

تأمین سرمایه امید
(سهامی عام)



فصلنامه مالی و اقتصادی

بهار ۱۴۰۳



تأمين سرمايه اميد
(سهامي عام)

شناسنامه گزارش

ناشر: شرکت تأمین سرمایه امید

تاریخ انتشار: تیر ماه ۱۴۰۲

عنوان: فصلنامه مالی و اقتصادی



فهرست مطالب

۴	بخش اول
	اهمیت تجدید ارزیابی دارایی‌های بانک‌ها
۶	بخش دوم
	سال ۱۴۰۳ با تمامی پیش‌بینی‌ها
۸	بخش سوم
	لزوم یکپارچه‌سازی سیاست‌گذاری اقتصادی در دولت
۱۰	بخش چهارم
	اهمیت نسبت کفایت سرمایه در بانک‌ها
۱۴	بخش پنجم
	الگوی CCCER/۵C: چارچوب نظام‌مند مستندسازی یافته‌های حسابرسی داخلی
۲۲	بخش ششم
	سبذگردانی اختصاصی
۲۶	بخش هفتم
	ابزارهای نوین مالی، تأمین مالی جمعی
۳۰	بخش هشتم
	آیا افزایش نرخ بهره تأثیری در کاهش تورم در ایران دارد؟
۳۲	بخش نهم
	کرافاندینگ، ناجی کسب و کارهای کوچک و متوسط در تنگناهای مالی
۳۴	بخش دهم
	تاثیر حسابرسی داخلی بر رابطه بین تغییر اظهار نظر حسابرس و کیفیت گزارشگری مالی
۳۶	بخش یازدهم
	دارایی‌های نامشهود برون ترازنامه‌ای
۳۸	بخش دوازدهم
	مفروضات کلی در پیشبین نرخ سود با مدل عرضه و تقاضای پول
۵۰	بخش سیزدهم
	ترامپ یا بایدن؟
۵۵	بخش چهاردهم
	بررسی روند کلی کامودیتی‌ها، مسکن و بورس کالا

اهمیت تجدید ارزیابی دارایی‌های بانک‌ها

مهم‌ترین رسالت یک بنگاه اقتصادی حداکثرسازی ارزش آن بنگاه است. موضوع تجدید ارزیابی دارایی‌های شرکت‌های بورسی و فرابورسی که در حال حاضر توسط وزارت امور اقتصادی و دارایی و سازمان بورس و اوراق بهادار در حال اجرایی‌شدن است، موضوع ساده‌ای نیست و باید از زوایای مختلفی مورد قضاوت قرار گیرد. باید توجه داشت که افزایش ارزش ذاتی یک شرکت مستلزم ارتقا و تقویت کل متغیرهای مربوطه از جمله مزایای رقابتی، سرمایه انسانی و نحوه حضور در بازار محصولات و خدمات ارائه شده است و صرف افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها ضامن رشد ارزش شرکت نخواهد بود. همچنین؛ اصولاً نمی‌توان از محل دارایی قابل فروش افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی داد. به طور ویژه در صنعت بانکداری، باید توجه داشت که بخش قابل توجهی از دارایی بانک‌ها به طور مشاع بین سپرده‌گذار و سهام‌دار بوده لذا ثبت اضافه ارزش ناشی از تجدید ارزیابی دارایی‌های متعلق به عموم سپرده‌گذاران محل ابهام خواهد بود. اگرچه توضیح این‌که سرفصل قابل اتکا تجدید ارزیابی بانک‌ها مان خواهد بود. یک مثال عینی در حال حاضر بانک تجارت است که افزایش سرمایه آن از محل زمین و ساختمان بدیره مورد تصویب قرار گرفته است. باید توجه داشت که بانک‌ها بر اساس مفاد مواد ۱۶ و ۱۷ قانون رفع موانع تولید مایه‌گذاری‌های خود را واگذار نمایند. لذا سرمایه‌گذاری‌ها جزو طبقه‌بندی دارایی‌های قابل تجدید ارزیابی قرار نگرفته‌اند. بای بانک‌ها را می‌توان جهت افزایش سرمایه از نوع تجدید ارزیابی بکار گرفت. باید اشاره داشت که نی به جهت این‌که تحت کنترل و مدیریت دولت هستند تابع سیاست‌های مربوطه نیز خواهند بود، در نتیجه دولت تأثیرگذار همچون مجلس نقش بسیار تأثیرگذاری در تسهیل این موضوع برای بانک‌های دولتی خواهند داشت. از ارزیابی برای بانک‌ها می‌توان به شفاف‌تر شدن صورت‌های مالی نسبت به قبل از افزایش سرمایه اشاره نمود. نکته، تأثیر این نوع افزایش سرمایه بر کفایت سرمایه بانک‌هاست که در این خصوص لازم است دولت ضمن افزایش تجدید ارزیابی، معادل این مبلغ از محل آورده نقدی و مطالبات نیز نسبت به افزایش سرمایه بانک‌های دولتی امکان قرارگیری بخشی از مبلغ افزایش سرمایه جدید در لایه ۱ جهت محاسبه نسبت کفایت سرمایه فراهم شود.



دکتر سید بابک ابراهیمی
معاون اقتصادی بانک سپه

منتظر نوبت نباش

صندوق سرمایه‌گذاری امید انصار



با امید سرمایه‌گذاری کنید

سامانه سرمایه‌گذاری آنلاین



شروع
سرمایه‌گذاری



تأسیس صندوق امید
(صفا امن سهام)



صندوق سرمایه‌گذاری
در انواع سهام و اوراق بهادار با هدف نایب امید انصار

سال ۱۴۰۳ با تمامی پیش‌بینی‌ها

سال ۱۴۰۳ با تمامی پیش‌بینی‌ها، غیرمنتظره‌ترین اتفاقات را رقم زد. از شهید بزرگوار دکتر مالک رحمتی، تا انتخابات مجدد و پیش‌بینی رویدادهای غیرمنتظره و وعده صادق که سیاست را بر اقتصاد بالاتر قرار داد.

با این حال در تامین سرمایه امید ما و همکاران محکوم به خدمت بیشتر با فکر ایجاد رفاه نسبی از طریق تامین مالی برای احداث پروژه‌های متعدد در سطح کشور هستیم.

درخصوص فعالیت‌های فرهنگی، از جمله انتشار فصلنامه حاضر و چاپ کتاب مدیریت روند در بنگاه‌های اقتصادی در سال گذشته، چاپ ۴ کتاب منتخب در حوزه ارزش‌گذاری، حسابرسی داخلی، بانکداری و پولشویی در دست پیگیری است. در سال جاری با توجه به برنامه راهبردی بازاریابی ماموریت شرکت بازتعریف شده و بیانیه ذیل به عنوان بیانیه ماموریت و چشم‌انداز شرکت تدوین شده است:

تامین سرمایه امید به عنوان پیش‌شان توسعه پایدار ایران اسلامی، با ایجاد سکوی جامع و شفاف تامین مالی و سرمایه‌گذاری برای بنگاه‌ها و اشخاص حقیقی، متناسب با نیاز مشتریان، خود را متعهد به هوشمندسازی تامین مالی کسب و کارها، شخصی‌سازی خدمات مالی با رعایت استانداردهای بین‌المللی و داخلی، و تکیه بر سرمایه انسانی اخلاق‌مدار و مدیریت دانش می‌داند تا ضمن ایجاد مشارکت‌های بلندمدت و ارزش‌آفرینی برای ذینفعان، در بالاترین سطح مسئولیت‌های اجتماعی برای هر فرد در جامعه نیز خلق ثروت کند.

تا زمان تهیه این گزارش، نرخ سود صندوق گنجینه امید ایرانیان در ابتدای سال مجدداً افزایش یافت و به ۲۸/۶٪ موثر سالانه رسید و سعی شد تمام منابع به گونه‌ای مدیریت شود تا در کوتاه‌ترین زمان بتوانیم در شرایط مساعد نرخ موثر بالای ۳۰ درصدی را در سال جاری پیش‌بینی نماییم.

اخذ مجوز افزایش سقف صندوق امید انصار نیز ۸ همت به ۱۰ همت در حال پیگیری است تا پس از دریافت مجوز، قطعا نرخ بالاتر از نرخ فعلی ۳۰/۱ درصد موثر را به سرمایه‌گذاران پیشنهاد دهیم.



دکتر محسن موسوی
مدیرعامل
شرکت تامین سرمایه امید

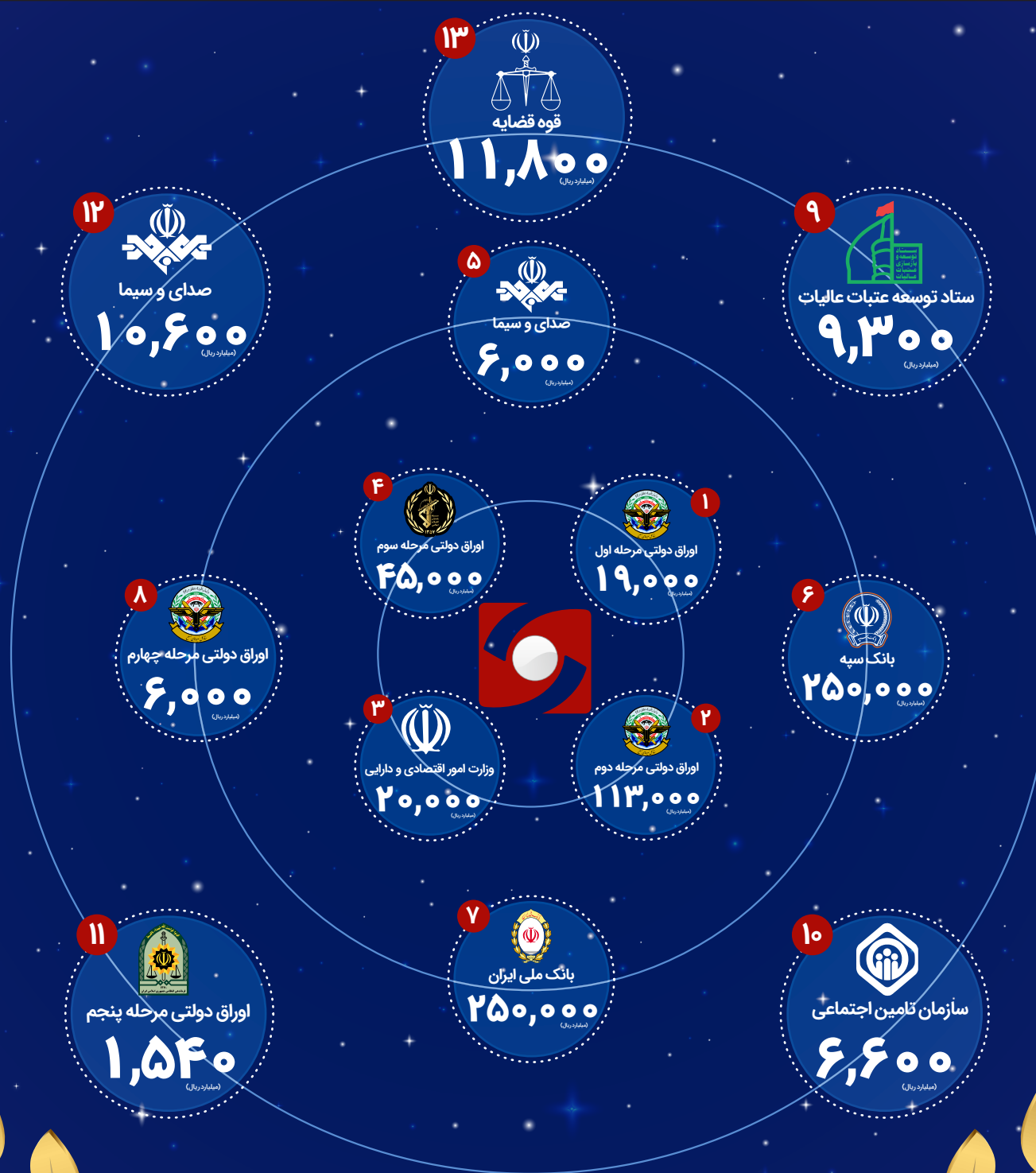
منابع شرکت در تامین مالی بخش دولتی و ۹ شرکت خصوصی تجهیز شد و به شرح ذیل مورد سرمایه گذاری قرار گرفته است.

در بخش تعهد اوراق دولتی در قالب سندیکا، اوراق دولتی برای ستاد کل به میزان ۶/۰۰۰ میلیارد تومان، برای بخش دیگری از نیروهای انتظامی ۱/۵۴۰ میلیارد تومان، برای ستاد بازسازی عتبات ۹۴۰ میلیارد تومان، و از همه با اهمیت تر برای سازمان تامین اجتماعی که ملزم به پرداخت تفاوت مستمری بازنشستگان کشوری بود، ۶/۶۰۰ میلیارد تومان کارسازی شد.

تامین مالی صداوسیما به میزان حدود ۱/۰۰۰ همت و دادگستری حدود ۱/۰۰۰ همت نیز نهایی شده است. در حال حاضر نیز قرارگاه و... حدود ۱۰/۵۰۰ میلیارد تومان در دست پیگیری است در بخش انتشار اوراق شرکتی تا زمان تهیه گزارش برای ۹ شرکت همگروه و بیرونی در سال جاری و برای ۱۵ شرکت از ابتدای سال مالی شرکت تامین سرمایه امید از ۱۴۰۲/۱۰/۱ به شرح ذیل است:

ردیف	نام شرکت	نوع اوراق	مبلغ کل اوراق - میلیارد ریال	تعهد امید - میلیارد ریال	عمر اوراق - سال	نرخ اوراق	ضمانت	زمان انتشار	مشاور عرضه
۱	سرامیکهای صنعتی اردکان	مرابحه	۱,۸۰۰	۱,۸۰۰	۳	۲۴ درصد ۳ ماه یکبار	رتبه اعتباری	۵ دیماه ۱۴۰۲ انجام شد	امید
۲	فولاد اندیمشک- مرحله اول	مرابحه	۱۰,۰۰۰	۵,۰۰۰	۵	۲۳ درصد ۶ ماه یکبار	بانک تجارت	۶ دیماه ۱۴۰۲ انجام شد	امید
۳	فولاد سپید فراب کویر	مرابحه	۷,۳۰۰	۷,۳۰۰	۳	۲۴ درصد ۳ ماه یکبار	رتبه اعتباری	۲۴ دیماه ۱۴۰۲ انجام شد	امید
۴	فولاد سرمد ابرکوه	اجاره	۱۵,۰۰۰	۵,۰۰۰	۴	۲۳ درصد ۳ ماه یکبار	بانک تجارت	۱۵ اسفند ۱۴۰۲ انجام شد.	نوآوران
۵	بانک سپه	قرض الحسنه	۲۵۰,۰۰۰	فاقد متعهد و بازارگردان	۶ ماه	سود بین دوره ندارد	دولت	۲۸ اسفند ۱۴۰۲ انجام شد	امید
۶	بانک ملی ایران	قرض الحسنه	۲۵۰,۰۰۰	فاقد متعهد و بازارگردان	۶ ماه	سود بین دوره ندارد	دولت	۲۸ اسفند ۱۴۰۲ انجام شد	امید
۷	کویر تایر	مرابحه	۳,۰۰۰	۳,۰۰۰	۴	۲۴ درصد ۳ ماه یکبار	توثیق سهام با کاهش ضرایب	۵ فروردین ۱۴۰۳ منتشر شد	امید
۸	داروسازی کوثر	مرابحه	۱,۵۰۰	۱,۵۰۰	۴	۲۳ درصد ۳ ماه یکبار	بانک توسعه تعاون	۷ فروردین ۱۴۰۳ منتشر شد	امید
۹	فولاد اندیمشک- مرحله دوم	مرابحه	۱۰,۰۰۰	۵,۰۰۰	۵	۲۳ درصد ۶ ماه یکبار	بانک تجارت	۱۸ فروردین ۱۴۰۳ منتشر شد	امید
۱۰	ملی شیمی کشاورز	مرابحه	۱,۵۰۰	۱,۰۵۰	۴	۲۳ درصد ۳ ماه یکبار	بانک سامان	۲ اردیبهشت ۱۴۰۳ منتشر شد	هامرز
۱۱	کاشی تکسرام	مرابحه	۸۰۰	۸۰۰	۳	۲۶ درصد ۳ ماه یکبار	رتبه اعتباری	۲۰ خرداد ۱۴۰۳ منتشر شد	امید
۱۲	نیوآد فارمد سلامت	مرابحه	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰	۴	۲۳ درصد ۳ ماه یکبار	بانک شهر	۹ تیر ۱۴۰۳ منتشر شد.	داناک
۱۳	توسعه آهن و فولاد گل گهر	اجاره	۴۰,۰۰۰	۴,۵۰۰	۲	۲۳ درصد ۳ ماه یکبار	توثیق سهام با کاهش ضرایب	۱۸ تیر ۱۴۰۳ منتشر شد.	نوآوران
۱۴	پتروشیمی سیلان	سلف	۵,۰۰۰	۵,۰۰۰	۱	۲۴.۵۷-۲۳.۴۲ درصد	ضمانتنامه بانکی	۱۴ مرداد ۱۴۰۳ منتشر شد.	ثروت پویا
۱۵	یاتاقان بوش ایران	مرابحه	۱,۵۰۰	۱,۵۰۰	۴	۲۳ درصد ۳ ماه یکبار	بانک سپه	۱۵ مرداد ۱۴۰۳ منتشر شد.	امید
جمع				۵۹۸,۴۰۰	۴۲,۴۵۰				





لزوم یکپارچه‌سازی سیاست‌گذاری اقتصادی در دولت

سیاست مالی دولت در یک دهه اخیر فارغ از دلایل اتخاذ آن و صرف نظر از اینکه آیا با توجه به تحریم‌های بین‌المللی و مشکلات ساختاری اتخاذ چنین سیاستی قهری بوده یا حاصل انتخاب سیاست‌گذاران اقتصادی، سیاست مالی انبساطی همراه با کسر بودجه بالا بوده است. این سیاست مالی در تحلیل منحنی IS-LM، موجب انتقال نمودار IS به سمت بالا و راست می‌شود و در ثبات سایر شرایط نرخ بهره و درآمد ملی را همزمان افزایش می‌دهد. از سوی دیگر سیاست پولی در دو سال گذشته سیاست انقباضی شدید بوده و همه به عزم جدی بانک مرکزی برای کاهش سرعت رشد نقدینگی پی برده‌اند. سیاست پولی انقباضی منحنی LM را به سمت بالا و چپ منتقل می‌کند و در ثبات سایر شرایط نرخ بهره را افزایش و درآمد ملی را کاهش می‌دهد. در صورت اتخاذ همزمان این دو سیاست در کشور راجع به درآمد ملی اظهار نظر شفافی نمی‌توان داشت و باید میزان تاثیر هر یک از سیاست‌ها را در انتقال منحنی مربوطه ارزیابی کرد اما آنچه به طور قطع می‌توان گفت تاثیر این سیاست فقط افزایش نرخ بهره خواهد بود. به عبارت دیگر در نتیجه اتخاذ سیاست‌های پولی انقباضی و مالی انبساطی نرخ بهره در کشور بالا رفته است بدون آنکه تغییر محسوسی در درآمد ملی ایجاد شود.

