

فصلنامه مالی و اقتصادی

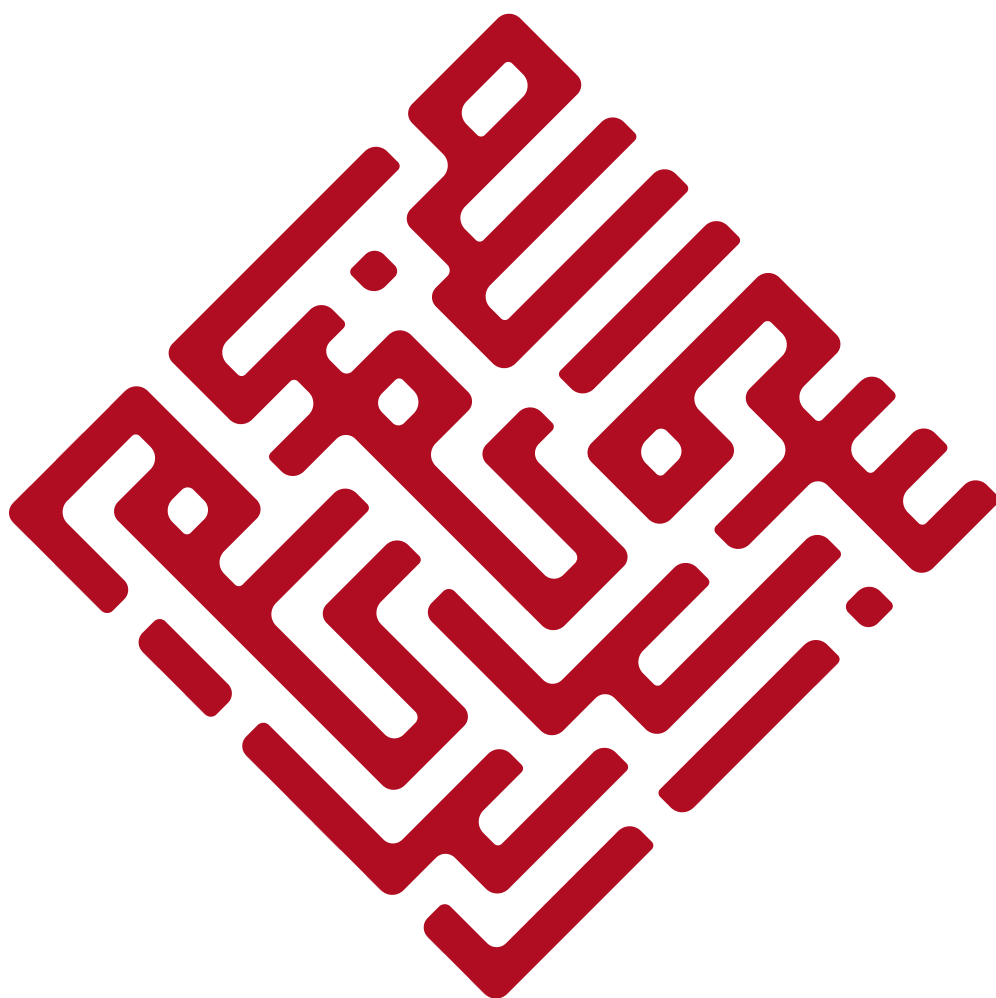
بهار ۱۴۰۴



تأمین سرمایه امید

OMID INVESTMENT BANK

(سهامی عام)



فصلنامه مالی و اقتصادی

بهار ۱۴۰۴

فهرست مطالب

۴	بخش اول: تأمین سرمایه امید؛ پیشرو در صنعت مالی
۱۰	بخش دوم: به آینه نگاه کن
۱۵	بخش سوم: بررسی طلا
۱۸	بخش چهارم: ارزیابی چشم‌انداز بازار طلا و اثرگذاری آن بر صندوق‌های کالایی با پشتوانه طلا
۲۰	بخش پنجم: نقش هوش مصنوعی در بازتعریف فرآیند تخصیص دارایی در مدیریت پرتفوی
۲۲	بخش ششم: جهانی شدن استانداردهای حسابداری
۲۴	بخش هفتم: تأثیر جنگ ایران و اسرائیل بر نرخ بهره ایران
۲۶	بخش هشتم: صنعت خودرو سازی
۲۸	بخش نهم: صنعت فولاد در ایران



شهادت مظلومانه همکار فرهیخته **شهید سینا سلیمانی**
در عملیات تروریستی رژیم صهیونیستی را تسلیت می‌گوییم.

