

## سرمقاله

### آینده بورس در دولت چهاردهم

**ادامه از صفحه یک...**باید در کنار دولتی قرار بگیرد که دولت خود قانون را شکل می دهد و تنظیم می کند و حتی بعضا به اقتضای شرایط در قانون مقررات تغییراتی ایجاد می کند که منافع خودش به طور مطلق حفظ شود. خارج از قاعده اقتصاد آزاد است، بنابراین یکی از اصول و ادبیات اولیه این است که دولت همانطور که در کلیات اصل ۴۴ قانون اساسی نیز قید شده به مرور زمان به جایگاه اصلی خود که نظارت و رگولاتوری آن هم نه به عنوان یک مجری بلکه به عنوان کسی که با الهام و با در نظر گرفتن نقطه نظرات کارشناسی بخش خصوصی، سیاست گذاری می کند، بازگردد. انتظار داریم در حوزه بازار سرمایه مقام ناظر تلاش کند حداکثر استقلال خود را ایدست بیورد؛ اینکه در کنار دولت قرار گرفته و هر از گاهی دولت تغییر می کند و مسئولان و مدیران دست به تغییرات در بازار سرمایه می زنند تا یک حدی برمی گردد به نحوه عملکرد مدیران در سازمان و ارکان بورس و انتظار می رود همانطور که بازار پول و بازار سرمایه از لحاظ آکادمیک و تئوریک باید مستقل باشند محافظ منافع فعالان در حوز بازار پول و سرمایه نیز باید مستقل باشند ضمن اینکه نباید این اجازه داده شود و نباید به این میزان مسئولانه عمل شود که هر دولت و مسئولی این اجازه را به خود دهد که به راحتی اعمال نظر کند و در بازار سرمایه اعمال نفوذ کند. در بازاری که انتظار داریم بیش از پیش به به تأمین مالی و تولید و صنعت کمک کند. در گاه ایجاد موازین و موفقیت‌های قانونی سازمان بورس است، سازمان بورس باید فضا را به ترتیبی پیش ببرد که حداکثر مشارکت بخش خصوصی انجام و نمایندگان بخش خصوصی در این گونه تصمیمات اقتصادی اثر گذار، در کنار دولت قرار بگیرند و تا زمانی که از کنار این موضوع بگذرد و این مجال به بخش خصوصی و نمایندگان آن ها داده نشود یا تغییر دولت، تغییر خاص محسوس و اثربخشی در فضای کسب و کار ایجاد نخواهد شد. اجازه تأسیس و نیز اجازه فعالیت اتحادیه‌ها و تشکل های خوداتنظام و همچنین بورس و ارکان بورس داده شده است، این اجازه باید داده شود که این تشکل ها گسترش پیدا کند و رقابت سالم صورت گیرد و نیز حضور داشته باشند نمایندگان بخش خصوصی و موضوع مطالبه گری و استیفای حقوق خود را از تریبون و جایگاه قانونی خود در کنار سازمان بورس پیگیری و مطالبه نمایند، درصفا سوسان بورس موضوع (ماده هفت قانون بازار اوراق بهادار) به صورت سازمان بورس توجیه به حداقل ممکن توفیق حاصل شده و موفقیت ایی قابل توجهی در این زمینه نبوده است، با این ساختار و با این روش انتظار تحول چشمگیری نمی توان داشت مگر اینکه در این زمینه ها تحولات بنیادین صورت گیرد که بتوان بازار سرمایه رو به کارایی و مورد توجه فعالین بازار سرمایه را داشته باشد.