شاید در شرایط تحریمی، دولت چاره‌ای جز اتخاذ سیاست مالی انبساطی نداشته باشد و سیاست پولی انقباضی نیز به صورت مستقل در کتب اقتصادی به عنوان یک روش مؤثر مقابله با تورم توصیه شود، اما نکته بسیار مهم در این بین، هماهنگی این دو سیاست است تا بتواند به اقتصاد کشور کمک کند. در صورتی که سیاست‌های پولی و مالی به صورت مستقل تعیین و اجرا گردند، هرچند که ممکن است هدف مشترکی را دنبال نمایند، اما در صورت ناهماهنگی می‌توانند یکدیگر را خنثی کرده و فقط هزینه‌ای را (مانند نرخ بهره بالا) به اقتصاد تحمیل کنند. از این رو می‌توان به دولت آینده این توصیه را داشت که نهاد یکپارچه‌ای در درون دولت برای ارائه بسته سیاستی متشکل و یکپارچه اقدام و بانک مرکزی و سازمان برنامه و بودجه به عنوان بازوان اجرایی این نهاد عمل کنند



دکتر پیمان تاتایی
عضو موظف هیئت مدیره و
معاون خدمات مالی

از سودت هم سود بگیر!

صندوق سرمایه‌گذاری امید انصار



سامانه سرمایه‌گذاری آنلاین



شروع
سرمایه‌گذاری



کانون سرمایه‌گذاری
(سامانه سهام)



صندوق سرمایه‌گذاری
در اوراق بهادار با درآمد ثابت امید انصار

اهمیت نسبت کفایت سرمایه در بانک‌ها

نهادهای قانون‌گذار امور مالی در کشورهای مختلف، برای جلوگیری از ایجاد بحران‌های مالی و بانکی، قوانینی را برای حداقل میزان سرمایه‌های موجود در بانک‌ها و موسسات مالی، در برابر میزان دارایی‌های بانک‌ها تصویب می‌کنند. در این حالت مقدار ریسک موجود در دارایی‌ها را نیز محاسبه و به صورت ضریبی در هر کدام از دارایی‌ها اعمال می‌کنند. سپس با تقسیم سرمایه به این دارایی‌ها نسبتی به دست می‌آید که کفایت سرمایه نام دارد و نشان‌دهنده میزان توانایی بانک‌ها و موسسات مالی در تحمل مشکلات و ریسک‌های مالی است.



علی پاژکی
معاون سرمایه‌گذاری

نسبت کفایت سرمایه

- این دستورالعمل مبتنی بر اسناد بال ۲ و ۳ تدوین گردیده است.
- علاوه بر تغییرات در اوزان دارایی‌های موزون به ریسک اعتباری و لحاظ ریسک‌های بازار و عملیاتی در مخرج کسر، در محاسبه سرمایه پایه (صورت کسر) تغییراتی داده شده است.
- حداقل نسبت کفایت سرمایه موسسات اعتباری که عبارت است از نسبت سرمایه نظارتی به کل دارایی‌های موزون به ریسک، همچنان معادل ۸ درصد در نظر گرفته شده است.

سرمایه لایه یک + سرمایه لایه دو

۸ درصد > $\frac{\text{نسبت کفایت سرمایه}}{\text{(سرمایه پوششی ریسک عملیاتی + سرمایه پوششی ریسک بازار) * ۱۲/۵ + دارایی‌های موزون به ریسک اعتباری}}$

سرمایه لایه یک

- ۱- سرمایه پرداخت شده (منابع تامین شده توسط سهامداران)
- ۲- صرف سهام
- ۳- سود (زیان) انباشته
- ۴- اندوخته قانونی
- ۵- اندوخته احتیاطی
- ۶- سایر اندوخته‌ها

سرمایه لایه دو

- ۱- ذخیره مطالبات مشکوک الوصول عام حداکثر به میزان ۲۵/۱ درصد دارایی‌های موزون شده به ضرایب ریسک
- ۲- حداکثر ۴۵ درصد مبلغ حاصل از تجدید ارزیابی دارایی‌ها اعم از دارایی‌های ثابت، سهام و اوراق بهادار که باید از ۴۵ درصد در سال جاری به صفر درصد در پایان سال پنجم کاهش یابد.
- مجموع سرمایه لایه دو حداکثر معادل سرمایه لایه یک لحاظ شده و مبلغ مازاد در سرمایه نظارتی منظور نمی‌شود.

اهم تغییرات در محاسبه صورت کسر

- از سرمایه اصلی لایه یک بهای تمام شده سرمایه‌گذاری بانک در واحدهای تابعه کسر می‌گردد.
- در محاسبه سرمایه لایه یک بهای تمام شده سهام خزانه کسر می‌شود.
- دارایی‌های نامشهود از سرمایه لایه یک کسر می‌شود.
- در بخش تسهیلات، مطالبات و تعهدات تمامی مانده‌ها بعد از تعدیل بر مبنای ارزش و تائید ملاک عمل قرار می‌گیرد (ضریب ریسک و تائید با توجه به نقد شوندگی آنها از صفر- در مورد وثیقه سپرده‌ای- تا ۳۰ درصد در مورد وثائق ملکی تعیین شده‌است).
- مهمترین نسبت و شاخص ریسک بانک از نظر سپرده‌گذاران، کارگزاران خارجی، سهامداران و ... می‌باشد.

نسبت کفایت سرمایه یک نسبت مقایسه‌ای بین المللی و منطبق بر الزمات کمیته بال سه می‌باشد این نسبت بر اساس الگوی آمار و محاسباتی موجود در ادبیات ریسک می‌توان ادعا کرد که احتمال نکول در صنعتی نظیر صنعت بانکداری فقط از دو عامل نسبت دارایی به بدهی و نوسان پذیری ارزش دارایی‌هاست. به عبارتی احتمال اینکه بانک مشخصی در یک اقتصاد طی مدتی معلوم نکول نکند، فقط به دو عامل بستگی دارد که این درست همان مفهومی است که می‌توان از نسبت کفایت سرمایه استنباط کرد. به عبارتی بانکی که نسبت کفایت سرمایه مطلوبی دارد احتمال نکول بسیار پایینی دارد. به عبارتی نسبت کفایت سرمایه چیزی جز نسبت مالکانه که صورت و مخرجش موزون شده‌باشد، نیست.

پیشنهادهای جهت بهبود نسبت کفایت سرمایه و در نتیجه کاهش ریسک بانک

۱- اصلاح ترکیب دارایی‌ها با پیگیری مستمر وصول مطالبات و تبدیل دارایی‌های غیر مولد و راکد به دارایی‌های مولد که این امر منجر به کاهش سپرده‌های هزینه‌زا و کاهش استقراض از بازار بین بانکی و در نتیجه کاهش بهای تمام شده پول و افزایش سودآوری برای بانک می‌گردد. همچنین میزان دارایی‌های مطالباتی با ضریب تعدیل بیشتر از ۲۰ درصد در مخرج کم کاسته و به دارایی با ضریب ریسک صفر تبدیل گردد.

۲- کاهش سرمایه‌گذاری‌ها و دارایی‌های ثابت بانک؛ با توجه به کسر شدن مازاد سرمایه‌گذاری‌ها از سرمایه پایه نظارتی بانک از یک طرف و در نظر گرفتن وزن ریسک ۳۰۰ تا ۴۰۰ درصد برای این قبیل دارایی‌ها از طرف دیگر، انتظار می‌رود بهبود وضعیت بانک در این خصوص باعث بهبود چند جانبه وضعیت کفایت سرمایه (به فرض مثبت شدن صورت کسر) گردد.

۳- افزایش سهم تسهیلات خرد و متوسط از کل پرتفوی تسهیلات بانک با توجه به ضریب درصدی ریسک آن، که در مقایسه با سایر تسهیلات پایین تر است.

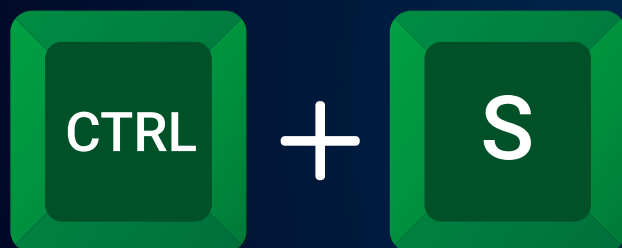
۴- کاهش مانده مطالبات غیرجاری و بهبود نسبت مطالبات غیرجاری به منظور بهبود کاهش دارایی‌های موزون به ریسک، آزادسازی ذخایر مطالباتی و بهبود وضعیت سودآوری بانک

۵- کاهش هزینه پول از طریق اصلاح ترکیب دارایی‌ها و آزادسازی بخشی از دارایی‌های منجمد؛ با آزاد شدن بخشی از دارایی‌های منجمد بانک، نیاز به جذب منابع گران قیمت سپرده‌ای کمتری، هم برای تامین مالی دارایی‌ها و هم برای تامین مالی سود سپرده‌های بانک می‌گردد.

۶- اصلاح شبکه شعب از طریق حذف/ادغام شعبه غیر ضرور و کاهش تعداد شعب با تعطیلی یا ادغام شعب زیان ده، نه تنها زیان انباشته بانک کاهش خواهد یافت، بلکه نسبت دارایی های ثابت بانک نیز در راستای بهبود نسبت های نظارتی کاهش خواهد یافت.

۷- هدف گذاری در جهت افزایش سودآوری بانک و در بانک های دارای زیان انباشته به صفر رساندن زیان انباشته بانک، با این کار مسیر برای افزایش سرمایه بانک (به طرق معمول) از محل آورده نقدی سهامداران یا انتشار اوراق مشارکت قابل تبدیل به سهام هموار می شود.

۸- افزایش سرمایه از محل آورده نقدی و در صورت بهبود کفایت سرمایه از محل تجدید ارزیاب، با توجه به اینکه سرمایه لایه دو حدکثر می تواند به اندازه لایه یک باشد با فرض مثبت بودن سرمایه لایه یک، مازاد تجدید ارزیابی در صورتی می تواند به بهبود سرمایه نظارتی کمک کند که سرمایه لایه دو عدد کمتری نسبت به سرمایه لایه یک داشته و میزان آن نیز قابل توجه باشد. از آنجایی که افزایش سرمایه از محل آورده نقدی تاثیر مستقیمی بر روی سرمایه لایه یک و سرمایه نظارتی دارد از این رو با کیفیت تلقی می شود. اما افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی به دلیل تاثیر همراه با ضریب کاهنده روی لایه دو سرمایه با کیفیت پایینتری است



سرمایه تو ذخیره کن

صندوق گنجینه امید ایرانیان



الگوی ۵C/CCCR: چارچوب نظام‌مند مستندسازی یافته‌های حسابرسی داخلی

حسابرسان داخلی در اغلب موارد، شرایط موجود را با هدف تعیین مطابقت آن با انتظار/معیارها مورد بررسی قرار می‌دهند. عملکرد مورد انتظار بر اساس خط‌مشی‌ها، دستورالعمل‌ها و رویه‌های شرکت، قوانین، مقررات، استانداردها، قرارداد ارائه‌ی خدمات و رهنمودهای مشابه تعیین می‌شوند.

حسابرسان داخلی باید اطلاعات مربوط را با نتایج کار انجام شده و قابل دفاع، مستندسازی کنند. بنابراین، حسابرسان داخلی هنگام مشاهده مغایرت بین «وضعیت موجود» و «وضعیت مطلوب»، آن را به‌عنوان «یافته» ارائه می‌کنند. یافته‌ها، جزئیات عدم رعایت و انحراف از معیارها و استانداردها را ارائه و نتایج اجرای رویه‌های انجام‌شده توسط حسابرسان را مشخص می‌کنند. هنگامی که شرایط طبق معیارها باشد، حسابرسان در



محمد غواصی
معاون اجرایی

در اطلاع‌رسانی خود به دیگران نشان می‌دهند که عملکرد، رضایت‌بخش بوده است. هنگام تهیه یافته‌ها بهتر است از چارچوب نظام‌مندی پیروی شود. الگوی ۵C/CCCR، چارچوب نظام‌مند، قابل اتکا، ساده و در عین حال موثری را به‌منظور مستندسازی یافته‌ها فراهم می‌کند. حسابرسان داخلی با بهره‌گیری از این الگو می‌توانند واقعیت‌ها را سازمان‌دهی کرده و با آمادگی بالاتر و استدلال قانع‌کننده، مباحث را با مدیریت مطرح کنند تا توصیه‌ها و پیشنهادهای آنان را بپذیرد.

Criteria
معیارها

Condition
شرایط

Cause
علت

Effect
تاثیر

Recommendation
توصیه

۱. معیارها: استانداردهای عملکرد یا مجموعه‌ای از انتظارهای ذی‌نفعان مرتبط است. معیارها برای انجام ارزیابی‌ها یا رسیدگی‌ها مورد استفاده قرار گرفته و عملکرد مورد انتظار را در بر می‌گیرند.

هنگام انجام رسیدگی‌های مالی، معیارها شامل استانداردهای مالی و حسابداری مرتبط هستند که ثبت معاملات برای اهداف صورت‌های مالی را تجویز می‌کنند. علاوه بر این، معیارها می‌توانند از طریق انتظارهای خارجی نظیر مفاد مندرج در قوانین و مقررات دولتی ایجاد شوند. برخی دیگر از معیارها مبتنی بر انتظارهای داخلی نظیر خط‌مشی‌ها/دستورالعمل‌ها و رویه‌های سازمان در خصوص آیین رفتار کارکنان، چگونگی استفاده از منابع شرکت، رویه‌های تشریحی نحوه اجرای فعالیت‌های کنترلی یا فعالیت‌های عملیاتی در فرآیندها است. معیارها همچنین می‌توانند نظیر آنچه در قراردادهای مفاد قرارداد ارائه خدمات وجود دارد، ترکیبی (هم داخلی و هم خارجی) باشند.

حسابرسان داخلی می‌توانند از بیانیه مأموریت سازمان، ارزش‌های سازمانی و بهترین رویه‌های عملی نیز به مثابه مبنای بررسی‌های خود استفاده کنند. به عنوان مثال، اگر فرآیند مورد بررسی فاقد استانداردهای عملکرد زمان-چرخه باشد یا دستورالعمل‌های کاری وجود نداشته باشد، حسابرس می‌تواند به بیانیه ارزش شرکت مراجعه کند که براساس آن، ذی‌نفعان باید خدمات فوری دریافت کنند و سازمان باید با واکنش سریع به پرسش‌ها و درخواست‌های مشتری، از تصویر خود حفاظت کند. بنابراین، معیارها عبارت از «آن چیزی است که باید وجود داشته باشند».

۲. شرایط: به آنچه اشاره دارد که حسابرس در نتیجه به کارگیری رویه‌های حسابرسی خود پی می‌برد. شرایط، شواهد واقعی است که حسابرس داخلی در زمان بررسی خود به آن دست می‌یابد. رویه‌های حسابرسی داخلی شامل روش‌های جمع‌آوری شواهد تصدیقی، بررسی اسناد و مدارک، مشاهده شرایط کار و محرک‌ها و انجام محاسبه مجدد اعداد و ارقام با اهمیت است که در صورت لزوم، اجرا می‌شوند.

معیارها، «آنچه باید باشد» و شرایط، «آنچه که هست» را نشان می‌دهد. یافته‌ها نشانگر تفاوت بین معیارها و شرایط است. اگر آنچه که اتفاق افتاده، مطابق آن چیزی نیست که باید اتفاق بیافتد، این موضوع نشان دهنده نقص، عیب یا نقطه‌ضعفی است که گزارشگری را الزامی می‌کند.

۳. علت: دلیل وجود شرایط است. علت شرح می‌دهد که چرا بین شرایط واقعی و شرایط مورد انتظار، اختلاف وجود دارد. حسابرسان داخلی باید به جست‌وجو

برای تعیین علت ریشه‌ای شرایط پردازند. قصور در انجام این کار باعث می‌شود در کار حسابرس، مشکلاتی به‌وجود آید و در انتهای پروژه، توصیه‌ها و پیشنهادهای نامناسبی ارائه کند که راه‌حل‌های نامناسبی نیستند.

یافتن علت ریشه‌ای مسئله یا مشکل، اغلب کار آسانی نیست. در بسیاری از موارد، شاید فقط یک دلیل وجود نداشته‌باشد، بلکه عوامل مختلفی مشکل را به‌وجود آورده‌باشند. موضوع‌های فراوانی از این الگو پیروی می‌کنند و حسابرسان داخلی باید توجه داشته‌باشند که نباید علت ریشه‌ای را بدون صرف تلاش‌های کافی برای یافتن آن توصیف کنند.

چالش دیگر برای یافتن علت ریشه‌ای، صرف وقت و تلاش زیاد توسط حسابرس است. بسیاری از حسابرسان، برنامه‌های کاری بیش از حد جاه‌طلبانه‌ای تدوین می‌کنند و در تلاش‌اند تا بخش بسیار بزرگ انتخاب شده برای موضوع‌ها مورد بررسی را پوشش دهند و زمان کمی را به تجزیه و تحلیل عمیق یافته‌ها تخصیص می‌دهند. این امر برای حسابرسانی که خود را محدود به «بررسی سطحی و اجمالی موضوع‌ها، بدون صرف وقت کافی برای بررسی عمیق آن و درک مناسب علت‌ها، سبب‌ها، تاثیرها و پیامدهای مشکلات شناسایی شده» می‌کنند، شرایط دشواری را به‌وجود می‌آورد.

بعضی از ابزارها می‌تواند به حسابرسان برای یافتن علت‌های ریشه‌ای مسائل کمک کند. این ابزارها عبارتند از:

• **چراهای پنج‌گانه:** سوال کنید «چرا؟» تا این‌که علت ریشه‌ای موضوع را بیابید.

• **نمودار علت و معلولی یا نمودار استخوان ماهی:** نموداری را ترسیم کنید که به‌وضوح همه عوامل احتمالی ایجاد موضوع را نشان دهد تا ببینیم مسئله از کجا می‌تواند شروع شود.

