایه باقی نمی‌گذارد. حتی اگر نصاب سهام را افزایش دهند، باز هم صندوق سهام را نمی‌خرد چون می‌داند که بازار ریسک دارد. از سدی دیگر مدتی است تبلیغات صندوق های درآمد ثابت بیش از حد افزایش پیدا کرده است. این تبلیغات باعث شده بود حتی سهامدارانهای خرد هم به سمت این صندوق‌ها حرکت کنند. اولویت این بود که تبلیغات این صندوق‌ها را حذف کنیم. قدم بعدی این است که اجازه دهیم سهام تبلیغ شوند. چرانیاید سهام اجازه تبلیغ داشته باشند؟ در حال حاضر شرکتی در بازار سرمایه داریم که قیمت سهم آن ۴۰۰ تومان و سود مجمع آن ۱۰۰ تومان است. یعنی فردی که این سهم را بخرد، بالغ بر ۲۵ درصد سود مجمع دریافت می‌کند که تضمین شده است. ضمن آنکه سود حاصل از خرید و فروش آن (Capital Gain) را هم دارد. به نظر شما فرد این سهم را بخرد منطقی تر است یا برود در صندوق درآمد ثابت سرمایه‌گذاری کند؟ در واقع سهم شرکت را که می‌خرد، سود مجمع را می‌گیرد و سود خرید و فروش سهام را هم می‌برد و در واقع، سود آن از سود درآمد ثابت بالاتر می‌رود. ضمن آنکه می‌تواند از اعتبار هم استفاده کند.

یادداشت

پیامدهای چراغ سبز غرب به اوکراین برای حمله به روسیه

ادامه از صفحه یک...تردید توسعه و تمدن است. اروپایی‌ها عادت کردند که در چند قرن اخیر ملاحظه هیچ مسالهای را نکنند و همیشه به دنبال تأمین منافع خود بوده و هستند و به صورت یک‌طرفه دنیا را مشاهده می‌کنند. اینکه روسیه به اوکراین حمله کرده بدون شک یک نکته منفی بود اما اینکه اروپا جنگ‌طلبی را در دستور کار قرار می‌دهد یک موضوع خطرناک به حساب می‌آید. واقعیت این است که اروپا با اعلام می‌کند او را می‌تواند به عمق روسیه حمله‌ور شود و اقدام به نوعی نشان از آن دارد که آنها می‌خواهند دامنه جنگ ادامه داشته باشند و به همین جهت ما یک تقابل مشهود را نظاره گر هستیم. در این مسیر بدون شک اروپا باید متوجه شود که روسیه هم در مقابل می‌تواند هیچ و شکوه برلین، پاریس و حتی لندن را زیر سوال ببرد. این در حالیست که روس‌ها برای خودشان یک حق و حقوقی را هدف‌گذاری کردند ولی نتوانستند اوکراین را با خود متحد کنند و بحث اصلی اینجاست که حالا روسیه باید جنگ اوکراین را به هر ترتیب به پایان برساند. این در حالیست که اروپا به دنبال افزایش هزینه روسیه بوده اما خودشان هم باید در همین راستا هزینه‌های گزافی را پرداخت کنند. بر همین اساس باید توجه شود که روسیه کشور ثروتمندی به حساب می‌آید و نمی‌توان یا این کشور به عنوان یک کودک رفتار کرد. باید توجه شود که غرب نمی‌خواهد روسیه توسعه اقتصادی خود را به پایان برساند بلکه آنها نگران به وجود آمدن مدل جدیدی از چین هستند که می‌تواند محوریت آن توسعه اقتصاد باشد. توجه داشته‌باشید که اگر او کراین دست به حملات عمیق علیه مرزا و یا خاک روسیه بزند احتمال دارد که مسکو هم دست به بمباران کی‌یف بزند و به صورت گسترده این اتفاق را در دستور کار خود قرار دهد که آن موقع تحولات به شدت خطرناک خواهد بود. از سوی دیگر حتی ممکن است که روسیه اقدام به حملات هدفمند علیه فرانسه، انگلیس و آلمان کند که این فاز خطرناک‌تری را در قاره سبز رقم خواهد زد و بدون تردید برای اروپا به شدت هزینه‌زا خواهد بود.