امکان سرمایه‌گذاری با اپلیکیشن **امید** بانک سپه

www.omidbank.ir



شروع

سرمایه‌گذاری





تأمین سرمایه امید؛ پیشرو در صنعت مالی

سه ماهه نخست سال ۱۴۰۴، در حالی آغاز شد که تحولات تلخ و تأمل برانگیزی در عرصه سیاست و امنیت منطقه‌ای، فضای کلی کشور را تحت تأثیر قرار داد. حمله تجاوزکارانه و غیرقانونی رژیم صهیونیستی به خاک ایران، که نقضی صریح و آشکار نسبت به اصول بنیادین حقوق بین‌الملل به شمار می‌رود،



مدیرعامل

دکتر محسن موسوی

بار دیگر چهره بی‌ثبات‌کننده و ماجراجویانه این رژیم را برای افکار عمومی جهانیان آشکار ساخت. شرکت تأمین سرمایه امید، ضمن محکومیت قاطع این اقدام خصمانه، بار دیگر بر مسئولیت خود به عنوان یکی از ارکان اثرگذار بازار سرمایه در حفظ و تقویت ثبات اقتصادی کشور، به ویژه در شرایط خطیر کنونی، تأکید می‌ورزد.

در جریان این رویداد تأسّف‌بار و جنایتکارانه رژیم منحوس صهیونیستی، شرکت سرمایه گذاری امید یکی از مدیران ارشد و تأثیرگذار خود، جناب دکتر سینا سلیمانی، مدیر سرمایه گذاری خود را از دست داد و به مقام والای شهادت نائل گردیدند. ایشان از چهره‌های خوشنام، حرفه‌ای و پر سابقه بازار سرمایه کشور بودند که نقشی بی‌بدیل در توسعه مدیریت دارایی و سرمایه گذاری طی سال‌های گذشته ایفا کرده بودند. بی‌تردید، فقدان این مدیر فرهیخته برای جامعه مالی ایران و خانواده بزرگ امید، اندوه‌بار و عمیق خواهد بود.

با وجود این تلخ‌کامی‌ها، شرکت تأمین سرمایه امید با تکیه بر سرمایه انسانی متخصص، دانش فنی روزآمد، رویکرد توسعه‌محور و تجربه انباشته خود، در سه ماهه نخست سال مالی جاری نیز مسیر رشد و پیشرفت را با عزم راسخ ادامه داده و نقش کلیدی خود در تأمین مالی پروژه‌های راهبردی و ملی کشور را با جدیت دنبال کرده است.

عملکرد واحد مشاوره مالی

در فصل بهار ۱۴۰۴، واحد مشاوره مالی شرکت همچنان در جایگاه یک بازوی توانمند مشورتی، نقشی برجسته در ارتقای کیفیت خدمات بازار سرمایه و حمایت مؤثر از فرآیند تأمین مالی بنگاه‌های اقتصادی ایفا کرده است. خروجی‌های این واحد در این دوره، تنوع خدمات، عمق تخصص و گستره تعاملات شرکت را به خوبی نمایان ساخته‌اند. در حوزه ارزش گذاری شرکت‌ها، ۸ گزارش تخصصی تهیه و ارائه شد که ۴ مورد با هدف عرضه اولیه عمومی و ۴ مورد دیگر برای معاملات بلوکی تدوین شده‌اند.