• **تجزیه کردن:** شرایط را به قسمت‌های کوچکتر تجزیه کنید تا شناخت بهتری از تصویرهای بزرگتر به‌دست آید. این کار می‌تواند مستلزم تجزیه و تحلیل داده‌ها نیز باشد.

۴. **تاثیر:** به پیامدهای ناشی از شرایط شناسایی شده/مسئله اطلاق می‌شود. تاثیر به ریسک یا در معرض قرار گرفتن سازمان، برنامه و فرآیند به دلیل عدم مطابقت شرایط با معیارها مرتبط است. یکی از رویکردهای مفید برای مستندسازی مناسب تاثیر و حصول اطمینان از انعکاس مناسب یافته در گزارش توسط حسابرس این

است که بپرسد: «آخرش که چه؟» چرا باید فردی درباره این شرایط دقت کند؟

اگر حسابرس نتواند پیامد یافته را توضیح دهد، به سختی می‌تواند حسابرسی شونده را درباره وجود مسئله نیازمند توجه و اصلاح، متقاعد کند. علاوه بر این، ناتوانی در بیان پیامد، اغلب نشانگر وراجی کردن حسابرس و نه وجود مشکل واقعی است.

یافته‌های کم‌اهمیت به موضوع «پرداختن بیش از حد به جزئیات» اشاره دارد که از نظر صاحبکاران حسابرسی، خوشایند نخواهد بود. این موضوع زمانی اتفاق می‌افتد که حسابرس «یافته‌ها با تاثیر و پیامد کم» را گزارش کند. این موضوع بلایی برای مدیریت ارشد و هیئت‌مدیره است که خوانندگان اصلی گزارش‌های حسابرسی هستند و اغلب به موضوع‌های با اهمیت می‌پردازند. در نتیجه، این پدیده به دلیل تمرکز بر روی موارد فرعی به جای موضوع‌های اساسی و با اهمیت نوعی حواس‌پرتی است که باعث ضربه به اعتبار حسابرسی خواهد شد.

برای حسابرسان بسیار مفید است که تا حد ممکن، تاثیر یافته‌ها را کمی کنند. این اقدام باعث می‌شود تا یافته‌ها، مشروعیت و متقاعدکنندگی بیشتری داشته باشند و به عنوان معیار مفیدی برای ارزش یافته‌ها به کار گرفته شوند.

۵. توصیه‌ها: اقدام یا مجموعه اقداماتی هستند که در صورت پیاده‌سازی موفق موجب خنثی‌شدن علت، توقف تاثیر و بازگرداندن شرایط به وضعیت مطلوب (معیارها) می‌شوند. اثربخشی توصیه‌ها به این موضوع بستگی دارد که حسابرس، جزئیات هر یک از اجرای الگوی CCCER را درک کند. با تشریح مناسب هر کدام از اجزا، یافته‌ها مشروع‌تر و متقاعدکننده‌تر خواهد شد؛ به نحوی که خواننده به همان نتیجه‌ای می‌رسد که حسابرس براساس آن، نقاط ضعف را شناسایی کرده‌است. توصیه‌ها در مورد اصلاح مشکل باید مقرون به صرفه باشند. به عبارت دیگر، هزینه اصلاح نقاط ضعف نباید بیشتر از هزینه در معرض قرار گرفتن نواقص شناسایی شده یا زیان ناشی از آن باشد. همچنین برای حسابرس مفید است تا اصول فرآیندهای موثر را در زمان ارائه توصیه‌ها در نظر بگیرد. به عنوان نمونه، «روش پوکا یوکه یا خطاناپذیرسازی» به گونه‌ای روی اشتباهات موجود در فرآیند یا فعالیت تمرکز می‌کند که دیگر عملیات نمی‌تواند نادرست اجرا شود.

ارائه یافته‌ها و توصیه‌های متقاعدکننده

حسابرسان داخلی باید به خاطر داشته باشند که هدف بررسی، تعیین این موضوع است که آیا شرایط برای دستیابی به اهداف کسب‌وکار مساعد هستند یا خیر. گزارش‌های حسابرسی، وضعیت شرایط را انتقال می‌دهند. اگر ساختار و رویه‌ها موثر باشند، گزارش‌ها چنین موضوع‌هایی را بیان می‌کنند. اگر شرایط این گونه

نباشد، نقش حسابرس این است که نه تنها مسائل و مشکلات را در گزارش خود بیان کند، بلکه باید آن را به صورتی توسعه دهد که بهترین توصیه‌ها برای اقدامات اصلاحی را داشته باشد. گزارش باید شواهد کافی ارائه کند تا هیئت مدیره و مدیریت را متقاعد سازد که اقدامات لازم را انجام دهند. هدف از نوشتن توصیه‌ها نیز تحقق این موضوع است. به عبارت دیگر، توصیه‌ها، قسمت پایانی کار هستند.

توجه به نکات زیر خواننده را متقاعد می‌سازد که یک «مشکل واقعی نیازمند اصلاح» وجود دارد:

۱. تا حد امکان، کمی کنید. وقتی حسابرسان داخلی هنگام نگارش گزارش در ارائه اطلاعات پشتیبان استدلال‌ها، قصور می‌ورزند، خواننده کنجکاوی و تمایل دانستن خود در مورد اینکه «آیا واقعا مسئله یا مشکل وجود دارد» را از دست می‌دهد. حسابرس باید تا حد ممکن، بزرگی مشکل را براساس مبالغ پولی، تعداد واحدها، درصد معاملات و تعداد افراد تحت تاثیر و مدت زمان وقوع مسئله به اطلاع خواننده برساند. داده‌های فراوان و قابل اتکا، خواننده را متوجه خواهد کرد که مسئله‌ای وجود دارد.

۲. اطمینان حاصل کنید که یافته‌ها با اهمیت هستند. از آنجا که مدیران ارشد سازمان به طور فزاینده‌ای با ریسک‌های پیچیده و آزاردهنده، مدیریت حجم قابل توجهی از معاملات و مبالغ پولی و محدودیت‌های زمانی همیشگی سروکار دارند، لذا نباید یافته‌های حسابرسی کم‌اهمیت و جزئی را دریافت کنند.

۳. موازنه‌ی منفعت-هزینه را در نظر بگیرید. هر فعالیت تجاری، ریسک دارد و رهبران سازمان‌ها آگاه هستند که انجام کسب و کار با هزینه‌هایی همراه است. این ریسک‌ها نمی‌تواند بیش از حد باشد، زیرا در تضاد با اصل احتیاط و مسئولیت امانت‌داری برای محافظت از منافع ذی‌نفعان به خصوص مالکان قرار می‌گیرد. به خاطر داشته باشید که اگرچه هزینه‌ها می‌تواند پولی باشد، اما موقعیت قبلی یا شهرت نیز می‌تواند اثربخشی فعالیت‌های کنترلی را در آینده محدود سازد. حسابرسان داخلی با در نظر داشتن این موضوع باید به ارزیابی هزینه‌ها و منافع کمی و کیفی تلاش خود بپردازند تا از ارائه مسائل کم‌اهمیت یا مسائلی که اصلاح آن‌ها مقرون به صرفه نیستند، جلوگیری کنند.

۴. از زبان مناسب استفاده کنید. گزارش‌های حسابرسی داخلی مرسوم، طولانی و دارای زبان فنی و عناوین متعددی است و در آن از زبان پیچیده و غیرقابل درکی استفاده می‌شود که فهمیدن آن را برای برخی از خوانندگان سخت و دشوار می‌سازد. اکنون مشخص شده که این رویه، نامطلوب است. زیرا هدف گزارش، انتقال

شرایط برجسته پیرو انجام حسابرسی و متقاعد کردن مدیریت به انجام اقدامات اصلاحی ضروری است. حسابرسان داخلی باید بدانند خوانندگان آن‌ها چه کسانی هستند و از زبان مناسبی برای مخاطبان خود استفاده کنند. اگرچه بعضی از خوانندگان شاید با عناوین و زبان به کار رفته مانند نام سیستم‌ها، روش‌ها و مقررات آشنا باشند، اما با برخی دیگر آشنا نیستند. در نتیجه، ارائه موضوع‌ها باید به زبان ساده بیان شود.



۵. از قالب خوانا و جذاب برای گزارش استفاده کنید. قالب‌های گزارش‌های حسابرسی تغییر کرده‌است و بسیاری از سازمان‌ها اکنون از گزارش‌های یک تا سه صفحه‌ای استفاده می‌کنند. از آنجا که دریافت‌کنندگان گزارش‌های حسابرسی اغلب وقت زیادی در اختیار ندارند، در نتیجه آن‌ها نمی‌توانند گزارش‌های طولانی را مطالعه کنند. علاوه بر این، گزارش می‌تواند با ساده‌سازی و استفاده از رنگ، نشانه‌ها، نمودارها، طرح‌ها و جدول‌ها، ساده‌تر شده و با سرعت بیشتری مورد مطالعه قرار گیرد. مزیت دیگر این گزارش‌های ساده، کاهش مدت زمان صرف شده برای حسابرسان به منظور نگارش آن است.

۶. ترتیب اهمیت را رعایت کنید. حسابرسان داخلی باید به دقت تمام یافته‌های ارائه شده در گزارش را بررسی و اطمینان حاصل کنند که آیا مطالب مندرج در آن به ترتیب اهمیت ارائه شده است یا خیر. یافته‌های مهم‌تر باید ابتدا ارائه شود و مطالب کم‌اهمیت‌تر در ادامه آن قرار گیرد. «یافته‌ها را از بااهمیت‌ترین به کم‌اهمیت‌ترین مرتب کن؛ زیرا اگر خواننده وقت کم آورد و نتوانست گزارش را به طور کامل مطالعه کند، شما می‌دانید که او دست کم، مهم‌ترین نکات را خوانده است».

۷. یافته‌ها را فشرده کنید. گزارش‌های حسابرسی باید کوتاه‌تر شود. یکی از راه‌های انجام این کار، فشرده‌سازی یافته‌هاست. به عبارت دیگر، برخی از یافته‌ها باید تلفیق شوند تا در مجموع تعداد آن‌ها کمتر شود. این اقدامات باعث حذف یافته‌ها نمی‌شود، بلکه آن‌ها را گروه‌بندی می‌کند. در حقیقت، گاهی اوقات، آنچه که

فکر می‌کنیم یک یافته است، در واقع علامتی از یافته دیگری قلمداد می‌شود. لذا فشرده‌سازی آن‌ها باعث می‌شود که مسئله واقعی ارائه شود، یافته‌های قبلی به صورت نمونه‌ای از موضوع بزرگتر بیاید و توصیه‌ها، علت‌های ریشه‌ای مسئله را بیان کند. یک راه برای انجام این کار، استفاده از نمودار وابستگی است.

۸. بیش از حد طولانی نباشد. مشاهده‌های مربوط به طولانی بودن گزارش حسابرسی، بعضی اوقات نشان می‌دهد که خود یافته‌های گزارش، طولانی هستند. یافته‌ها باید بدون از بین بردن جزئیات ضروری، گویا باشند. حسابرسان داخلی باید علاوه بر عدم ارائه جزئیات اضافی در خصوص موضوع‌ها به عدم ارائه جزئیات غیرضروری نیز دقت داشته باشند.

۹. از لحن مناسب استفاده شود. برخی از حسابرسان داخلی فراموش می‌کنند که هدف اکثر گزارش‌های حسابرسی، «متقاعد کردن خوانندگان برای انجام اقدامات اصلاحی است» نه اینکه به افراد اتهام بزنند یا با آنان به گونه‌ای رفتار کنند که قصور آنان باعث شده است که انتظارات عملکرد برآورد نشود. به جز در مورد گزارش‌هایی که شرایط فاحش و خفت-آوری را تشریح می‌کنند، آهنگ و نوای گزارش باید متناسب با شدت مسائل و مشکلات باشد و تعادلی بین ماهیت و اهمیت مسئله با آهنگ و نوای آن برقرار کند. به طور کلی، بهترین کار این است که گزارش سازنده (سودمند)، مثبت و واقعی باشد و هر نظری درباره یک موضوع به شیوه منطقی بیان شود. این کار همچنین مستلزم اجتناب از اظهارات منفی اضافی می‌شود.

جذب ۲ سبد اختصاصی به حجم ۲ همت



سبدگردانی اختصاصی

سبدگردانی اختصاصی یک خدمت مالی تخصصی است که در آن یک مدیر سرمایه‌گذاری حرفه‌ای به نمایندگی از یک سرمایه‌گذار، به طور مستقل و بر اساس اهداف و نیازهای او، سبد سرمایه‌گذاری او را مدیریت می‌کند. در این فرایند، مدیر بدون نیاز به تأیید روزانه از جانب سرمایه‌گذار، تصمیم‌گیری‌های مربوط به خرید و فروش دارایی‌ها را انجام می‌دهد، اما در چارچوب استراتژی‌های از پیش تعیین شده و توافقاتی که با سرمایه‌گذار انجام شده است این نوع مدیریت، شخصی‌سازی شده و پویا است و با هدف بهینه‌سازی بازدهی و کاهش ریسک‌های سرمایه‌گذاری، از تکنیک‌های پیشرفته تحلیل و استراتژی‌های متنوع بهره می‌برد. سبدگردانی اختصاصی برای اشخاص حقیقی و حقوقی مناسب است که دارایی‌های قابل توجهی دارند و می‌خواهند از مدیریت فعال و حرفه‌ای بهره‌مند شوند.



حسین صیادلو

معاونت توسعه بازار

شخصی‌سازی: برخلاف صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک که یک سبد استاندارد برای همه سرمایه‌گذاران دارند، در سبدگردانی اختصاصی، سبد سرمایه‌گذاری به طور دقیق بر اساس شرایط و حد ریسک‌پذیری هر سرمایه‌گذار تنظیم می‌شود. مدیریت فعال: مدیران سبدگردانی اختصاصی به طور فعال بازارها را تحلیل و سبد سرمایه‌گذاری را بر اساس شرایط بازار و اهداف سرمایه‌گذار تنظیم می‌کنند.

ارتباط مستقیم با مدیر: سرمایه‌گذار می‌تواند به طور مستقیم با مدیر یا تیم مدیریت خود در تماس باشد و نظرات و ترجیحات خود را در مورد سرمایه‌گذاری‌ها ارائه دهد.

تنوع بخشی و کاهش ریسک: مدیران سبدگردانی اختصاصی با استفاده از تکنیک‌های متنوع‌سازی، تلاش می‌کنند ریسک‌های سرمایه‌گذاری را کاهش دهند و بازدهی مناسب‌تری برای سرمایه‌گذار فراهم کنند.

گزارش‌دهی شفاف: مشتریان معمولاً گزارش‌های دقیق و منظمی از عملکرد سبد خود دریافت می‌کنند، که به آنها امکان می‌دهد در جریان وضعیت سرمایه‌گذاری‌های خود باشند.

مزایای سبدگردانی اختصاصی

توجه به اهداف و نیازهای خاص: این خدمات به سرمایه‌گذار اجازه می‌دهد تا استراتژی‌های سرمایه‌گذاری متناسب با اهداف مالی، مدت‌زمان سرمایه‌گذاری و میزان ریسک‌پذیری خود را دنبال کند.

مدیریت حرفه‌ای: دارایی‌های سرمایه‌گذار توسط افراد حرفه‌ای و باتجربه در زمینه مدیریت سرمایه مدیریت می‌شود.

کنترل بیشتر: سرمایه‌گذار می‌تواند نظارت بیشتری بر سبد خود داشته باشد و در صورت نیاز، تغییرات لازم را اعمال کند.

سبدگردانی اختصاصی شرکت تأمین سرمایه امید

سبدگردانی اختصاصی شرکت تأمین سرمایه امید یکی از جمله خدماتی است که به سرمایه‌گذاران کمک می‌کند تا مدیریت بهینه‌تری بر سرمایه‌های خود داشته باشند. این شرکت به‌عنوان یکی از شرکت‌های معتبر که در حوزه مدیریت دارایی فعالیت می‌کند، شرکت تأمین سرمایه امید از سال ۱۳۹۲ با اخذ مجوز سبدگردانی از سازمان بورس و اوراق بهادار خدمات سبدگردانی خود را به صورت تخصصی و با هدف بهبود عملکرد سرمایه‌گذاری‌ها ارائه می‌دهد. این شرکت با استفاده از تیمی متخصص و با تجربه، مدیریت حرفه‌ای سبد سرمایه‌گذاری را برای مشتریان خود انجام می‌دهد. این تیم با توجه به مدیریت بیش از ۲۳،۰۰۰ میلیارد تومان دارایی تحت مدیریت در صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سبدهای اختصاصی، از تحلیل‌های دقیق و بررسی مستمر بازار بهره‌مند بوده و بهترین استراتژی‌های سرمایه‌گذاری را اتخاذ می‌نماید. شرکت تأمین سرمایه امید در حاضر مدیریت دو سبد اختصاصی بانک سپه و شرکت گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید را با حدود ۲،۰۰۰ میلیارد تومان دارایی بر عهده دارد.

دورخیز تامین سرمایه امید برای رشد منابع تحت مدیریت

در حال حاضر ابهامات گسترده ای همچون انتخابات ریاست جمهوری در بازارهای داخلی سایه گسترده، در چنین شرایطی فضا برای سرمایه گذاری محدود می شود و تنها مجموعه هایی که مزیت رقابتی عیانی در اختیار دارند قابلیت جذب منابع را خواهند داشت.

تجربه نشان داده که سرمایه گذاران علاوه بر نرخ بازده صندوق ها به تجربه خوب و امکان برقراری ارتباط موثر با ارکان صندوق ها هم وزن مناسبی در جهت سرمایه گذاری می دهند. حس رضایتمندی، جذب اعتماد و در دسترس بودن از دیگر عواملی است که باعث می شود تا سرمایه گذاران رغبت بیشتری برای انتخاب یک صندوق به نسبت سایر رقبا داشته باشند.

به همین جهت شرکت تامین سرمایه امید در جهت پیشبرد اهداف بازاریابی و توسعه محصول خود، اقدام به شروع یک برنامه ریزی مدون و گام به گام کرده تا بتواند سهم از بازار و دارایی تحت مدیریت در صندوق های خود را افزایش دهد. در این مسیر که زیر نظر مشاوران کارآزموده و با تجربه برگزار می شود، ابتدا معاونت فروش و توسعه محصول به دقت بررسی شده و نفرات، امکانات و تجهیزات این معاونت مورد مطالعه قرار می گیرد، در مرحله بعدی ارتباط این معاونت با دیگر بخش ها زیر نظر گرفته شده و مشکلات و معضلات فی مابین مشخص می شوند. در نهایت رقبای تامین سرمایه امید بررسی می شوند تا چشم انداز و ماموریت معاونت توسعه بازار تامین سرمایه امید مجددا ترسیم شود.