نبات بخشی به حوزه اقتصاد کلان، اولویت مجلس دوازدهم



نماینده مردم تربت‌حیدریه در مجلس شورای اسلامی دوازدهم گفت: باید اصلاح سیاست‌های منتج به بازار سرمایه را لحاظ و برای این بخش چاره‌اندیشی کنیم چراکه متأسفانه بازار سرمایه وارد چندمین ماه شاخص‌های منفی خود شده است و این شرایط به‌صالح اقتصاد کشور نیست. به گزارش خبرگزاری تسنیم، محسن زنگنه با اشاره به اولویت‌های اقتصادی مجلس شورای اسلامی دوازدهم گفت: یکی از اولویت‌های مهم اقتصادی مجلس دوازدهم نبات بخشی به حوزه اقتصاد کلان کشور است. نماینده مردم تربت‌حیدریه در مجلس دوازدهم تأکید کرد: به‌واقع هر عملی که باعث ایجاد نبات اقتصادی در کشور می‌شود باید مد نظر قرار گیرد و مسائل مربوط به آن مورد بررسی قرار گیرد. وی ادامه داد: به‌عنوان مثال یکی از این دست موارد، مهار تورم و یا کاهش رشد نقدینگی است لذا باید راهکارهای لازم برای این مهم مد نظر قرار گیرد، همچنین مجلس دوازدهم باید اصلاح نظام ارزی را لحاظ و برای این مهم چاره‌اندیشی کند. زنگنه با بیان اینکه «سیاست‌های ارزی کشور در ماه‌های گذشته دستخوش تغییرات زیادی شده است.» اضافه کرد: به‌واقع اصلاح سیاست‌های ارزی می‌تواند در اقتصاد کلان امری مؤثر قلمداد شود و مشکلات این بخش را برطرف کند.

«تجارت» از مزیت های جدید اقتصاد هند گزارش می دهد

معجزه اقتصادی در آسیای میانه



متهی به مارس رکورد جدیدی را ثبت کرده است. براساس گزارش وزارت آمار هند، تولید ناخالص داخلی این کشور ۸۰۲ درصدافزایش یافته‌وه وضعیت هند را به‌عنوان سریع‌ترین رشد اقتصادی بزرگ جهان تثبیت کرده‌است. این نرخ رشد بالاتر از پیش‌بینی ۷۰۶ درصدی دولت مودی بوده است. برای سه‌ماهه پایانی سال مالی، تولید ناخالص داخلی هند با نرخی سریع‌تر از حد انتظار ۷۰۸ درصدی، در مقایسه با دوره مشابه در سال ۲۰۲۳ افزایش یافته‌است. تولید ناخالص داخلی در دوره اکتبر تا دسامبر ۸۰۶ درصد افزایش یافته بود. مودی باسابقه اقتصادی درخشان خود طی ۱۰ سال گذشته دوباره برای به قدرت رسیدن رقابت می‌کند. این کشور طی این دوره از نهمین اقتصادبزرگ جهان به پنجمین اقتصاد بزرگ جهان رسید. این کشور همچنین بیشترین درصد رشد تولید ناخالص داخلی را در طول یک دهه در مقایسه با سایر اقتصادهای بزرگ