## یادداشت

### بایدن چگونه می تواند ترامپ را شکست بدهد؟

**ادامه از صفحه یک...**کنه نباید در مورد این پرونده علیه ترامپ صادر نشده و چندی دیگر آن را اعلام خواهند کرد. اینکه برای رئیس جمهوری پیشین آمریکا چه اتفاقی خواهد افتاد همچنان در راه‌های از ابهام قرار دارد اما بحث بر این است که او می‌تواند در انتخابات ریاست جمهوری ۲۰۲۴ آمریکا شرکت کرده و در نهایت خود را غفق کند مگر آنکه بحث امنیت ملی در این میان وجود داشته باشد. اینکه احکام و پرونده‌ها چه تأثیری بر وضعیت ترامپ در اردوگاه جمهوری خواهان و به صورت کلی انتخابات ریاست جمهوری آتی آمریکا خواهد گذاشت، مشخص نیست اما مساله اصلی این است که دم‌کرات‌ها در حال سرمایه‌گذاری روی آرای خاکستری هستند. توجه داشته باشید که ترامپ یک شخصیت خوشبخت و معترض به بسیاری از قوانین و روندهای جاری سیاسی و قضایی دارد و به جای آنکه از قانون تمکین کرده و راه را برای حضورش در انتخابات ریاست جمهوری آمریکا نظیف کند، یکباره به سیستم قضایی و حتی ساختار سیاسی آمریکا حله می‌کند و این چارچوب را فاسد می‌خاند که همین موضوع و تکرار آن باعث ریزش آرای وی می‌شود. واقعیت این است که هر چه به انتخابات نزدیک‌تر می‌شویم سخنان او بر این روند تأثیر بیشتری خواهد گذاشت و در این میان باید متوجه بود که ممکن است ریزش آرای ترامپ از داخل حزب جمهوری خواه شروع شود. واقعیت این است که مردم آمریکا به نوعی برای خوششان ارزش‌های اجتماعی و سیاسی خاصی را مدنظر دارند و در این راستا سخنان دونالد ترامپ و حتی مواضع چهره‌های محافظه‌کار هم می‌تواند افکار عمومی را بر ضد جمهوری خواهان رقم بزند و یک ابهام کلی را در آتمسفر سیاسی و اجتماعی آمریکا به وجود بیاورد. در این راستا برخی از نظرسنجی‌ها نشان می‌دهد که پس از گناهارک شناختن وی در دادگاه نیویورک، میزان مشخصی از محبوبیت وی در میان رای‌دهندگان آمریکایی کاهش پیدا کرده است و حتی در میان جمهوری خواهان، درصدی از آنها اعتقاد دارند که ترامپ گناهارک نیست و تغییر وی در نظر آنها به وجود نیامده است. این در حالیست که تیم حقوقی رئیس جمهوری پیشین آمریکا صراحتاً اعلام کرده که از این حکم تجدیدنظر نخواهی می‌کنی. حتی اگر حکم زندان برای دونالد ترامپ صادر شود هم این روند به ضرر وی تمام خواهد شد اما موضوع بعدی بحث مناظره‌های انتخاباتی است. بایدن با توجه به تمام ضعف‌هایی که دارد، می‌تواند از وضعیت فعلی ترامپ و احکامی که برای وی صادر شده به ضرر او و جمهوری خواهان استفاده کند و اوضاع را به نفع خود مهندسی کند که احتمال این مساله بسیار زیاد خواهد بود. در اردوگاه دو مکررات‌ها هم بحث نارضایتی مسلمانان مطرح است و تلاش بایدن بر این نکته خواهد بود که جنگ غزه را به پایان برساند تا بتواند یک نقطه آغاز را در انتخابات و تبلیغات انتخاباتی رقم بزند.

### هزینه ۶۷ میلیارد دلاری جنگ رژیم صهیونیستی در غزه



رئیس بانک مرکزی رژیم صهیونیستی اعلام کرد جنگ غزه از نظر هزینه‌های نظامی و غیرنظامی در فاصله سال ۲۰۲۳ تا ۲۰۲۵، رقم هفتگی ۶۷ میلیارد دلار خواهد داشت. بر گزارش ایسنا، در مقایسه با این رقم، تولید ناخالص داخلی رژیم صهیونیستی در سال ۲۰۲۳، به بیش از ۵۰۰ میلیارد دلار بالغ شد و بودجه دفاعی سالانه معمول این رژیم، بیش از ۲۰ میلیارد دلار بود.
یائرون، رئیس بانک مرکزی رژیم صهیونیستی، هزینه انباشته جنگ در غزه را «قابل توجه» ارزیابی کرد و هشدار داد این هزینه، بار جدی بر بودجه ملی، متحمل خواهد کرد. یائرون گفت: دولت باید مطمئن شود که توازن مناسبی و اصلاحات بودجه به دلیل رشد دائمی هزینه‌های امنیتی، ایجاد می‌کند. تقریباً ۵۰ درصد از هزینه‌های مربوط به جنگ معادل حدود ۳۲ میلیارد دلار، برای نیازهای مختلف دفاعی تا سال ۲۰۲۵ در نظر گرفته شده است. همچنین ۱۰ میلیارد دلار اضافی برای هزینه‌های غیرنظامی استفاده خواهد شد که شامل بودجه برای اسکان ده‌ها هزار ساکنان سرزمین‌های اشغالی است که مجبور شده اند در بجنوحه جنگ، خانه‌های خود در جنوب و شمال سرزمین‌های اشغالی را ترک کنند. علاوه، بانک مرکزی رژیم صهیونیستی، حدود ۹ میلیارد دلار ضرر درآمد مالیاتی و ۶ میلیارد دلار برای پوشش خسارات مستقیم جنگ تخمین زده است.