نکته قابل توجه در مطالعاتی که در تامین سرمایه امید در حال برگزاری است، درگیر شدن تمام معاونت و مدیران مجموعه در طراحی برنامه ای جامع جهت نیل به اهداف عالی مجموعه تامین سرمایه امید است. این مطالعات در طول هفته با دقت و سرعت قابل توجهی در حال انجام است، به نحوی که برخی از مدیران تامین سرمایه تمام زمان خود را در جهت انجام این پروژه تخصیص می دهند. در نهایت گزارش های تهیه شده هر هفته توسط مدیران مختلف ارائه شده و مشاوران بیرونی با تجربه بر این گزارش ها نظارت می کنند.

مرحله اول این مطالعات در روزهای ابتدایی تیرماه به پایان رسیده و تامین سرمایه امید امیدوار است تا ظرف هفته های آتی مرحله دوم و اجرایی این پروژه را با همت تمام کارمندان مجموعه شروع کند.

خدمتی دیگر

تأمین مالی جمعی تأمین سرمایه امید

دارای مجوز رسمی از فرابورس ایران

تأمین سرمایه امید
(سهامی عام)



##با امید سرمایه‌گذاری کنید

ابزارهای نوین مالی، تأمین مالی جمعی

وجود ابزارهای مالی گوناگون در بازار اوراق بهادار، انگیزش و مشارکت بیشتر مردم را در تأمین منابع مالی فعالیت‌ها به همراه می‌آورد. شرکت تأمین سرمایه امید در راستای دستیابی به اهداف استراتژیک و مأموریت‌های سازمانی خود جهت تکمیل زنجیره تأمین مالی، ایجاد بستر برای ابزارهای نوین مالی را سرلوحه کار خود قرار داده است. در این راستا طراحی ابزارهای نوین مالی و ارائه نوآوری‌های مالی در حوزه‌های مختلف کسب‌وکار از جمله اقداماتی بوده که شرکت در راستای دستیابی به اهداف استراتژیک خود و استفاده از ظرفیت‌های بالقوه مشتریان بانک سپه و کارکنان سهام‌داران عمده، آن‌ها را اجرایی کرده و در خردادماه ۱۴۰۳ موفق به اخذ موافقت اصولی عاملیت سکوی تأمین مالی جمعی از شرکت فرابورس ایران شد.

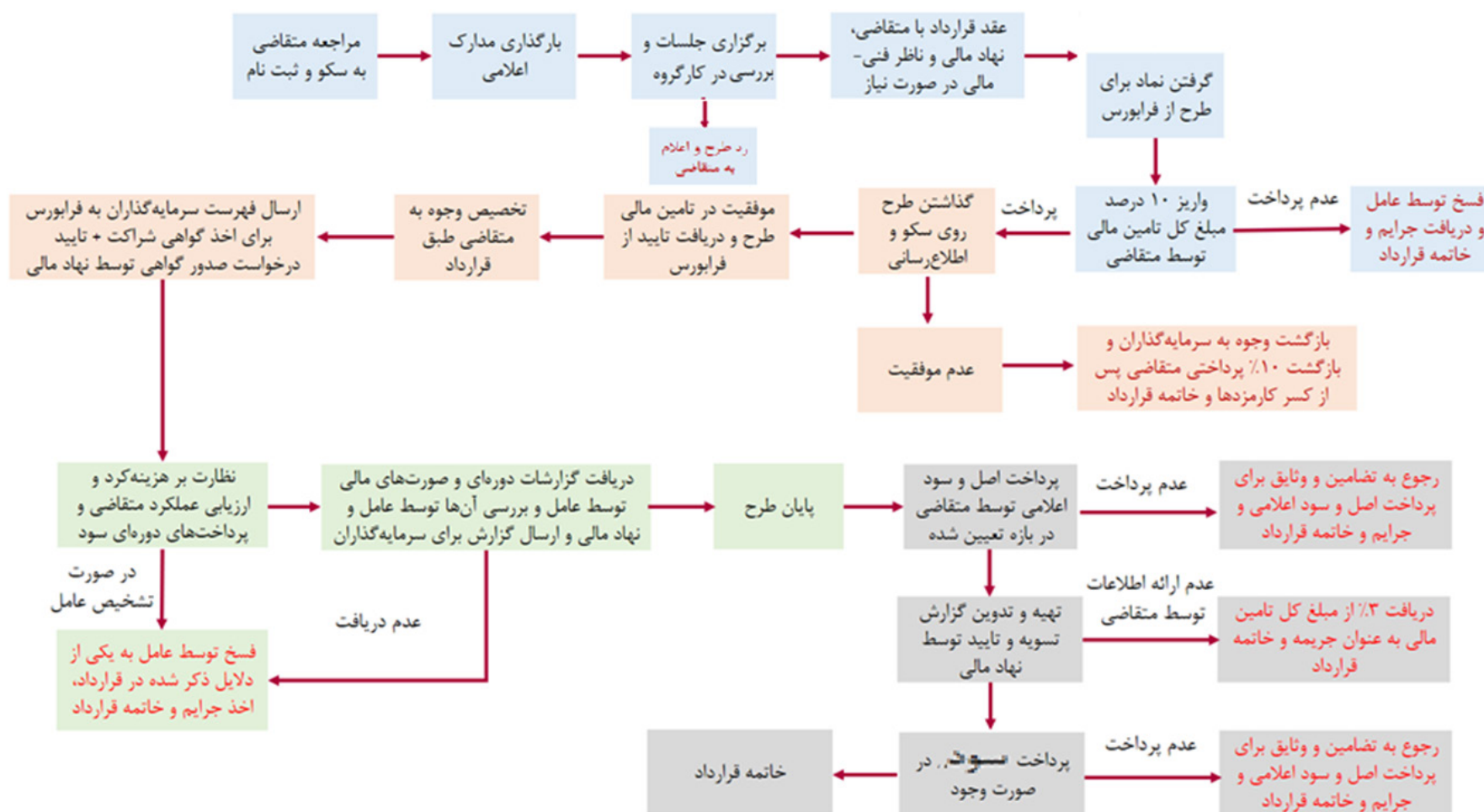
عباس دادرس

تأمین مالی جمعی (crowdfunding) پدیده‌ای نوظهور است که تسهیل‌کننده فرایند جذب سرمایه برای صاحبان ایده، کارآفرینان، کسب‌وکارهای نوپا و پروژه‌های مختلف محسوب می‌شود. این روش تأمین مالی جایگزین روش‌های سنتی به‌ویژه برای کارآفرینان و شرکت‌های دانش‌بنیان و کسب‌وکارهای جدید است.

بسترهای اینترنتی و شبکه‌های اجتماعی نیز در این خصوص نقش قابل توجهی ایفا می‌کنند؛ از این‌رو که به کارآفرینان کمک می‌کنند تا با به اشتراک‌گذاری ایده یا پروژه‌های خود، عموم مردم با آن آشنا شوند و سرمایه جذب کنند. آنان خود را با استفاده از شبکه‌های اجتماعی معرفی و کسب اعتبار و اعتماد می‌کنند. سرمایه‌گذاران نیز با طرح‌های مختلف آشنا می‌شوند و سرمایه‌گذاری می‌کنند. تأمین مالی جمعی را شکلی خاص از منبع‌یابی می‌دانند که منابع مالی را برای پروژه‌ها یا کسب‌وکارها از طریق انبوه مردم فراهم می‌کند و این امر اغلب از طریق کمپین‌ها انجام می‌پذیرد. رشد سریع پیشرفت‌های تکنولوژیکی و نوآوری‌ها در پلتفرم‌های تأمین مالی در سراسر جهان برای کمک به شرکت‌های نوپا به منظور جمع‌آوری سرمایه از سرمایه‌گذاران، عوامل اصلی رشد بازار جهانی تأمین مالی جمعی هستند.

در حال حاضر، بازه زمانی کمپین‌های تأمین مالی جمعی اغلب یک‌ساله است و سرمایه‌پذیر متعهد می‌شود، در این مدت اصل سرمایه به همراه درصدی از سود را به سرمایه‌گذاران بازگرداند. مدل سرمایه‌گذاری در تأمین مالی جمعی در کل ریسک بالاتری نسبت به سود بانکی دارد و از آنجاکه سرمایه‌گذاران در سود و زیان پروژه مشارکت می‌کنند سکوی تأمین مالی جمعی برای حفظ

نسبت به سود بانکی دارد و از آنجاکه سرمایه‌گذاران در سود و زیان پروژه مشارکت می‌کنند سکوی تأمین مالی جمعی برای حفظ امنیت سرمایه‌های جمع‌آوری‌شده، حتی‌الامکان از طرف صندوق‌های سرمایه‌گذاری یا بانک‌ها، ضمانت اصل سرمایه اخذ می‌کند. همچنین در همان مراحل ارزیابی پیش از شروع کمپین، بادقت و نظارت بسیار بالا، طرح و وضعیت اعتباری سرمایه‌پذیر را تحلیل و بررسی می‌کند تا شرایط پروژه مدنظر مناسب باشد. ارزیابی شرکت‌ها در چهار دسته اصلی تیم اجرایی طرح، محصول، بازار و مالی انجام می‌شود. نحوه ارائه خدمات به متقاضیان تأمین مالی جمعی به صورت نمودار زیر است.



با توجه به رویه اجرایی تدوین شده برای رتبه‌بندی مشاوران عرضه، متعهدین خرید، اشخاص دارای مجوز مشاور سرمایه‌گذاری و اشخاص دارای مجوز ارزش‌گذاری اوراق بهادار در راستای بند ۴ ماده ۶ مکرر دستورالعمل پذیرهنویسی و عرضه اولیه اوراق بهادار در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران، رتبه‌بندی نهادهای مالی فوق بر اساس جلسات معارفه برگزار شده در طی سال ۱۴۰۲ انجام شده است. بر اساس رویه اجرایی تدوین شده، معیارهای رتبه‌بندی عمدتاً مربوط به مشارکت فعال و مؤثر در جلسات معارفه شرکت‌های در شرف عرضه اولیه و همچنین ایفای نقش به‌عنوان یکی از ارکان عرضه اولیه (شامل متعهد خرید و مشاور عرضه) است. نتیجه نهایی این رتبه‌بندی به شرح زیر است:

گزارش رتبه‌بندی مشاوران عرضه، متعهدین خرید، اشخاص دارای مجوز مشاور سرمایه‌گذاری و اشخاص دارای مجوز ارزش‌گذاری اوراق بهادار بر اساس جلسات معارفه برگزار شده در سال ۱۴۰۲			
نام شرکت	کارفرما		
۱	تامین سرمایه دماوند	۱۲	کارگزاری بانک پاسارگاد
۲	کارگزاری فارابی	۱۳	کارگزاری توازن بازار
۳	تامین سرمایه امید	۱۴	مشاور سرمایه گذاری آرمان آتی
۴	تأمین سرمایه لوتوس پارسیان	۱۴	مشاور سرمایه گذاری پرتو آفتاب کیان
۵	کارگزاری صبا تامین	۱۵	سبذگردان تصمیم نگار ارزش آفرینان
۶	کارگزاری حافظ	۱۵	مشاور سرمایه گذاری فراز ایده نوآفرین تک
۶	کارگزاری شهر	۱۶	کارگزاری اقتصاد بیدار
۶	کارگزاری بانک تجارت	۱۶	کارگزاری دانایان
۶	کارگزاری بانک سامان	۱۶	کارگزاری فیروزه آسیا
۶	کارگزاری باهنر	۱۷	تامین سرمایه امین
۷	مشاور سرمایه گذاری ایرانیان تحلیل فارابی	۱۷	سبذگردان کاریزما
۸	مشاور سرمایه گذاری ترنج	۱۷	مشاور سرمایه گذاری خط ارزش
۹	مشاور سرمایه گذاری ارزش پرداز آریان	۱۸	کارگزاری آرمون بورس
۱۰	کارگزاری بانک صنعت و معدن	۱۸	مشاور سرمایه گذاری ایده مفید
۱۱	کارگزاری اندیشه و بینش پیشرو		

از پذیرش تا عرضه همراه شما هستیم

کسب رتبه **سوم** تامین سرمایه امید در

مشاوره عرضه و تعهد خرید

تأمین سرمایه امید
(سهامی عام)



آیا افزایش نرخ بهره تأثیری در کاهش تورم در ایران دارد؟

یکی از ابزارهای سیاست پولی تعیین نرخ بهره توسط بانک مرکزی است. افزایش یا کاهش نرخ بهره می‌تواند بر ایجاد پول و تورم تأثیر بگذارد، گاهی تصور می‌شود که نرخ‌های بهره بالا برای کنترل افزایش قیمت‌ها لازم و کافی هستند اما در برخی شرایط، نه لازم است و نه کافی. نرخ بهره فقط یک ابزار در میان چند ابزار موجود در دسترس بانک مرکزی است. در اواخر سال ۱۴۰۲ بانک مرکزی ایران اقدام به افزایش نرخ سود سپرده بانکی کرد و این اقدام منجر به افزایش نرخ بهره بدون ریسک در بازار سرمایه شد. حال به بررسی اثرات این تصمیم بر کاهش تورم در ایران می‌پردازیم.



حامد دانشخواهی

مدیر سرمایه‌گذاری و بازارگردانی

به طور مشخص با افزایش نرخ بهره بانکی هزینه تأمین مالی بنگاه‌های تولیدی بالا می‌رود و شرکت‌ها با توجه به افزایش هزینه تمام شده کالاهای تولیدی‌شان، خواهان افزایش قیمت فروش هستند و از طرفی در کشورمان

دولت‌ها برای کنترل تورم اقدام به کنترل دستوری قیمت فروش تولیدکنندگان می‌کنند و شرکت‌ها نمی‌توانند به همان نسبتی که افزایش در هزینه تمام شده داشته‌اند قیمت فروش محصولات خود را ارتقا دهند و این منجر به کاهش حاشیه سود تولید می‌شود. از سوی دیگر با کنترل نرخ ارز توسط دولت‌ها و تحریم‌های اقتصادی که گریبان‌گیر کشور هستند این امکان برای شرکت‌ها که با افزایش صادرات، حجم فروش و حجم تولید بتوانند هزینه تمام شده تولید هر واحد محصول را کاهش دهند (صرفه به مقیاس) وجود نخواهد داشت و حاشیه سود نسبت به سال‌های قبل کاهش خواهد یافت.

شرکت‌ها وقتی انگیزه دارند به سرمایه‌گذاری بپردازند که حاشیه سودشان نسبت به ریسک و نرخ بازدهی بازار بیشتر باشد. با افزایش نرخ بهره بدون ریسک، سرمایه‌گذاری در تولید با حاشیه سود پایین‌تر از نرخ بهره بدون ریسک منطقی نخواهد بود و در اقتصاد کشور دچار کاهش سرمایه‌گذاری در طرح‌های تولیدی خواهیم شد و طی چند سال باعث کاهش تولید و نابودی صنایع می‌شود. کاهش روند سرمایه‌گذاری که در اثر تحریم‌ها و سیاست‌های پولی نادرست بانک مرکزی ایجاد شود، باعث افزایش استهلاک تولید و از بین رفتن سود شرکت‌های تولیدی و در نهایت موجب افت و نابودی تولید در کشور می‌شود.

وقتی دولت‌ها با هزینه‌تراشی و مالیات و افزایش هزینه‌های انرژی و رشد شدید نرخ بهره، سود شرکت‌ها را کاهش می‌دهند، بسیاری از شرکت‌ها در سطح کلان و خرد، توان و انگیزه سرمایه‌گذاری را ندارند و از نظر مالی نیز با چنین نرخ‌های بهره و ریسک‌های سیستماتیک، اغلب طرح‌های سرمایه‌گذاری توجیه‌پذیری خود را از دست می‌دهند.

طبق نظریه مقداری پول ($P=M*V/Y$)، قیمت یا تورم رابطه مستقیم با حجم و سرعت گردش پول و رابطه معکوسی با تولید دارد و همان‌طور که در ابتدای متن توضیح داده شد، تولید رابطه مستقیم با سرمایه‌گذاری در اقتصاد دارد، پس با کاهش سرمایه‌گذاری، حجم تولید در اقتصاد افت می‌کند و قیمت و تورم افزایش می‌یابد. بانک مرکزی قصد دارد با افزایش نرخ بهره، تورم را از طریق کاهش حجم پول کنترل کند ولی در مقابل تولید به شدت هزینه‌بر است و سرمایه‌گذاری در تولید کاهش و در نهایت صفر می‌شود و بدین شکل عرضه کالا کاهش یافته و گرانی و تورم با شیب بیشتری رشد می‌کند. این سیاست پولی در کشور ما با توجه به تورم افسارگسیخته و نبود امکان افزایش حجم صادرات به‌خاطر تحریم‌هایی که داریم، مؤثر نبوده و نخواهد بود پس دستکاری و افزایش نرخ بهره، باعث افزایش تورم و بی‌ثباتی اقتصادی خواهد شد.

در تعطیلات هم سود کنید

صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت امید انصار



کرادفاندینگ، ناجی کسب و کارهای کوچک و متوسط در تنگنای مالی

کرادفاندینگ، جمع‌سپاری مالی یا همان تأمین مالی جمعی، یکی از رویکردهای نوین تأمین مالی است که در دنیا در زمینه‌های مختلف به‌ویژه در طرح‌های نوآورانه و در مدل‌ها و قالب‌های گوناگون در حال انجام است. این رویکرد تأمین مالی، بر جمع‌آوری سرمایه‌های خرد توسط آحاد جامعه بر بستر سکوها یا پلتفرم‌های خاص و تخصیص آن به پروژه یا کسب‌وکار متقاضی تأمین مالی استوار است.

تأمین مالی جمعی در دنیا در قالب چهار مدل اصلی مبتنی بر مشارکت، بدهی، پاداش و اهدا، انجام می‌گیرد. به عبارت دیگر، انگیزه تعریف شده در هر طرح برای سرمایه‌گذار، مبتنی بر یکی از چهار مدل ذکر شده است.

از آنجاکه شرایط تأمین مالی برای کسب‌وکارهای کوچک و متوسط همانند شرکت‌های بزرگ مطلوب و فراهم نیست، به کارگیری روش تأمین مالی جمعی از یک سو برای رفع نیاز مالی این قبیل شرکت‌ها و از سوی دیگر برای هدایت

سرمایه‌های خرد در کشور حائز اهمیت است. به‌ویژه در شرایطی که بانک‌ها در اعطای تسهیلات، رویه انقباضی در پیش گرفته‌اند، کرادفاندینگ به عنوان شیوه تأمین مالی این شرکت‌ها دارای اهمیتی بیش از پیش شده است.