رئیس سازمان برنامه و بودجه اعلام کرد

امسال کسری بودجه نخواهیم داشت



سه‌سال گذشته در رشد معناداری داشته‌وه در سال ۱۴۰۱ به ۲۲۸ همت‌ودر سال ۱۴۰۲ به ۳۰۹ همت‌رسیده‌است. البته در سال ۱۴۰۱ اگر تخصیص‌های فرابودجه‌ای را اضافه کنیم میزان تحقق اعتبارات عمرانی به ۴۰۰ همت می‌رسد. همچنین در سه‌سال گذشته ۲۰۰ پروژه عمرانی کوچک‌وبزرگ به بهره‌برداری رسید. وی با اشاره به برآورد قیمت ۷۱ دلاری نفت در بودجه سال جاری تصریح کرد: در قیمت نفت سعی می‌کنیم جانب احتیاط را رعایت کنیم همچنین در مورد قانون هدفمندی یارانه‌ها در سال گذشته بدون افزایش قیمت حامل انرژی توانستیم قانون را به خوبی اجرا کنیم در سال جاری هم پیش‌بینی این است که با مجموع راهکارهای غیر نفتی همین شرایط را ادامه دهیم. منظور ادامه با بیان این که سال گذشته پرداخت ذینفع نهایی به خوبی اجرا شد و به ویژه حقوق کارمندان دولت که بخش زیادی از هزینه‌های جاری را به خود اختصاص می‌دهد از این طریق پرداخت شد، گفت: در مورد طرح‌های عمرانی هم مقرر شده پرداخت‌ها به شیوه پرداخت به ذینفع نهایی انجام شود در این زمینه دو مرحله وجود دارد که در مرحله اول باید دستگاه‌های اجرایی حساب اعتباری نزد خزانه داشته‌باشند و معرفی پیمانکاران صورت گیرد تا متناسب با آن پرداخت انجام شود در مرحله دوم باید زیرساختی طراحی شود تا تخصیص اعتبارات پروژه‌محور شود و بعد از صحت سنجی اطلاعات پیمانکاران در سامانه ستاد انجام شود. در حال حاضر قسمت اول آماده شده و برای قسمت دوم دستگاه‌ها باید آماده و به سامانه ستاد هدایت شود. وی در ادامه با اشاره به این که در سال جاری سهم دولت از صادرات نفت ۵۸۰ هزار میلیارد تومان پیش‌بینی شده که نسبت به سال قبل کاهش یافته‌تصریح کرد: امسال ۷۰۰ میلیارد تومان برای شرکت‌های دانش بنیان با اولویت هوشمند مصنوعی، میکروالکترونیک و کوآنتم‌دیده شده است.

آخرین وضعیت برنامه هفتم

این مقام مسئول در ادامه درباره جدیدترین وضعیت برنامه هفتم توسعه اظهار کرد: ابلاغ برنامه هفتم توسعه فرآیندی طولانی را پشت‌سر گذاشت در حال حاضر پنج یا شش مورد اختلاف بین شورای نگهبان، مجلس شورای اسلامی و هیات عالی نظارت وجود دارد که باید برطرف شود امیدواریم در روزهای آینده این موضوع نهایی و قانون برنامه هفتم ابلاغ شود.