#### «تجارت» بررسی می‌کند؛

# غفلت نامزدها از ارائه برنامه اقتصادی



رقابت‌ها به سمت یک رقابت واقعی و سالم حرکت کند. به عنوان مثال در دوره گذشته برخی نامزدها از حل چالش بورس ظرف سه روز گفتند اما هیچ‌گاه مشخص نکردند که چگونه قرار است مشکل بورس در این مدت کوتاه حل و فصل شود.

به عنوان نمونه مسئله تورم مشکلی است که ظرف بیش از ۵۰ سال گذشته در اقتصاد ایران وجود داشته و در ۵سال گذشته میانگین تورم به بالای ۴۰ درصد رسیده است. طبیعی است که تک رقمی کردن تورم نمی‌تواند ظرف چند ماه محقق شود. بلکه باید با یک سیاست پولی و بودجه‌ای صحیح به صورت پلکانی تورم را کاهش داد. مگر اینکه مانند شرایط فعلی دولت و بانک مرکزی بخواهند صرفاً با یک سیاست انقباضی به سمت سرکوب قیمت‌ها و تثبیت تورم به قیمت تعمیق رکود پیش روند. از این رو حل چالش‌های مثل تورم یا رشد پایین

رقابت‌ها به سمت یک رقابت واقعی و سالم حرکت کند. به عنوان مثال در دوره گذشته برخی نامزدها از حل چالش بورس ظرف سه روز گفتند اما هیچ‌گاه مشخص نکردند که چگونه قرار است مشکل بورس در این مدت کوتاه حل و فصل شود.

به عنوان نمونه مسئله تورم مشکلی است که ظرف بیش از ۵۰ سال گذشته در اقتصاد ایران وجود داشته و در ۵سال گذشته میانگین تورم به بالای ۴۰ درصد رسیده است. طبیعی است که تک رقمی کردن تورم نمی‌تواند ظرف چند ماه محقق شود. بلکه باید با یک سیاست پولی و بودجه‌ای صحیح به صورت پلکانی تورم را کاهش داد. مگر اینکه مانند شرایط فعلی دولت و بانک مرکزی بخواهند صرفاً با یک سیاست انقباضی به

سمت سرکوب قیمت‌ها و تثبیت تورم به قیمت تعمیق رکود پیش روند. از این رو حل چالش‌های مثل تورم یا رشد پایین افزایش می‌دهد.

**• تعامل حداکثری بازار پول و سرمایه**  
 وی خاطر نشان کرد: اثر منفی تورم بر بازار سرمایه در میان‌مدت و بلندمدت بسیار فراتر از آثار مقطعی مثبت آن بر قیمت‌های سهام است. تورم از کانال‌های مختلفی مانند تضعیف‌سمت تقاضا در اقتصاد و هیططور، تضعیف‌سهم پس‌انداز و سرمایه‌گذاری از بودجه خانوار آغاز می‌شود.
 یادری در بازار سرمایه ایجاد می‌کند. بنابراین سیاست‌گذاری اقتصادی با اولویت مهار تورم برای بازار سرمایه نیز یک دغدغه و خواست اساسی تلقی می‌شود اما در این رهبرد توجه به نکاتی مانند ثبات مالی و توسعه بازارهای مالی بسیار حائز اهمیت است. به‌طور مثال، سیاست‌گذار باید در پیشبرد سیاست‌های انقباضی با تمرکز بر مهار تورم برخی حمایت‌های مضاعف و پیش‌بینی‌های هدفمند را نیز در بسته سیاستی خود از اکوسیستم‌های هدف پیش‌بینی کند. در حال حاضر چون قوانین و مقررات الزامات کافی را مهیا نکرده، صرفاً در شرایط تشدید بحران تعاملاتی صورت می‌گیرد که این رویه، لزوماً نمی‌تواند اعتماد و اطمینان را در حد قابل قبولی بازگرداند و به تبع آن، عمق اثرگذاری سایر بسته‌های حمایتی هم کم می‌شود.
 رئیس اداره تحلیل اقتصادی و ریسک سازمان بورس در ادامه تأکید کرد: تعامل جدی، تعامل حذاکثری و بازار پول و سرمایه است که بپوشه در دستیابی به اهداف است. در نقطه مقابل بخشی‌نگری است که قطعاً کمکی

## ۶ معیار طراحی نظام جدید مالیاتی ایران

در ادامه به بررسی مهم‌ترین محورهای کلیدی در طراحی نظام مالیات بر مجموع درآمد پرداخته شد است. به‌عبارت‌دیگر مسئله این است که در طراحی مالیات بر مجموع درآمد، چه محورهایی وجود دارد و باید به چه نکاتی توجه کرد.