در ایران نیز از سال ۱۳۹۹ فعالیت تأمین مالی جمعی بصورت رسمی توسط سکوها (پلتفرم‌ها) ی مجاز تحت مجوز شرکت فرابورس ایران آغاز شد. این فعالیت توسط عاملین تأمین مالی جمعی در بستر پلتفرم‌های تعریف شده و تحت نظارت یک نهاد مالی ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار انجام می‌گیرد.

مدل تأمین مالی جمعی که در حال حاضر در ایران در بستر پلتفرم‌های تأمین مالی جمعی در حال انجام است، مدل مبتنی بر مشارکت می‌باشد. به عبارت دیگر، سرمایه‌گذار با سرمایه‌گذاری در طرح موضوع تأمین مالی جمعی مشارکت می‌کند و در سود و زیان آن شریک خواهد بود. اما در عموم طرح‌های تأمین مالی انجام شده در ایران تاکنون، حفظ اصل مبلغ سرمایه برای سرمایه‌گذار تضمین شده است.



وجیهه خلیلی
مدیر تأمین مالی داخلی

تا پایان سال ۱۴۰۲، تأمین مالی در مجموع ۴۲۲ طرح با مبلغ بیش از چهار همت در قالب تأمین مالی جمعی انجام شده که با توجه به سقف‌های تعریف‌شده برای هر تأمین مالی (۲۰ میلیارد ریال در سال ۱۳۹۹ تا ۲۵۰ میلیارد ریال در سال ۱۴۰۲) رقم قابل توجهی است.

پرواضح است که بازار تأمین مالی جمعی در کشور از ابتدای فعالیت رسمی خود، به طور پیوسته در حال توسعه بوده، به گونه‌ای که تا اوایل سال ۱۴۰۳، سقف مبلغ قابل تأمین از محل تأمین مالی جمعی برای هر متقاضی در هر مرحله، حداکثر ۲۵۰ میلیارد ریال و حداکثر مقدار پذیرش مجموع طرح‌های باز نزد هر عامل (سکو) در هر زمان ۵۰۰ میلیارد ریال بود که با مصوبه اخیر شرکت فرابورس، سقف‌های مورد اشاره به ترتیب به ۵۰۰ میلیارد ریال (با رعایت شرایط خاص) و ۱۵۰۰ میلیارد ریال افزایش یافت که این امر برای متقاضیان تأمین مالی جمعی بسیار مطلوب است. همچنین امکان تأمین مالی جهت راه اندازی یا توسعه کسب‌وکارهای دانش بنیان از طریق تأمین مالی جمعی ارزی نیز با تصویب ضوابط آن در سال ۱۴۰۳ توسط کارگروه ارزیابی تأمین مالی جمعی ایجاد گردید.

شرکت تأمین سرمایه امید نیز در راستای تکمیل سبد خدمات خود و ارائه خدمات تأمین مالی به شرکت‌های کوچک و متوسط در کنار سایر فعالیت‌ها و تأمین مالی‌های بزرگ خود، در حال اخذ مجوز تأمین مالی جمعی است و به‌زودی پلتفرم اختصاصی تأمین مالی جمعی شرکت تأمین سرمایه امید شروع به فعالیت خواهد کرد.

اعتماد از شما، تلاش از ما

صندوق زرافشان امید ایرانیان



تأثیر حسابرسی داخلی بر رابطه بین تغییر اظهارنظر حسابرس و کیفیت گزارشگری مالی

تأثیر حسابرسی داخلی بر رابطه بین تغییر اظهارنظر حسابرس و کیفیت گزارشگری مالی یک موضوع مهم و پیچیده در حسابداری و حسابرسی است. در این زمینه حسابرسی داخلی، نقش مهمی در بهبود کیفیت گزارشگری مالی دارد و می‌تواند تأثیر تغییرات در اظهارنظر حسابرس مستقل را تعدیل یا تقویت کند. عملکرد اثربخش حسابرسی داخلی در برخی فعالیت‌ها از جمله کمک به حسابرسی صورت‌های مالی شرکت، حسابرسی صورت‌های مالی شرکت‌های تابعه و حسابرسی رعایت، می‌تواند بر کیفیت گزارشگری مالی و کاهش تغییرهای اظهارنظر حسابرس اثرگذار باشد.

حسابرسی داخلی می‌تواند با کنترل بر گزارش‌های مالی قبل از شروع کار حسابرس مستقل، بر صحت اطلاعات مالی بیفزاید. در واقع حسابرسی داخلی اثربخش، عاملی است که نبود تقارن اطلاعاتی را میان مدیریت و حسابرس مستقل کاهش می‌دهد.

اظهارنظر حسابرس مستقل می‌تواند به دلایل مختلفی تغییر کند از جمله:

۱. تغییر در شرایط مالی شرکت

۲. تغییر در استانداردهای حسابداری و حسابرسی

۳. کشف اطلاعات جدید یا اشتباه‌های قبلی در گزارش مالی

تغییر اظهارنظر حسابرس می‌تواند کیفیت گزارشگری مالی را تحت تأثیر قرار دهد که این تغییرات می‌تواند مثبت و یا منفی باشد و در واقع تغییرهای اظهارنظر حسابرس مستقل می‌تواند باعث افزایش و یا کاهش افشای به موقع صورت‌های مالی شود که این نشانگر کیفیت و یا بی‌کیفیتی گزارشگری مالی است. به طوری که بهبود اظهارنظر حسابرس، باعث افزایش افشای به موقع گزارشگری مالی و بدتر شدن اظهارنظر حسابرس، موجب کاهش افشای به موقع گزارشگری مالی می‌شود. همچنین منفی شدن اظهارنظر می‌تواند بیانگر کیفیت پایین ارقام تعهدی، کیفیت گزارشگری مالی شرکت‌ها، احتمال تحریف



مرجان حامدی
مدیر حسابرسی داخلی

سود شرکت و یا عدم افشای موضوع‌های بااهمیت از سوی مدیریت باشد.

نتایج مطالعات نشان داده است؛ شرکت‌هایی که حسابرسی داخلی و کمیته حسابرسی دارند، از تعداد بندهای حسابرسی مربوط به تحریف‌های قانونی، مالیاتی و حسابداری کمتری در مقایسه با سایر شرکت‌ها برخوردارند.

حسابرسی داخلی به‌عنوان یک واحد ناظر بر فعالیت‌های مالی شرکت با بررسی و ارزیابی کنترل‌های داخلی و بررسی مستمر عملیات و معاملات مالی و با اشتراک گذاشتن اطلاعات و یافته‌های خود با حسابرسان مستقل می‌تواند به کاهش اشتباه‌ها و تقلب کمک کند و باعث کاهش تغییرها در اظهارنظر حسابرس شود و به نوبه خود به کیفیت گزارشگری مالی بهبود بخشد و اعتماد ذی‌نفعان را به گزارش‌های مالی افزایش دهد.

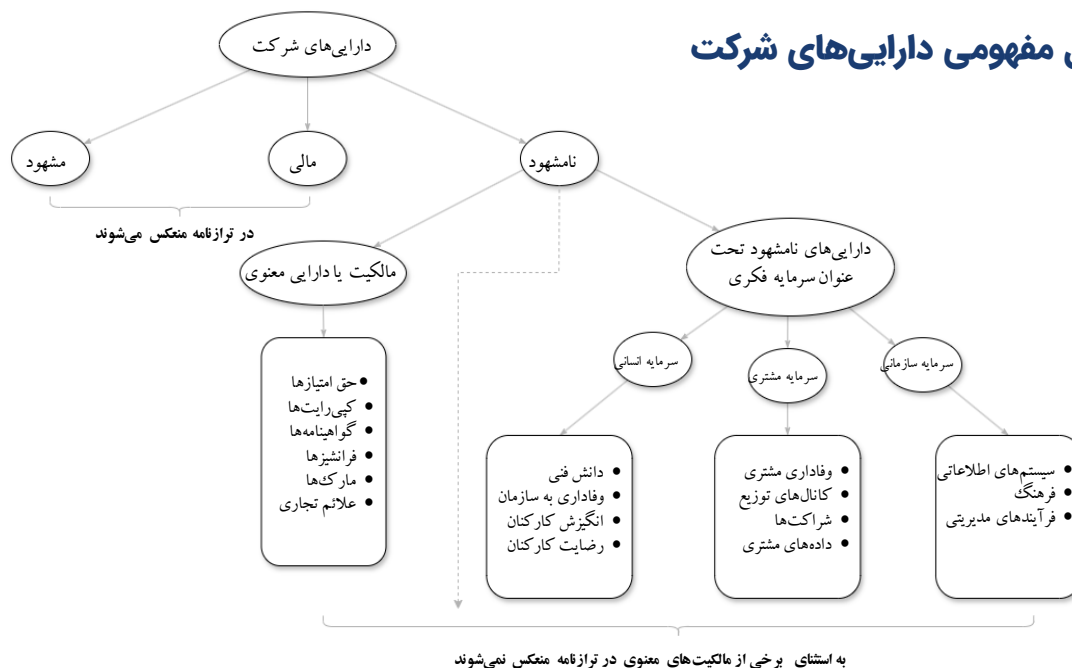


دارایی‌های نامشهود برون ترازنامه‌ای

با امعان نظر به ظهور اقتصاد مبتنی بر دانش و تغییرات حاصل شده در ماهیت فعالیت شرکت‌ها در سطح تجارت جهانی، امروزه دارایی‌های نامشهود برون ترازنامه‌ای به عنوان یکی از ارکان اساسی شرکت جهت ایجاد بازدهی تلقی می‌گردد. در این میان، حسابداری سنتی به اندازه‌گیری ترازنامه‌های دارایی ملموس اکتفا می‌کند و قادر به محاسبه ارزش واقعی شرکت‌ها نیست. دارایی‌های نامشهود برون ترازنامه‌ای می‌تواند از طریق هدایت و مدیریت دارایی‌های نامشهود برون ترازنامه‌ای، تکنیک‌های سازمانی، مهارت‌های حرفه‌ای، روابط مشتریان و تجارب، منجر به ایجاد مزیت رقابتی در بازار و بهبود عملکرد شود. بی‌توجه به شناخت، اندازه‌گیری و درک ارزش اجزای مرتبط با دارایی‌های نامشهود برون ترازنامه‌ای می‌تواند منجر به تصمیم ناکارآمد سرمایه‌گذاری در فرآیند تصمیم‌گیری شود. از این رو، سنجش و ارزیابی دارایی‌های نامشهود برون ترازنامه‌ای می‌تواند نقش به‌سزایی در فرآیند تصمیم‌گیری داشته باشد.



مدل مفهومی دارایی‌های شرکت



بر اساس مدل مفهومی فوق دارایی‌ها به سه دسته کلی تقسیم می‌شوند:

۱- دارایی‌های مالی

۳- دارایی‌های نامشهود.

۲- دارایی‌های مشهود

دارایی‌های مالی و مشهود با توجه به ساختار مالی و فرآیند تحصیل آن در ترازنامه منعکس شده و نحوه تحصیل و طبقه‌بندی آن مشخص می‌باشد. حال دارایی‌های نامشهود در مدل مفهومی فوق به دو دسته کلی یعنی مالکیت یا دارایی معنوی و سایر دارایی‌های نامشهود طبقه‌بندی می‌شود. دارایی‌های معنوی یا مالکیت به‌مانند حق امتیازها، کپی‌رایت‌ها، گواهی‌نامه‌ها، فرانشیزها، مارک‌ها و علائم تجاری، اغلب در ترازنامه مالی شرکت‌ها منعکس نمی‌شوند، اما می‌توانند تاثیر فراوانی بر عملکرد مالی و فعالیت سازمان داشته باشند.

دسته سوم در مدل مفهومی فوق دارایی‌های نامشهود تحت عنوان سرمایه فکری را شامل می‌شود که در ترازنامه منعکس نمی‌گردد.

اکثر کشورهای دنیا در حال استفاده از روش‌های سنتی حسابداری مالی هستند که سال‌ها پیش برای یک محیط کسب و کار مبتنی بر کارهای یدی و دارایی ملموس مثل تجهیزات و ساختمان ایجاد شده‌اند، درحالی‌که محیط کسب و کار مبتنی بر دانش نیازمند، مدلی است که دارایی‌های ناملموس جدید سازمانی مثل دانش و شایستگی نیروی انسانی، نوآوری، فرهنگ سازمانی، سیستم و فرآیندها، ساختار سازمانی و غیره را در برگیرد. به نظر می‌رسد گزارش‌های حسابداری سنتی به‌طور ناقص ارزش حقیقی به‌وجودآمده در شرکت را نشان می‌دهد. شکاف ایجاد شده بین ارزش دفتری و بازار در بسیاری از شرکت‌ها از جمله نارسایی سیستم حسابداری سنتی در تقویم و انعکاس ارزش سرمایه فکری بوده موجب بروز اختلاف شده است.

انتخاب مدل یا راهکار در ارزش‌گذاری دارایی‌های نامشهود برون‌ترازنامه‌ای می‌توان کمک فراوانی از ارزش شرکت و همچنین اختلاف بین ارزش دفتری و ارزش بازار را برای بهره‌برداری ذینفعان تسهیل نماید که در مباحث بعدی با مدل‌های ارزش‌گذاری می‌توان موضوع را بررسی و تاثیر آن بر ترازنامه و وضعیت شرکت را مورد بررسی قرار داد.

مفروضات کلی در پیشبین نرخ سود با مدل عرضه و تقاضای پول

تقاضای واحدهای تجاری برای وام را میتوان با ارزیابی برنامههای آتی آنها برای توسعه شرکت و شرایط آینده اقتصادی پیشبینی کرد.

$$ND = D_A - S_A = (D_n + D_b + D_g + D_m + D_f) - (S_n + S_b + S_g + S_m + S_f)$$

S_n : عرضه وجوه وامدهی برای خانوادهها

S_b : عرضه وجوه وامدهی توسط واحدهای تجاری

S_g : عرضه وجوه وامدهی توسط دولت

S_m : عرضه وجوه وامدهی توسط شهرداری

S_f : عرضه وجوه وامدهی توسط خارجیها

D_n : تقاضا خانوادهها برای وام

D_b : تقاضا واحدهای تجاری برای وام

D_g : تقاضا دولت برای وام

D_m : تقاضا شهرداری برای وام

D_f : تقاضا خارجیها برای وام



دکتر مهدی رامشگ

مدیر مشاوره خدمات مالی

• بدهی بخش دولتی به بانک مرکزی

• بدهی بانکها به بانک مرکزی

• بدهی بخش دولتی به بانکها

• بدهی بخش غیردولتی به بانکها

• واگذاری داراییهای مالی-فروش اوراق مشارکت

• سپرده بانکها و موسسات اعتباری در بانک مرکزی

• سپردههای بخش دولتی در بانک مرکزی

• سپردههای بخش غیردولتی در بانکها

• وامها و سپردههای بخش دولتی در بانکها

• تملک داراییهای مالی - بازپرداخت اوراق مشارکت



عوامل مستقیم تاثیر نرخ بهره عوامل غیر مستقیم تاثیر نرخ بهره

۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	تقاضای وجوه
۱۳۵	۲۲۳	۲۱۹	۳۱۴	۳۵۰	۴۲۶	۵۲۰	۵۷۶	۵۲۸	بدهی بخش دولتی به بانک مرکزی
۱۶۹	۳۳۰	۴۱۸	۴۸۸	۶۰۳	۸۵۸	۸۳۶	۹۹۷	۱,۳۲۰	بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی
۲۳۰	۳۳۱	۴۲۰	۵۹۶	۷۶۰	۱,۰۴۰	۱,۲۱۸	۱,۶۲۱	۲,۰۵۸	بدهی بخش دولتی به بانک‌ها
۲۱۳۷	۲,۹۲۹	۳,۵۱۷	۴,۱۳۹	۵,۴۰۸	۶,۳۰۹	۸,۰۶۲	۹,۱۷۷	۱۰,۹۱۸	بدهی بخش غیردولتی به بانک‌ها
۱۱	۳۸	۳۰	۳۴	۷۴	۸۷	۲۱۹	۶۲۸	۶۰۱	واگذاری دارایی‌های مالی
۲,۶۸۲	۳,۸۵۱	۴,۶۰۴	۵,۵۷۱	۷,۱۹۵	۸,۷۲۰	۱۰,۸۵۵	۱۲,۹۹۹	۱۵,۴۲۵	جمع
۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	عرضه وجوه
۳۷۳	۴۰۰	۴۵۴	۶۰۴	۷۹۳	۸۹۰	۱,۰۷۷	۱,۳۱۳	۱,۶۰۵	سپرده بانک‌ها و موسسات اعتباری در بانک مرکزی
۱۸۳	۲۳۷	۲۹۲	۲۶۸	۳۱۱	۳۹۲	۳۳۸	۳۷۴	۴۷۰	سپرده بخش دولتی در بانک مرکزی
۲۱۶۴	۲,۷۲۴	۳,۲۷۹	۴,۲۷۷	۶۰۶۱	۷,۴۷۲	۹,۸۰۱	۱۲,۱۴۱	۱۴,۸۵۷	سپرده بخش غیردولتی در بانک‌ها
۱۱۷	۱۲۶	۱۰۸	۱۴۰	۳۱۴	۳۷۸	۲۹۷	۲۴۱	۲۷۲	وام‌ها و سپرده‌های بخش دولتی در بانک‌ها
۲۱	۱۴	۵	۱۳	۳۵	۲۷	۳۸	۳۷۲	۳۲۹	تملک دارایی‌های مالی
۲,۸۵۸	۳,۵۰۱	۴,۱۳۸	۵,۳۰۲	۷,۵۱۴	۹,۱۵۹	۱۱,۵۵۱	۱۴,۴۴۱	۱۷,۵۳۳	جمع
۹۴%	۱۱۰%	۱۱۱%	۱۰۵%	۹۶%	۹۵%	۹۴%	۹۰%	۸۸%	نسبت تقاضا به عرضه

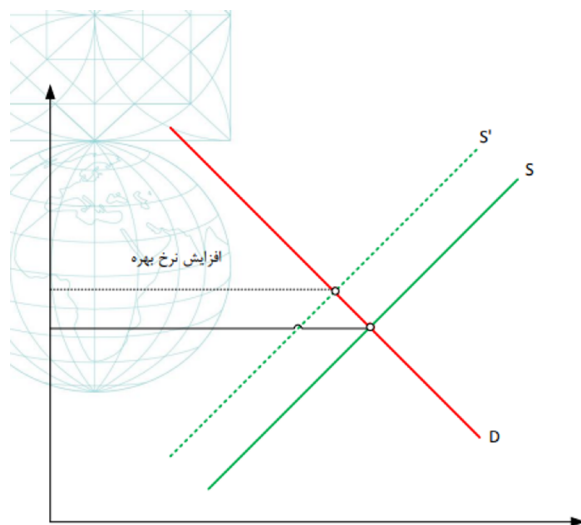
جدول بالا نشان‌دهنده میزان عرضه و تقاضای وجوه وام‌دهی از سال ۱۳۸۸ تا سال ۱۳۹۶ است که در سال ۱۳۹۶ معادل ۸۸ درصد شده است و این در حالی است که نسبت تقاضا به عرضه به طور متوسط طی سالهای ۱۳۸۸ تا ۱۳۹۵ برابر ۹۶ درصد و به عبارتی دارای تعادل نسبی بوده است.