راه‌اندازی سامانه ارز خدماتی تا یک



مدیرعامل مرکز مبادله ارز و طلا ایران از راه‌اندازی سامانه ارز خدماتی تا یک ماه دیگر و همچنین راه‌اندازی تالارهای معاملات سلف و پیمان‌آتی (فوروارد) در مرکز مبادله ارز و طلا در آینده نزدیک خبر داد و با اشاره به مسائل مطرح شده در رابطه با بازار رسمی و غیررسمی ارز گفت: باید نیازهای واقعی ارزی کشور را در بازار رسمی برطرف کرد. به گزارش ایسنا، مرکز مبادله ارز و طلا ایران، تیرماه سال گذشته از سوی بانک مرکزی و با هدف ساماندهی و جداسازی حوزه‌های نظارت و تنظیم‌گری از بخش عملیاتی و اجرایی راه‌اندازی شد. در این راستا علی سعیدی –مدیرعامل مرکز مبادله ارز و طلا ایران– در گفت‌وگو با ایسنا، به‌فلسفه تاسیس مرکز مبادله اشاره کرد و گفت: خوشبختانه بانک مرکزی این اراده را محقق ساخت که بخش عملیات را از تنظیم‌گری جدا‌سازد؛ چراکه تا قبل از این به گونه‌ای عمل می‌شد که تنظیم‌گری یعنی وضع مقررات، اجرا و نظارت را بانک مرکزی انجام می‌داد. با این حال روش دقیق‌تر روشی است که وضع مقررات و نظارت از عملیات جدا‌شود. وی اظهار کرد: در حال حاضر بانک مرکزی این‌برنامه‌رأ دارد که به‌مرور زمان عملیات اجرایی معاملات ارز را به مرکز مبادله منتقل کند و مرکز مبادله عملاً این مأموریت را انجام دهد و بانک مرکزی به عنوان نهاد تنظیم‌گر، مقررات وضع کند و عملیات اجرایی که توسط مرکز مبادله انجام می‌شود را تحت نظارت خود، داشته باشد.

گروه اقتصاد کلان: اقتصاد هند در بیش از دو دهه گذشته گام‌های بسیار بلندی را در مسیر توسعه‌ور شدت اقتصادی برداشته است. تا جایی که از آن به عنوان یکی از پنج قطب برتر اقتصادی جهان و برخی هم یکی سه قطب اقتصاد دنیا تا دو دهه آینده می‌دانند. مزیت‌های نسبی اقتصاد هند در بخش‌های های تک‌و تکنولوژی‌های نوین بسیار بالاست، به‌طوری‌که امروز هند یکی از مهمترین صادرکنندگان تجهیزات‌های تک در دنیا شناخته می‌شود. به گفته وزارت دارایی هند، این کشور تا سال ۲۰۲۸-۲۰۲۷ با تولید ناخالص داخلی حدود ۵.۹ تریلیون دلاری به سومین اقتصاد بزرگ جهان تبدیل خواهد شد. این درحالی است که هند هم‌اکنون در رتبه پنجم اقتصادهای بزرگ به‌شمار می‌رود و تولید ناخالص داخلی آن معادل ۳.۷ تریلیون دلار است. از سوی دیگر این نهاد انتظار دارد تا این کشور در سال ۲۰۲۴ با رشد ۷ و بیش از ۷ درصدی مواجه‌شود. قابل ذکر است که سال مالی هند از اول ماه آوریل شروع می‌شود و در پایان ماه مارس به پایان می‌رسد. گزارش اخیر وزارت دارایی هند که به تازگی منتشر شده حاکی از آن است که این کشور با حمایت از اصلاحاتی که در ۱۰ سال گذشته انجام شد و همچنین اصلاحات جدیدی که در دستور کار قرار دارد، رشد تولید ناخالص داخلی واقعی آن برای چهارمین سال متوالی در ۲۰۲۴ به ۷ درصد یا بیش از ۷ درصد خواهد رسید. وزارت امور اقتصادی هند با تولید ناخالص داخلی ۱.۹ تریلیون دلاری دهمین اقتصاد بزرگ جهان در سال ۲۰۱۴ به‌شمار می‌رفت. این در حالی است که این کشور توانست در سال ۲۰۲۳ با تولید ناخالص داخلی ۳.۷ تریلیون دلاری به پنجمین اقتصاد بزرگ جهان تبدیل شود. در این میان اقتصاددانان بیان کردند: «رویدادهای اخیر در درهای سرخ می‌تواند زنجیره تأمین را با اختلال مواجه کند و به رشد کند تجارت جهانی در سال ۲۰۲۳ دامن زند.»