در این گزارش آمده است که مهم‌ترین معیارهایی که در اصلاح و بازطراحی نظام مالیاتی مورد توجه قرار گرفته شامل افزایش سادگی، کاهش هزینه‌های اجرایی، یکپارچه‌سازی نظام مالیاتی و رفاهی و نیز توجه به خنثایی و تصاعدی بودن نظام مالیاتی است.

به‌طور کلی قانون‌گذار در طراحی این نظام مالیاتی باید محورهایی را مورد توجه قرار داد؛ انتخاب الگوی مالیات‌ستانی (شامل الگوهای فرآگینر، دو گانه، هموار)، تعریف مؤدی (واحد مالیاتی (شامل فرد، خانوار، ترکیبی)، تعریف و محاسبه درآمد (تعیین

### موفقیت در راه‌اندازی پروژه تأمین مالی جمعی ارزی



وزیر اقتصاد گفت: تأمین مالی جمعی به جهت مشارکت‌کنندگان ویژگی منحصره فردی دارد و آن حضور عامه مردم در این نهاد برای تأمین مالی است. به گزارش بازار، احسان خاندوزی وزیر امور اقتصادی و دارایی در آیین رونمایی از تأمین مالی جمعی ارزی در فرابورس با اشاره به اینکه این ابزار از جهات متعددی قابل توجه است اما به واسطه اینکه یک نهاد بلوغ‌یافته در مجموعه نهادهای نظام تأمین مالی کشور از بدنه بازار سرمایه اقدام به طراحی آن کرده، دارای اهمیت دوچندان است؛ افزود: تأمین مالی جمعی به جهت جنس مشارکت‌کنندگان ویژگی منحصره فردی دارد و آن حضور عامه مردم در این نهاد برای تأمین مالی است. خاندوزی مسئله اراده جمعی را نیز برای این نظام تأمین مالی حائز اهمیت دانست و افزود: امروز شاهد به ثمر نشستن همت جمعی و نقش‌آفرینی چندین مجموعه از بخش‌های مختلف اقتصادی کشور در راه‌اندازی پروژه تأمین مالی جمعی ارزی بودیم. وزیر امور اقتصادی و دارایی به ادامه به ظرفیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری نیز اشاره کرد و گفت: در برخی انواع صندوق‌های لازم ملزوم املاک و مستغلات اگر هماهنگی‌های بین‌دستگاهی بیشتر شود و توسعه یابد و هم‌افزایی‌های لازم میان طرح‌های وزارت راه و سایر نهادها مثل سازمان بورس و فرابورس صورت گیرد، نتایج خوبی رقم خواهد خورد.

**گروه اقتصاد کلان:** با نزدیک شدن به ایام انتخابات ریاست جمهوری بار دیگر فضای کشور برای رقابت‌های سیاسی مهیا خواهد شد. رقابت‌هایی که معمولاً با طرح انواع و اقسام وعده‌های اقتصادی و غیر اقتصادی همراه می‌شود. به گزارش «تجارت»، در ادوار گذشته معمولاً وعده‌های اقتصادی نامزدها بیش از سایر وعده‌ها مورد توجه قرار می‌گیرد و خود کاندیدها نیز تلاش می‌کنند با دادن انواع وعده‌های متنوع اقتصادی نظر و رای مردم را به خود جلب کنند. تجربه نشان داده است که در مواردی این وعده‌ها بیشتر جنبه شماری و مقطعی دارد که بیشتر برای زمان انتخابات است اما بعد از تشکیل دولت و مواجهه مسوولان با واقعیت‌های اقتصادی رنگ می‌بازد. به‌نظر می‌رسد که اکنون مردم جامعه با توجه به تجارب گذشته دیگر هر وعده اقتصادی را باور نکنند، چرا که بسیاری از مشکلات امروز اقتصاد نتیجه چند دهه سیاست‌گذاری و روندهای غلط است که روی هم انباشت شده است. طبیعتاً اینکه ظرف چند ماه بتوان مشکلاتی نظیر تورم، بیکاری، رف، تحریم‌ها، ایجاد رشد مثبت و بهبود تولید را عملی کرد دیگر نمی‌تواند باور پذیر باشد. بلکه در حال حاضر زمان آن رسیده است که نامزدها با واقع‌بینی اقتصادی وعده‌هایی را به مردم بدهند که امکان اجرای آن وجود داشته باشد. شعارهایی از جنس پرداخت پاره‌های نقدی و افزایش آن و یا ایزان‌سازی برخی کالاها مثل نرخ ارز و ... دیگر نمی‌تواند در شرایط امروز قابل ارائه باشد، چرا که اقتصاد یک علم است و کاندیدایی که رویکرد عملی به ماجرا نداشته باشد خیلی زود در نزد افکار عمومی آشکار می‌شود. این انتخابات می‌تواند فرصت خوبی باشد برای آنکه نامزدهای نهایی می‌خواهند چگونه اقتصاد کشور را به مدار رشد برگردانند؟ و چگونه می‌خواهند سهم کشور را از تجارت و اقتصاد جهانی افزایش بدهند و درآمد‌های کشور و جذب سرمایه داخلی و خارجی را با هدف رشد پایدار محقق کنند؟ باید در مناظره‌ها و برنامه‌های تبلیغاتی مکانیزم‌های اجرایی این وعده‌ها و زمان بندی آن سوی نامزدها با جزئیات مشخص شود. در این صورت است که می‌توان امید داشت که فضای