پس بنابراین با توجه به مطالب ارائه شده نرخ سود سپرده‌گذاری در طی سال‌های ۱۳۹۵ و ۱۳۹۶ معادل ۱۵ درصد از سوی بانک مرکزی بوده است و مطابق با جدول قبلی می‌توان اذعان نمود که نرخ بهره در سال ۱۳۹۶ تعادلی نمی‌باشد و می‌بایست یکی از سیاست‌های زیر در نظر گرفته شود تا این نسبت به یک نزدیک تر گردد.

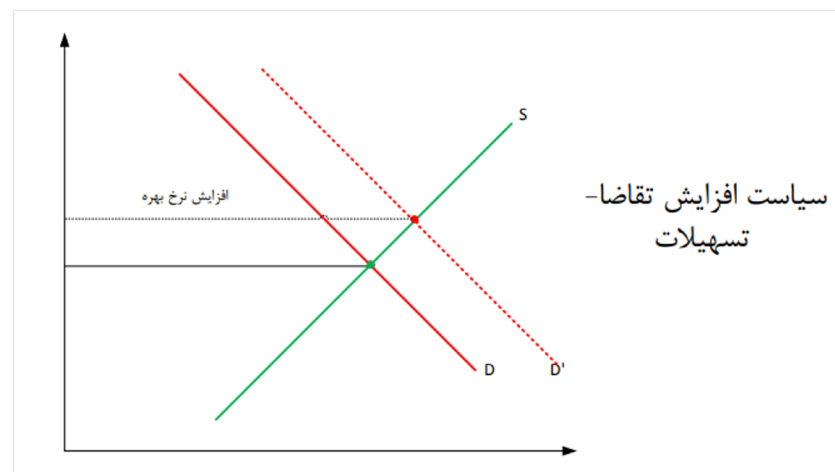
• سیاست کاهش عرضه (سپرده‌گذاری)

• سیاست افزایش تقاضا (تسهیلات)

همانگونه که مستحضر می‌باشید با توجه به پیگیری هریک از این دو سیاست، مطابق اشکال زیر، نرخ سود افزایشی خواهد شد. بنابراین با بررسی روند سال ۱۳۹۶ می‌توان مشاهده نمود که در آن سال شاهد افزایش عمومی نرخ سود در اقتصاد بوده‌ایم.



سیاست کاهش عرضه -
سپرده گذاری



سیاست افزایش تقاضا -
تسهیلات

تقاضای وجوه	۱۴۰۲-۱۱	۱۴۰۲-۱۰	۱۴۰۲-۰۹	۱۴۰۲-۰۸	۱۴۰۲-۰۷	۱۴۰۲-۰۶	۱۴۰۲-۰۵	۱۴۰۲-۰۴	۱۴۰۲-۰۳	۱۴۰۲-۰۲	۱۴۰۲-۰۱	۱۴۰۱-۱۲	۱۴۰۱-۰۹	۱۴۰۱-۰۸	۱۴۰۱-۰۷	۱۴۰۱-۰۶	۱۴۰۱-۰۵	۱۴۰۱-۰۴	۱۴۰۱-۰۳	۱۴۰۰-۱۲	۱۴۰۰-۱۱	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷
بدهی بخش دولتی به بانک مرکزی	۳,۹۰۲	۲,۸۵۱	۲,۸۲۹	۲,۷۸۱	۲,۸۱۳	۲,۷۸۹	۲,۷۲۵	۲,۳۶۳	۲,۰۸۳	۱,۷۹۱	۱,۹۲۷	۱,۴۹۳	۱,۱۵۸	۹۵۸										
بدهی بانکها به بانک مرکزی	۶,۸۲۱	۵,۰۰۳	۴,۴۴۹	۳,۹۳۳	۴,۰۲۵	۳,۵۵۵	۳,۹۱۲	۲,۷۲۴	۱,۶۶۰	۱,۴۵۰	۱,۲۷۳	۱,۱۷۱	۱,۱۰۶	۱,۳۸۱										
بدهی بخش دولتی به بانکها	۱۳,۰۹۶	۸,۵۵۷	۸,۲۴۳	۸,۰۷۶	۷,۹۵۱	۷,۸۵۵	۷,۹۳۲	۵,۵۵۸	۵,۷۱۹	۵,۰۹۱	۴,۷۷۱	۴,۵۹۲	۳,۰۰۶	۲,۳۶۷										
بدهی بخش غیردولتی به بانکها	۶۴,۴۱۴	۵۵,۵۳۶	۵۴,۰۳۳	۵۲,۹۳۷	۵۱,۸۴۹	۵۱,۳۱۲	۵۰,۹۳۴	۴۵,۴۴۳	۴۰,۹۸۶	۳۷,۶۰۶	۳۵,۷۸۵	۲۹,۰۳۷	۲۴,۰۶۵	۱۶,۲۲۰	۱۳,۱۲۶									
واگذاری داراییهای مالی	۲,۹۴۰	۲,۹۴۰	۲,۹۴۰	۲,۹۴۰	۲,۹۴۰	۲,۹۴۰	۲,۹۴۰	۱,۰۳۰	۱,۰۳۰	۱,۰۳۰	۱,۰۳۰	۳,۵۹۰	۲,۹۸۵	۱,۷۴۰	۱,۶۹۸	۹۵۰								
جمع	۹۱,۱۷۳	۷۴,۸۸۷	۷۲,۴۹۴	۷۰,۶۶۷	۶۹,۵۷۸	۶۸,۴۵۱	۶۶,۵۳۳	۵۷,۱۱۸	۵۱,۶۲۷	۴۷,۲۶۰	۳۹,۸۱۴	۳۲,۵۸۵	۲۳,۱۸۸	۱۸,۷۸۲										
عرضه وجوه	۱۴۰۲-۱۱	۱۴۰۲-۱۰	۱۴۰۲-۰۹	۱۴۰۲-۰۸	۱۴۰۲-۰۷	۱۴۰۲-۰۶	۱۴۰۲-۰۵	۱۴۰۲-۰۴	۱۴۰۲-۰۳	۱۴۰۲-۰۲	۱۴۰۲-۰۱	۱۴۰۱-۱۲	۱۴۰۱-۰۹	۱۴۰۱-۰۸	۱۴۰۱-۰۷	۱۴۰۱-۰۶	۱۴۰۱-۰۵	۱۴۰۱-۰۴	۱۴۰۱-۰۳	۱۴۰۰-۱۲	۱۴۰۰-۱۱	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷
سپرده بانکها و موسسات اعتباری در بانک مرکزی	۹,۰۲۸	۸,۰۸۹	۷,۷۹۱	۷,۶۶۷	۷,۶۵۸	۷,۴۴۸	۷,۱۸۰	۶,۵۶۰	۵,۸۸۴	۵,۴۲۹	۵,۰۶۴	۴,۳۶۷	۳,۷۸۶	۲,۸۲۷	۲,۰۲۱									
سپرده بخش دولتی در بانک مرکزی	۴,۲۳۲	۳,۵۵۰	۳,۶۹۶	۳,۵۳۲	۳,۶۹۵	۴,۱۲۸	۴,۷۱۱	۲,۹۱۳	۲,۵۰۴	۱,۹۴۳	۲,۶۷۴	۱,۹۲۷	۱,۷۸۱	۱,۰۰۲	۶۶۶									
سپرده بخش غیردولتی در بانکها	۷۶,۵۰۹	۶۷,۳۱۶	۶۵,۷۲۸	۶۴,۶۶۰	۶۳,۵۰۹	۶۲,۹۵۲	۶۲,۱۵۱	۵۸,۰۳۹	۵۵,۰۳۱	۵۰,۱۸۸	۴۷,۴۶۰	۳۹,۹۴۸	۳۴,۰۲۶	۲۴,۱۱۰	۱۸,۲۸۱									
وامها و سپردههای بخش دولتی در بانکها	۴۵۸	۴۶۶	۴۷۸	۴۸۴	۵۸۲	۴۶۰	۴۶۳	۴۳۹	۴۷۵	۴۵۸	۴۶۳	۳۳۶	۳۶۴	۲۴۹										
تملك داراییهای مالی	۲,۰۱۰	۲,۰۱۰	۲,۰۱۰	۲,۰۱۰	۲,۰۱۰	۲,۰۱۰	۱,۳۵۰	۱,۳۵۰	۱,۳۵۰	۱,۳۵۰	۱,۳۵۰	۱,۳۷۰	۱,۰۰۳	۴۷۱	۵۹۶									
جمع	۹۲,۲۳۷	۸۱,۴۳۱	۷۹,۷۰۳	۷۸,۳۵۳	۷۷,۴۵۴	۷۶,۹۹۸	۷۵,۸۵۵	۶۹,۳۰۱	۶۵,۲۴۴	۵۹,۳۶۸	۵۷,۰۳۱	۴۷,۷۱۴	۴۰,۳۹۹	۲۸,۷۷۴	۲۱,۸۱۳									
نسبت تقاضا به عرضه	۹۹%	۹۲%	۹۱%	۹۰%	۹۰%	۸۹%	۸۸%	۸۲%	۷۹%	۸۰%	۸۳%	۸۳%	۸۱%	۸۱%	۸۶%									

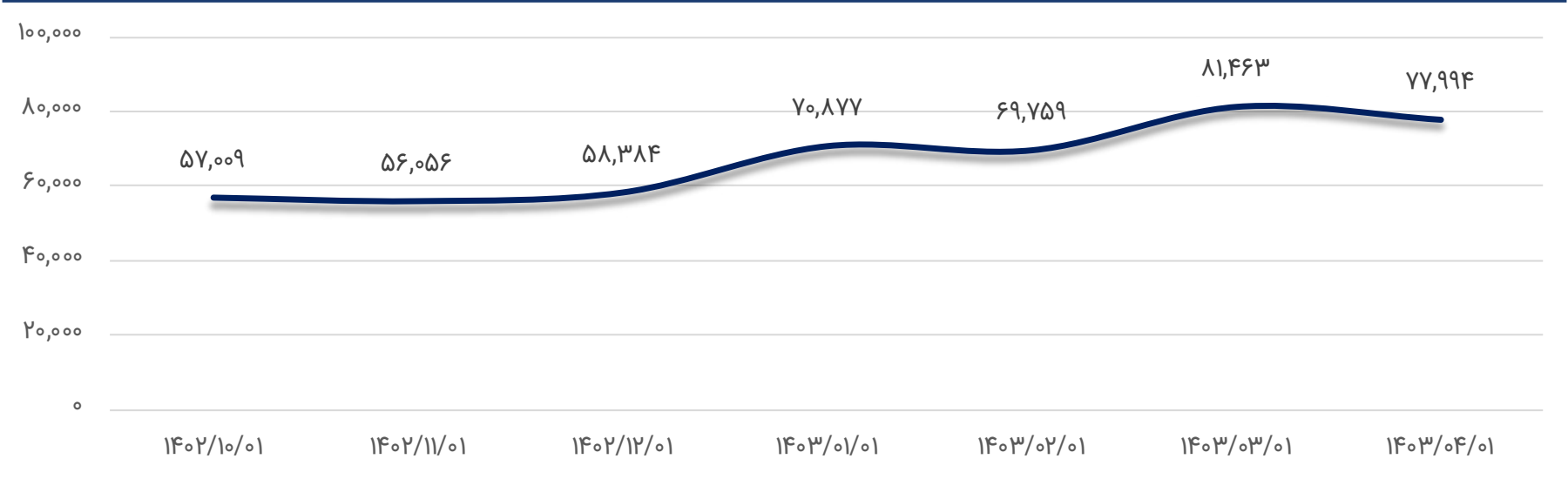
با توجه به جدول بالا نسبت تقاضا به عرضه وجوه طی سال ۱۴۰۰، روند کاهشی داشته است که این روند کاهشی در سال ۱۴۰۲ به دلیل تغییر نرخ سود (افزایش نرخ سود) افزایش داشته است. همانطوری که مشاهده می شود و براساس آخرین گزارش بانک مرکزی در بهمن ماه ۱۴۰۲، این نسبت به بالاترین حد خود و نزدیک به ۱۰۰ درصد رسیده است که نشان دهنده بالاترین حد نرخ سودهای بانکی طی چندین سال اخیر به شمار می آید و پیشبینی میشود که طی ماههای آتی چشم انداز افزایشی برای نرخ سود وجود نداشته باشد.

با امید، آینده خود را بسازید

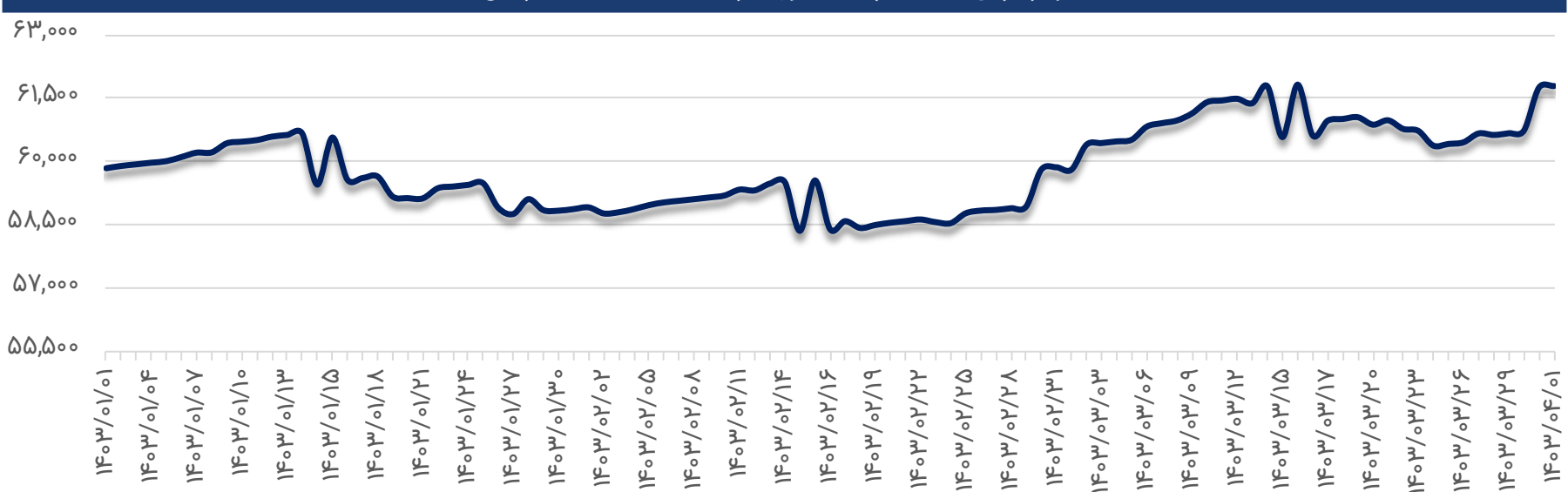
با امید سرمایه‌گذاری کنید



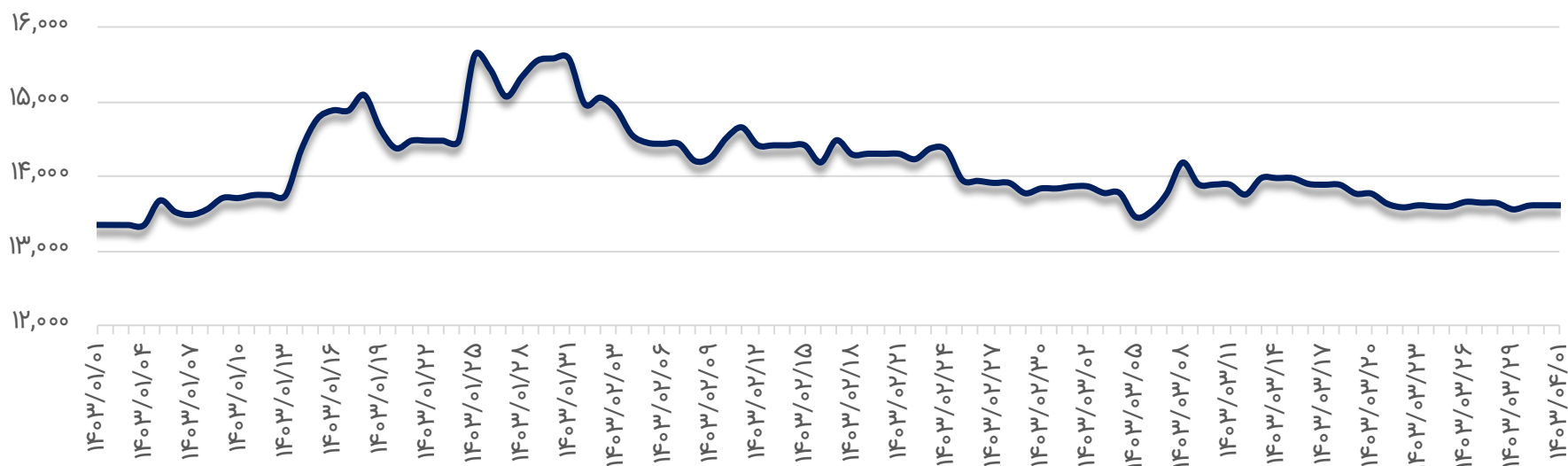
نمودار دارایی تحت مدیریت صندوق با درآمد ثابت امید انصار