جدیدترین داده‌ها از اقتصاد هند

اما براساس داده‌هایی که تنها چند ساعت پیش از پایان انتخابات سرتاسری هند منتشر شد و موقعیت نا‌رندرا مودی، نخست‌وزیر هند را تقویت کرد، اقتصاد هند در سال مالی

منظور با بیان این که بحث آموزش و بهداشت در کانون ارائه خدمات دولت قرار دارد، اظهار کرد: نباید هیچ موردی در زمینه بازماندگی از تحصیل داشته باشیم و هیچ کودکی نباید به دلیل مسائل مالی از تحصیل باز بماند. همچنین به دنبال کاهش سهم پرداخت از جیب مردم در حوزه بهداشت هستیم که در برنامه توسعه هدف‌گذاری شده به ۲۵ درصد برسد. هرچند در حال حاضر از این رقم فاصله داریم. وی اضافه کرد: اولویت بعدی تأمین زیرساخت‌هاست در سال گذشته ۷۰۰ نقطه حادثه‌خیز برطرف شد اما باید همه مناطق استاندارد‌دسازی شوند. به گفته این مقام مسئول در پی اجرای سیاست‌های بازتوزعی ضریب جینی از ۰.۴ در ابتدای دولت به ۰.۳۸۵ کاهش پیدا کرده است.

تداوم اجرای طرح کالابرگ

منظور با بیان این که در دهمین‌ماه امسال دولت مصوبه‌ای در حوزه طرح کالابرگ داشته که براساس آن ۵۰۰ منبع تأمین شده‌گفت: بنای دولت این است که طرح کالابرگ برای ۱۱ قلم کالای مشمول این طرح و دهک‌های هدف ادامه داشته باشد. در سال جاری تاکنون ۱۳.۳ همت برای طرح کالابرگ تخصیص داده شده و در سال گذشته هم تا توجه به این که طرح در نیمه دوم سال اجرا شد ۳۰ همت منابع به آن اختصاص داده شد. وی اضافه کرد: در صورتی که وزارت کار در مورد یارانه‌گیران بازنگری کند منابع حاصل از آن به طرح کالابرگ اضافه می‌شود. این مقام مسئول درباره پرداخت مطالبات گندم‌کاران گفت: کشاورزان از نیمه فروردین‌ماه تحویل محصولات خود را شروع کردند و پرداخت‌ها نیز به زودی شروع می‌شود. رئیس سازمان برنامه و بودجه در ادامه درباره وضعیت پرداخت کادر درمان گفت: هماهنگی بین دولت و مجلس شورای اسلامی انجام شده تا ۱۰ همت از سهم بودجه عمومی و درآمدهای اختصاصی به پرداخت بدهی‌های کادر درمان اختصاص پیدا کند. وی درباره واردات خودرو در سال جاری اظهار کرد: واردات خودرو براساس قانون انجام می‌شود و منابع ارزی هم از طریق بانک مرکزی پیش‌بینی شده است. در دو ماه ابتدای امسال شاهد افزایش واردات خودرو بودیم البته اولویت واردات با خودروهای برقی است.

۵ مصوبه دولت برای حمایت از بورس

منظور در بار مالی موافقت دولت با معافیت مالیاتی شرکت‌های بزرگ و بورسی، گفت: رویکرد ما در نظام تقنین این است که قانون‌دائمی در بودجه اصلاح نشود؛ متأسفانه گاهی نمی‌توانیم معافیت دائمی را لغو کرد و امیدواریم اصلاحیه مجلس در شورای نگهبان تصویب شود و اعتماد مردم به بورس برگردد. وی با بیان اینکه دولت در هفته گذشته ۵ مصوبه برای حمایت از بورس تصویب کرد که به‌زودی اعلام می‌شود، گفت: بر اساس مصوب مجلس در بند س تبصره ۶ قانون بودجه، معافیت شرکت‌های بورس حذف شد که روند نزولی بورس را در پی داشت. مطمئن هستیم این مصوبه اصلاح خواهد شد و اعتماد به بورس برمی‌گردد. معافیت ماده ۱۳۳ قانون مالیات‌های مستقیم در قانون است و نباید در بودجه در مجلس حذف شود.