رئیس اداره تحلیل اقتصادی و ریسک سازمان بورس با تأکید بر کارآمدی بازار سرمایه در کانالیزه کردن منابع مالیی به بخش تولید گفت: انحراف تخصیص منابع مالی به بخش تولید از طریق بازار صفر است. همچنین رئیس اداره میزهای صنعت و تریبندی ناشران سازمان بورس گفت که مقرر شده شورای عالی هماهنگی اقتصادی در تیر ماه درباره افزایش سرمایه پیش از موعد خودروسازها تصمیم‌گیری کند. به گزارش ایسنا، سجاد امیری – رئیس اداره تحلیل اقتصادی و ریسک سازمان بورس – در نشست خبری سازمان بورس، ضمن تشریح تحولات اخیر بازار سرمایه گفت: رونق معاملات، میزان جریان نقد در بازار، ریسک‌ها و عوامل موثر بر سودآوری صنایع اصلی‌ترین مسائلی هستند که باید مورد توجه قرار گیرد. وی افزود: مقام پولی و هیئتوزار تخته‌های تخصصی باید در استفاده از ابزارهای سیاستی و مسیر دستیابی به اهداف خود به آثار تصمیمات بر سایر بخش‌های اقتصادی نیز توجه کافی داشته باشند و در این راستا، قوانین و مقررات پشتوانه‌های لازم را برای وجود زیرساخت‌های مشورتی پیش‌بینی کنند. اکنون به وضوح ثابت شده آسیب‌های میان‌مدت و بلندمدت وارد به بازار سرمایه در اثر ناترازی بودجه، تورم و اقتصاد دستوری بسیار جدی است. ریسک و استرس مالی فزاینده‌ای که در اثر بی‌ثباتی قوانین و ناشی از انگیزه‌های درآمدزایی بیشتر از صنایع ایجاد خواهد شد به اعتماد و فرهنگ سرمایه‌گذاری در کشور آسیب می‌زند. اثر ثانویه این رخداد، آسیب‌دیدن زنجیره تولید و حتی دور شدن از اهداف کلان‌مدتی است. برای سیاست‌گذاران در طولانی‌مدت است. همچنین تشویق فرهنگ سنتی و غلط سوداگری در بازار دارایی‌های غیرمولد فیزیکی با تحریک قیمت‌ها و ایجاد تورم مزمن در نهایت بار

معیارهایی که در اصلاح و بازطراحی نظام مالیاتی باید مورد توجه قرار گرفته شامل افزایش سادگی، کاهش هزینه‌های اجرایی، یکپارچه‌سازی نظام مالیاتی و رفاهی و نیز توجه به خنثایی و تصاعدی بودن نظام مالیاتی است.

به گزارش شورای تسنیم؛ مالیات بر مجموع درآمد یکی از مهم‌ترین اجزای نظام مالیاتی کشورهای توسعه‌یافته است. اگر چه تحقق این نوع از مالیات‌ها در کشورهای در حال توسعه به‌دلیل گوناگون از جمله وابستگی اقتصادی به کمک‌های خارجی و منابع طبیعی، ضعف نهادی، ظرفیت‌آداری ضعیف برای مقابله با فرار مالیاتی، روحیه مالیاتی ضعیف مؤدیان، عدم شفافیت و بزرگ بودن بخش غیر رسمی اقتصاد، با دشواری‌هایی روبه‌روست. اما امروزه بسیاری از کشورهای در حال توسعه نیز نظام مالیات‌های مستقیم خود را با محوریت مالیات بر مجموع درآمد اصلاح کرده‌اند.