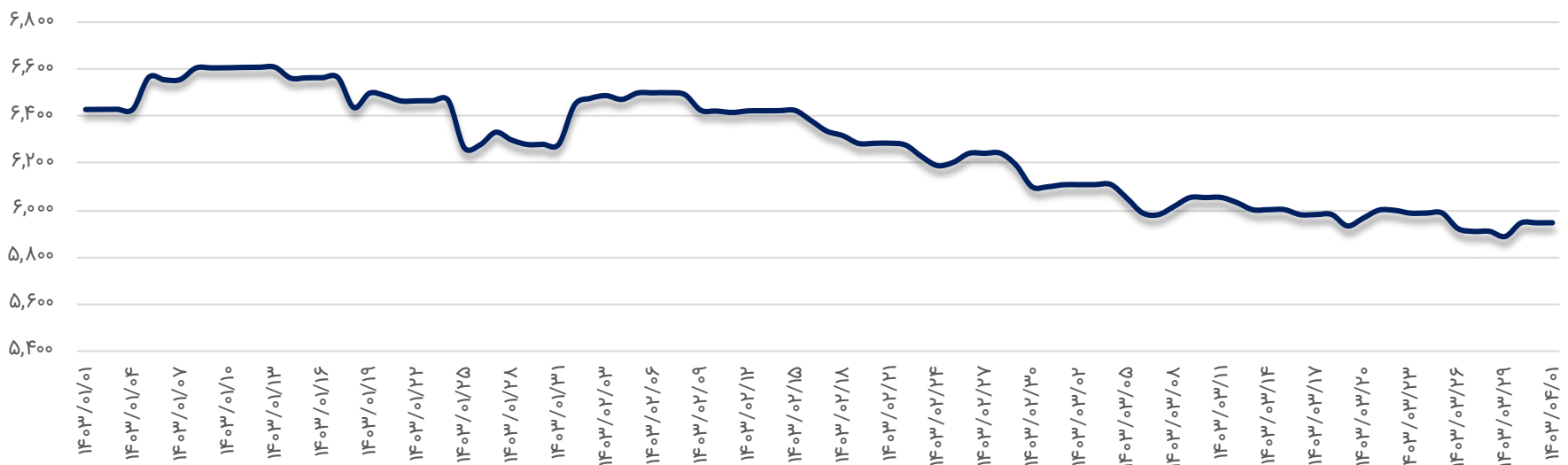
نمودار دارایی تحت مدیریت صندوق با درآمد ثابت گنجینه امید ایرانیان



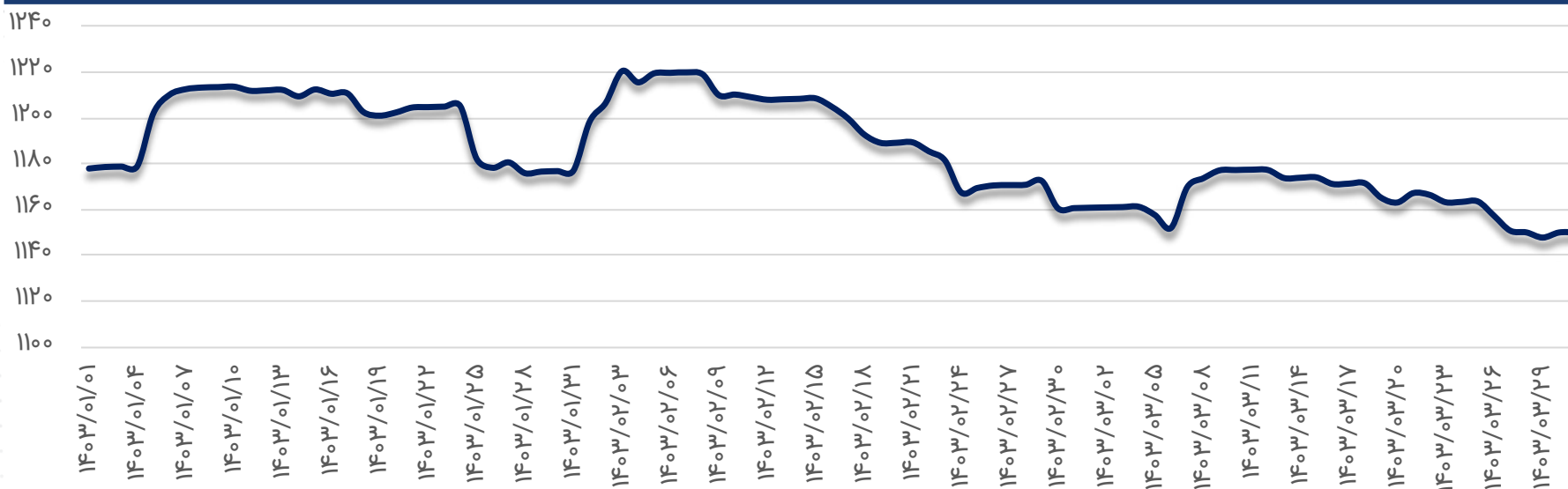
نمودار دارایی تحت مدیریت صندوق زرافشان امید ایرانیان



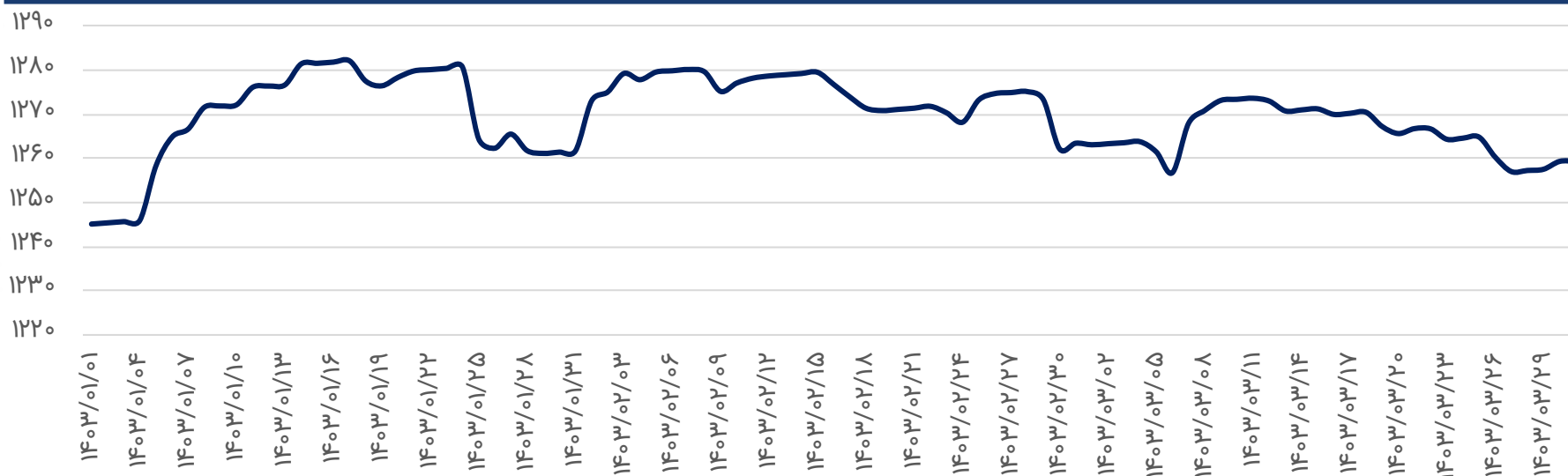
نمودار دارایی تحت مدیریت صندوق سهامی قابل معامله بذر امید آفرین



نمودار دارایی تحت مدیریت صندوق سهامی نوید انصار



نمودار دارایی تحت مدیریت صندوق مختلط گنجینه مهر





تأمین سرمایه امید
(سهامی عام)

تأمین سرمایه امید

در پیام رسان ها

@OMIDINVESTMENTBANK



اسید، انتخابی

عُنْ وَهُوَ مُنْذَرٌ

ٲرامپ یا بایدن؟

VS





مهم است که بدانیم ترامپ و بایدن در برخی از اولویت‌های سیاست خارجی نقاط اشتراکی با یکدیگر دارند. دموکرات‌ها و جمهوری خواهان به طور یکسان در مورد چین موضع تند و تهاجمی‌ای دارند و همین طور نیز باقی خواهند ماند. بایدن و ترامپ هر دو از حامیان قوی اسرائیل بوده‌اند، اما آنان هم چنین می‌دانند که عادی‌سازی مطلوب روابط بین اسرائیل و عربستان سعودی ممکن است مستلزم شناخت راه حل نهایی دو کشور اسرائیل و فلسطین باشد. بزرگترین تفاوت میان ترامپ و بایدن در مورد مسائلی از جمله ناتو، اروپا و درگیری روسیه و اوکراین است. برخی نگران هستند که ترامپ اوکراین را رها کند و اجازه دهد روسیه در جنگ پیروز شود.

علاوه بر این، آن چه ترامپ واقعا می‌خواهد آن است که اعضای اروپایی ناتو بار هزینه دفاعی بیش تری را برعهده گیرند. اگر کشورهای اروپایی این کار را انجام دهند او ممکن است ارزش آن پیمان دفاعی را برای مهار چین تشخیص دهد.

بزرگترین تاثیری که دولت احتمالی ترامپ بر بازارها خواهد گذاشت سیاستگذاری‌های اقتصادی آن دولت است. تردیدی وجود ندارد که ترامپ سیاست‌های حمایت از تولیدات و صنایع داخلی آمریکا را تشدید خواهد کرد. ترامپ پیش‌تر گفته بود که بر همه کالاهای وارداتی به ایالات متحده تعرفه ۱۰ درصدی اعمال خواهد کرد (میانگین نرخ تعرفه در حال حاضر حدود ۲ درصد است) و احتمالا حتی تعرفه‌های بیشتری بر واردات از چین اعمال خواهد کرد. این امر نه تنها در مورد رقابتی استراتژیک مانند چین بلکه در قبال با متحدان آمریکا در اروپا و آسیا مانند ژاپن و کره جنوبی جرقه جنگ‌های تجاری جدیدی را خواهد زد.

یک جنگ تجاری جهانی باعث کاهش رشد و افزایش تورم می‌شود و آن را به بزرگترین خطر ژئوپولیتیکی تبدیل می‌کند که بازارها باید در ماه‌های آینده در نظر بگیرند. در این سناریو معکوس شدن روند جهانی شدن، جداسازی، پراکندگی، حمایت از صنایع و تولیدات داخلی، زنجیره‌های عرضه جهانی و دلارزدایی به خطرات بزرگ تری برای رشد اقتصادی و بازارهای مالی تبدیل خواهند شد.

سناریوی اول (تداوم حضور ترامپ)

تداوم فشار حداکثری و بلاتکلیفی اقتصاد

حضور مجدد ترامپ در مسند ریاست جمهوری آمریکا، به معنای تداوم بلاتکلیفی و پمپاژ ریسک به سیاست و اقتصاد دنیاست. در مورد ایران نیز به نظر چهار سال بعدی سیاست ترامپ را باید در ادامه مسیر چهار سال گذشته دید.

می‌توان انتظار داشت که مذاکره در دور دوم ترامپ نیز با چالش‌های فلسفی و منطقی خود مواجه باشد. بنابراین بعید است که به‌زودی در روند فعلی تنش بین دو کشور تغییری حاصل شود.

این یعنی احتمالاً رویکرد فشار حداکثری آمریکا با برخوردهای مقطعی دو کشور و البته پرهیز هر دو طرف از جنگ ادامه خواهد داشت. علاوه بر این رقابت‌های سیاسی داخلی، تصمیمات لازم اقتصادی را به تأخیر خواهد انداخت و در کل گذر زمان را به ضرر اقتصاد ایران رقم خواهد زد. افزایش نقدینگی، افزایش تورم و چشم‌انداز افزایشی نرخ ارز تنها خروجی این وضعیت خواهد بود. این می‌تواند بدترین سناریوی پیش روی اقتصاد ایران و بازار ارز باشد.

سناریوی دوم (پیروزی بایدن)

«تبدیل فشار حداکثری» به «فشار غیرحداکثری»

بایدن در دوران ریاست جمهوری او با معاون او بود و می‌توان انتظار داشت که رویکرد او در بسیاری از مسائل، از جمله برجام، به دوران او با ما نزدیک باشد. بنابراین بی‌دلیل نیست که او به صراحت از خروج ترامپ از برجام انتقاد و اظهار کرده است که بعد از پیروزی در انتخابات، آمریکا را مجدداً به برجام باز خواهد گرداند. با وجود اینکه نمی‌توان از اثر مثبت خبر پیروزی بایدن بر اقتصاد ایران صرف‌نظر کرد، اما در میان مدت و بلندمدت انتخاب بایدن تأثیر مثبت زیادی بر وضعیت فعلی اقتصاد ایران نخواهد داشت.

نمودار شاخص دلار



شاخص دلار در زمان ریاست جمهوری جمهوری خواهان رشد بیشتری نسبت به زمان دموکراتها داشته است. در زمان ۸ ساله جرج بوش شاخص دلار کاهش ۴۰ درصدی داشته و در زمان ۴ ساله ترامپ رشد ۱۱ درصدی و در زمان ۸ ساله ریاست جمهوری اوباما رشد ۴۳ درصد و در زمان ۴ ساله بایدن مقدار رشد ۲۵ درصدی می باشد

نمودار انس جهانی

Gold Spot / U.S. Dollar · 1M · FOREXCOM 2,362.77 +22.99 (+0.98%)



قیمت جهانی طلا در زمان ریاست جمهوری دموکراتها رشد کمتری نسبت به زمان جمهوری خواه ها داشته است. در زمان ۸ ساله جرج بوش قیمت طلا رشد ۲۶۶ دلاری داشته و در زمان ۴ ساله ترامپ رشد ۶۷ درصدی و در زمان ۸ ساله ریاست جمهوری اوباما رشد ۸۷ درصد و در زمان ۴ ساله بایدن مقدار رشد ۴۴ درصد می باشد

بررسی روند کلی کامودیتی‌ها، مسکن و بورس کالا



نمودار روند طلا در بهار ۱۴۰۳



انس جهانی در یک سایکل رنج قرار گرفته و در صورت از شکست حمایت ۲۳۰۰ دلار، احتمال اصلاح قیمت تا محدوده ۲۲۰۰ دلار محتمل می باشد.

با توجه به نزدیک شدن انتخابات امریکا و نیاز به فضای سیاسی آرام احتمال رشد قیمت طلا کم است ولی بعد از انتخابات امریکا طلا پتانسیل صعودی خود را به دلیل چشم انداز سیاست ضعیف تر فدرال رزرو ، بازده اوراق قرضه پایین تر و ضعیف تر شدن دلار ادامه می دهد . با این حال ، رکود در اقتصاد جهانی می تواند بر تقاضا تأثیر بگذارد و دستاوردهای این فلز گرانبها را محدود کند.

تا پایان سال طلا گران می شود و احتمال دارد روند افزایشی قیمت طلا به زودی آغاز شود.

نمودار روند سکه امامی در بهار ۱۴۰۳

407580000 آخرین 401980000 کمترین 408100000 بیشترین 401980000 باز کامودیتی و ارز - سکه امامی



اصلاح قیمت سکه تا محدوده حمایتی استاتیک و فیبوی قیمتی، در حال حاضر الگوی کنج به سمت بالا شکسته شده، در صورت تثبیت در این محدوده انتظار رشد قیمت را خواهیم داشت.

نمودار روند نفت در بهار ۱۴۰۳

CFDs on Brent Crude Oil - 1M - TVC O84.92 H85.68 L84.91 C85.59 +0.73 (+0.86%)



بازدهی ۳ ماهه : منفی ۱٪

نفت جهانی پس از تکمیل یک الگوی پنج موجی در دو محدوده حمایت و مقاومت داینامیک در حال نوسان است و خارج شدن قیمت از هر سمت، ادامه مسیر حرکتی نفت را رقم خواهد زد.

نمودار روند دلار در بهار ۱۴۰۳

آخرین ۵۹۸۵۰۰ کمترین ۵۹۴۸۰۰ بیشترین ۵۹۸۵۰۰ باز کامودیتی و ارز - دلار آزاد



بازدهی ۳ ماهه : منفی ۴٪

قیمت دلار پس از شکست روند صعودی بلند مدت خود وارد یک اصلاح مقطعی شده و ادامه مسیر حرکت دلار منوط به تثبیت در پایین و یا بالای محدوده مثلث مشخص شده خواهد بود.

نمودار روند شاخص کل بورس در بهار ۱۴۰۳



شاخص کل در ۳ مرتبه گذشته با تشکیل واگرایی مثبت در اندیکاتور، رشد قابل قبولی را تجربه کرده است، در حال حاضر نیز این واگرایی در حال تشکیل شدن در محدوده حمایت استاتیک معتبر است .

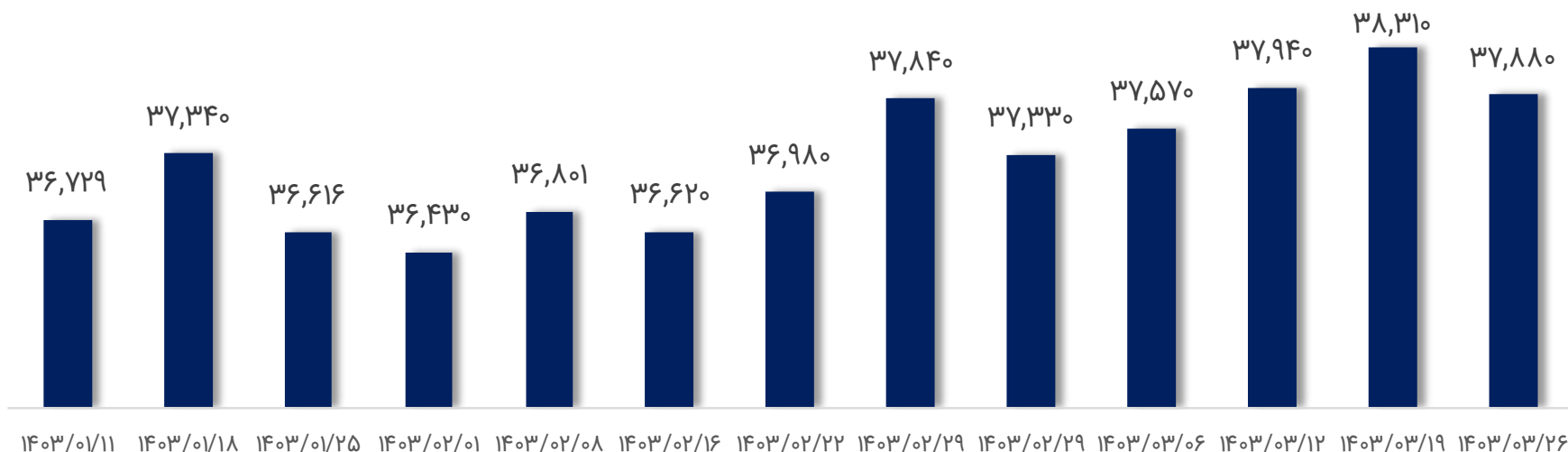
نمودار شاخص هموزن در بهار ۱۴۰۳

665808 آخرین 665576 کمترین 666121 بیشترین باز بورس شاخص کل (هم وزن)

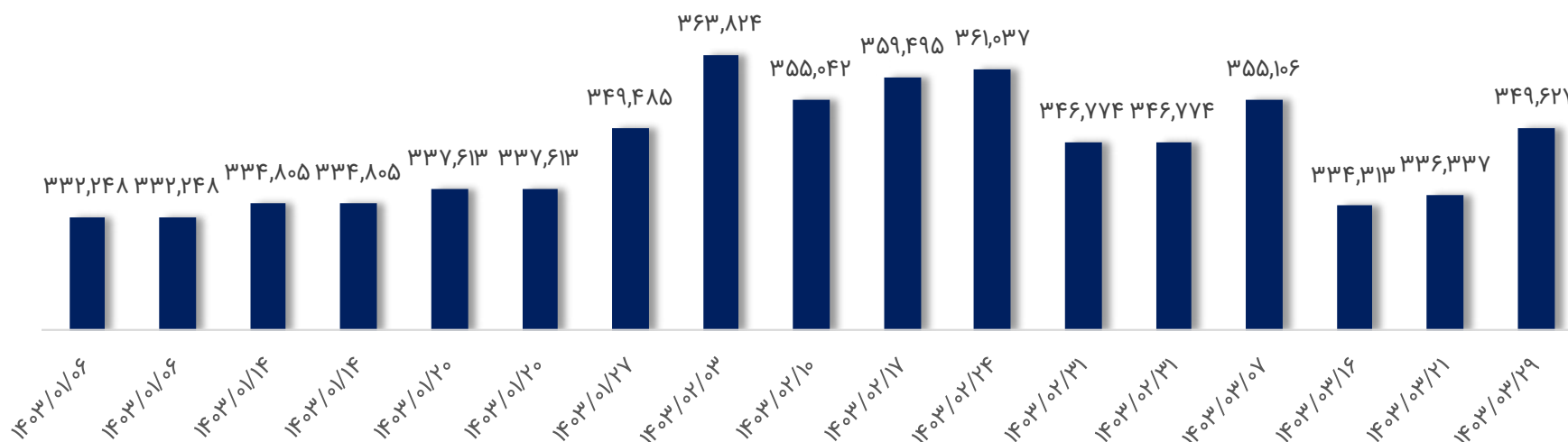


انتظار بازگشت شاخص هم وزن از محدوده حمایتی استاتیک با قرارگیری اندیکاتورها در محدوده اشباع قیمتی با هدف اولیه سطح مقاومتی مشخص شده است

نمودار روند قیمت کنستانتره سنگ آهن زمین در بهار ۱۴۰۳



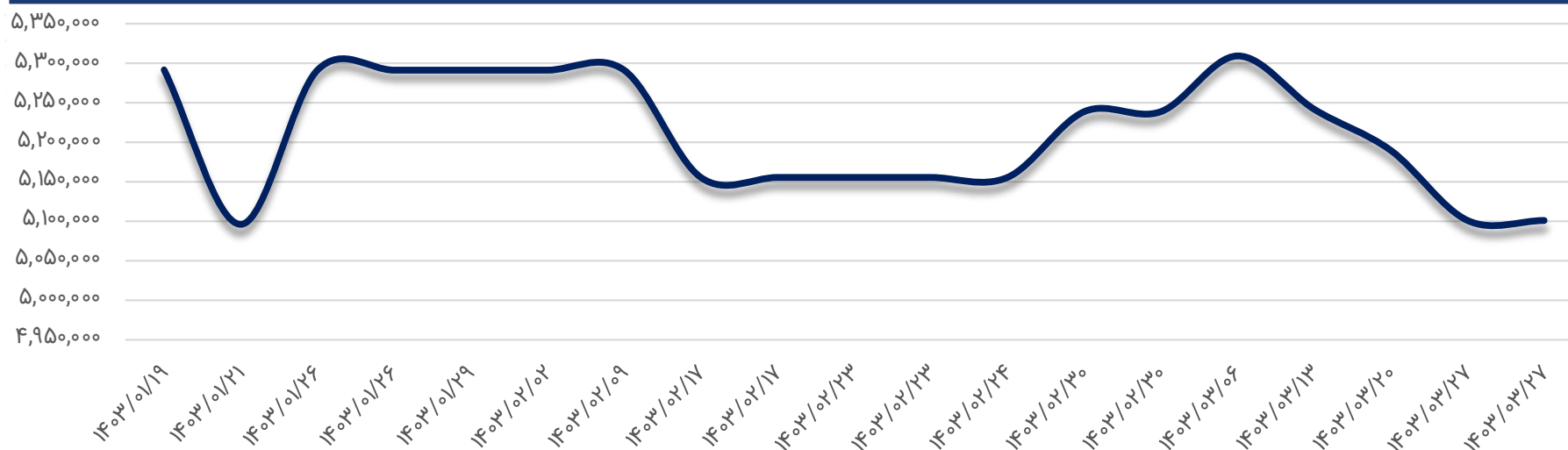
نمودار روند قیمت روغن پایه بهران در بهار ۱۴۰۳



پیش بینی مس

همان طور که اشاره شد، رخدادهای ایران در چند وقت اخیر، از نوسانات ارز و انرژی گرفته تا تحریم های مختلف ، تاثیر منفی بر بازار مس گذاشته اند ، طبق این وقایع، نرخ آن رشد داشته است و همچنان در محور صعودی قیمت حرکت می کند . کاهش عرضه مس در بازارهای جهانی نیز منجر به افزایش چشمگیر ارزش آن شده است . براساس گزارش هلدینگ های مطرح اقتصادی جهانی، حجم تقاضا در آینده حدود ۲/۶ درصد معادل ۳۰ میلیون تن افزایش می یابد . با توجه به این شرایط ، قیمت مس جهانی بیش از پیش صعودی خواهد شد. به این ترتیب ، پیش بینی قیمت مس در بازار کاملا افزایشی است و نباید انتظار کاهش ارزش آن را در آینده داشت . این روال افزایشی در سال های پیش رو نیز شدت بیشتری به خود خواهد گرفت.

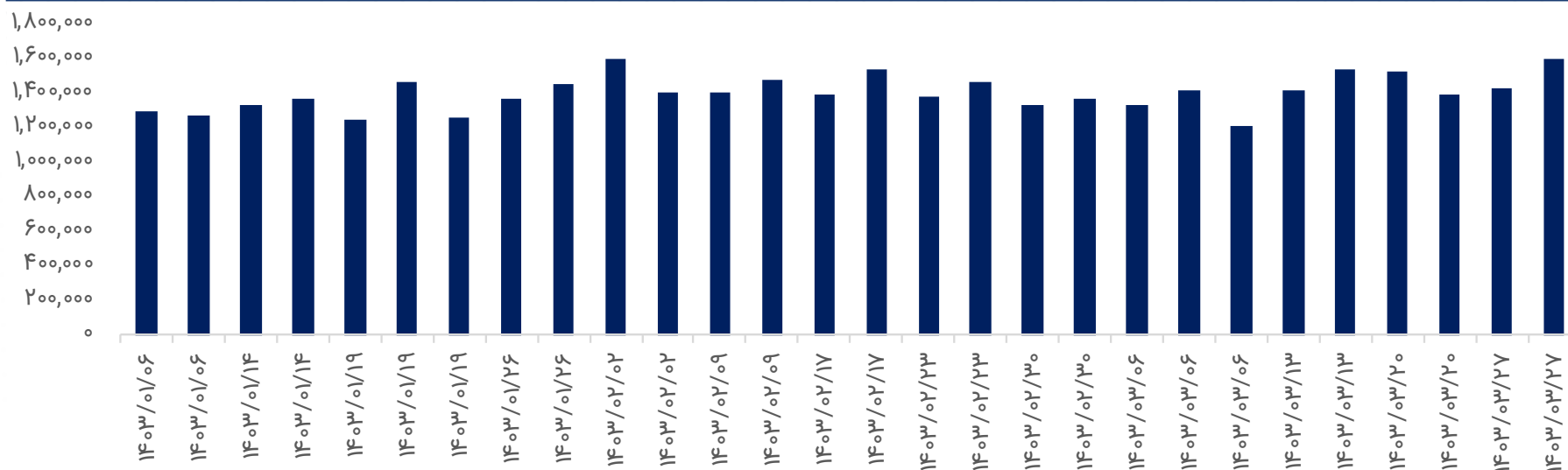
نمودار روند قیمت کاتد مس ملی مس ایران در بهار ۱۴۰۳



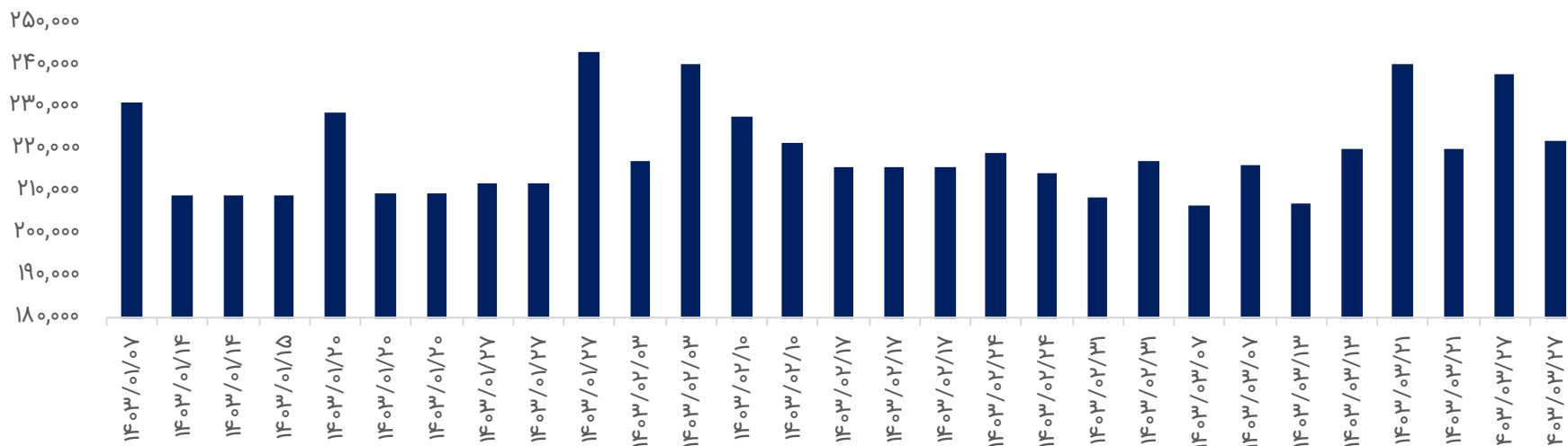
پیش بینی آلومینیوم

روند واردات در نهایت قیمت تمام شده محصولات اروپایی را با افزایش روبرو کرده و میتواند بازار آنها را با شکلی جدی تحت تاثیرات منفی خود قرار دهد. اکنون گفته می شود کشورهای اروپایی به دنبال تامین آلومینیوم مورد نیاز خود از کشورهای دیگر از جمله جنوب آسیا و خاورمیانه هستند که البته این میزان آلومینیوم با حجم بالای صادرات آلومینیوم روسیه برابری نخواهد بود. همین افزایش تقاضا برای آلومینیوم به ویژه در اروپا در کنار کاهش تولید روسیه و چین می تواند قیمت این فلز اساسی را برای سال ۲۰۲۴ تا حد زیادی افزایش دهد.

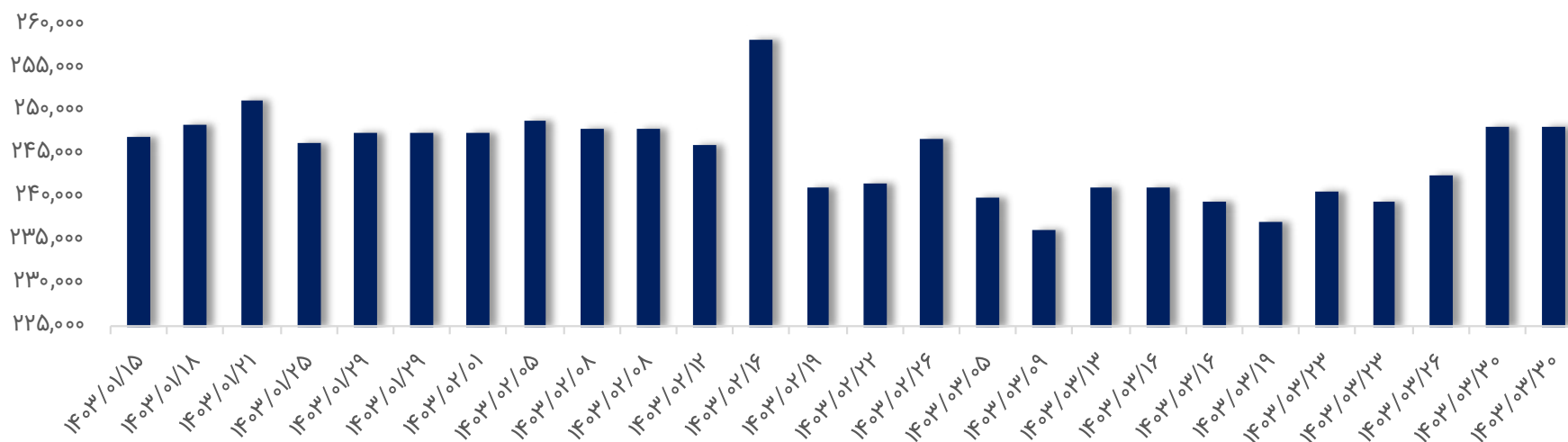
نمودار روند قیمت شمش آلومینیوم ایرالکو در بهار ۱۴۰۳



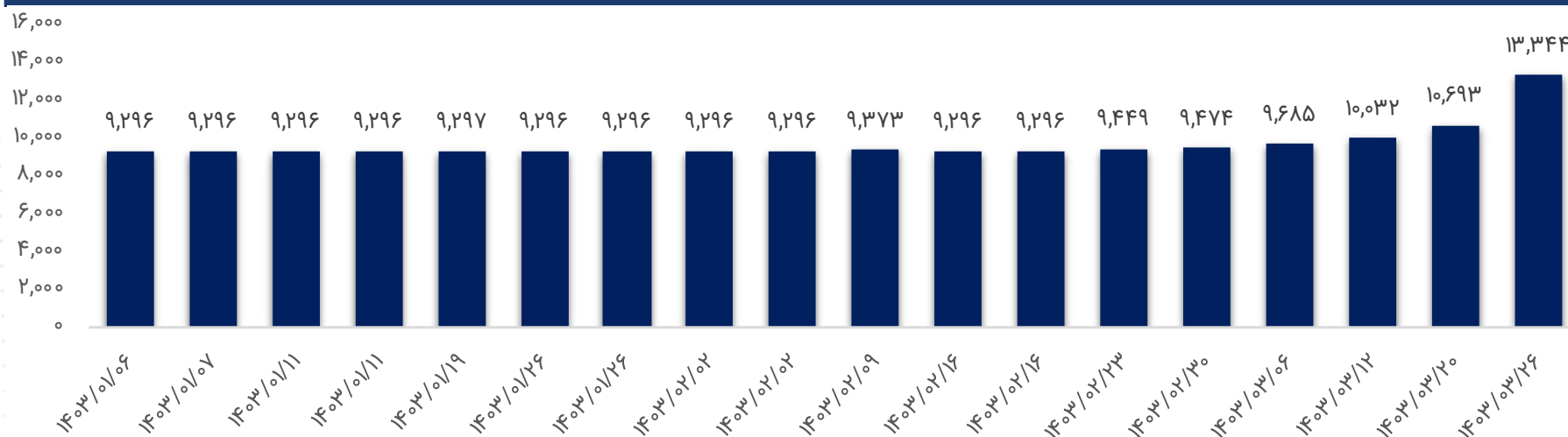
نمودار روند قیمت شمش فولاد خوزستان در بهار ۱۴۰۳



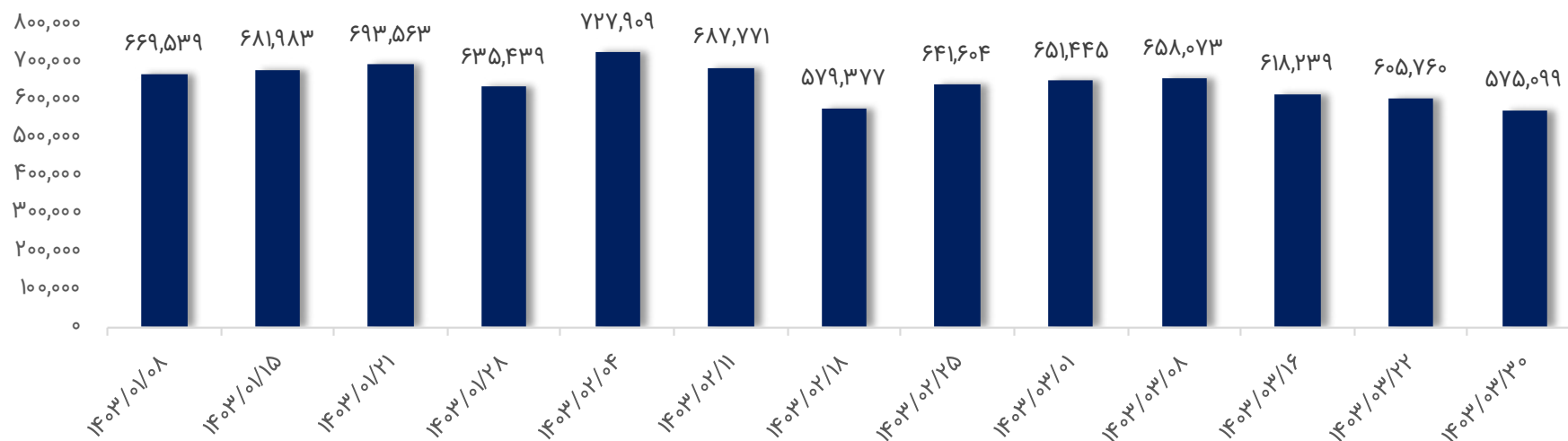
نمودار روند قیمت میلگرد متوسط ذوب آهن اصفهان در بهار ۱۴۰۳



نمودار روند قیمت سیمان تهران در بهار ۱۴۰۳



نمودار روند قیمت قیمت pet (بطری) پتروشیمی تندگویان در بهار ۱۴۰۳





تلفن: ۰۲۱-۵۴۹۰۶

فکس: ۰۲۱-۸۸۵۱۵۶۹۵

www.Omidib.com

آدرس: تهران، خیابان سهروردی شمالی، خیابان خرمشهر، کوچه شکوه، پلاک ۲