در حوزه فرآیندهای افزایش سرمایه، ۵ پروژه به سرانجام رسیده است که شامل سه مورد از محل آورده نقدی و مطالبات حال شده، یک مورد از محل سود انباشته و آورده نقدی، و یک مورد از محل صرف سهام و آورده نقدی می‌باشد. در زمینه پذیرش شرکت‌ها در بازار سرمایه، ۹ پرونده در حال پیگیری فعال بوده که از میان آن‌ها، یک شرکت با موفقیت درج نماد شده، دو شرکت از جمله «توسعه آهن و فولاد» در مرحله درج نماد قرار دارند، و شش شرکت دیگر نظیر «ساختمانی سپه»، «پتروپالایش خورشید زاگرس» و «نیروگاه برق کازرون» در مراحل برگزاری جلسات هیئت پذیرش بورس یا فرابورس قرار دارند. در حوزه توسعه مدل سهامی عام پروژه محور، پروژه «طلوع فولاد پارس» با موفقیت پذیره نویسی شد و دو پروژه دیگر، شامل «فولاد اندیمشک» و «صاروج دیار کریمان پارس» وارد مرحله افزایش سرمایه شده‌اند.

واحد مشاوره مالی شرکت، با اتکا بر تعامل مؤثر با نهادهای مالی، تخصص عمیق و شناخت دقیق از سازوکارهای بازار، در مسیر توسعه ابزارهای نوین تأمین مالی حرکت کرده و نقش شایسته‌ای در بهبود دسترسی شرکت‌ها به ظرفیت‌های بازار سرمایه ایفا نموده است.

عملکرد تأمین مالی

در ادامه فعالیت‌های موفق شرکت در بازار اولیه، طی سه ماهه نخست سال جاری، دو پروژه تأمین مالی با موفقیت اجرا و عملیاتی شده است:

۱. انتشار اوراق مرابحه چهار ساله به ارزش ۱,۵۰۰ میلیارد ریال برای شرکت تولیدی بازرگانی نیلیر (سهامی خاص)
 ۲. انتشار اوراق صکوک اجاره به ارزش ۵,۰۰۰ میلیارد ریال برای شرکت پتروشیمی خلیج فارس (سهامی خاص)
- نکته حائز اهمیت در انتشار اوراق پتروشیمی خلیج فارس، پیش عملیاتی بودن شرکت مزبور و انجام فرآیند انتشار صرفاً بر اساس پشتوانه دارایی‌های ثابت و در چارچوب کامل ضوابط سازمان بورس و اوراق بهادار بوده است؛ اتفاقی ارزشمند که حاکی از عمق تخصص و توانمندی فنی شرکت در طراحی ابزارهای متناسب با نیازهای پروژه محور است.

عملکرد مالی

در کنار گسترش دامنه خدمات تخصصی، شرکت تأمین سرمایه امید در دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ خرداد ۱۴۰۴، عملکرد مالی درخور توجهی را به ثبت رسانده است. افزایش کمی و کیفی خدمات در حوزه‌هایی نظیر پذیرش، تعهد پذیره نویسی، ارزش‌گذاری و بازارگردانی، در کنار شرایط مساعدتر بازار سرمایه نسبت به سال گذشته، منجر به تحقق شاخص‌های مالی قابل توجهی شده است:

افزایش ۳۰۲ درصدی سود خالص هر سهم

رشد ۲۷۱ درصدی سود عملیاتی

به گونه‌ای که سود هر سهم شرکت در پایان این دوره به ۶۹۹ ریال رسیده است. این ارقام، بیانگر اثربخشی استراتژی‌های تخصص محور، مدیریت چابک و رویکرد ارزش آفرین شرکت در پاسخ به تحولات محیطی و نیازهای بازار است. بدین ترتیب، عملکرد سه ماهه نخست سال ۱۴۰۴ شرکت تأمین سرمایه امید، نه تنها استمرار مسیر موفقیت و اثربخشی این نهاد مالی در حوزه تأمین مالی کشور را به تصویر می‌کشد، بلکه نقش فزاینده آن در تقویت زیرساخت‌های اقتصادی و حرکت به سوی توسعه پایدار را نیز تقویت می‌کند. امید است این روند رو به رشد، با حمایت ذی‌نفعان و تداوم رویکرد حرفه‌ای و نوآورانه، در فصول آتی نیز تکرار و تثبیت شود.

سود عملیاتی (میلیون ریال)

۱۴۰۴

۲۲,۶۰۱,۵۷۰



۶ ماهه

سود عملیاتی (میلیون ریال)

۱۴۰۳

۸,۱۵۴,۷۸۲



۶ ماهه

سود خالص (میلیون ریال)

۱۴۰۴

۱۵,۲۱۴,۷۸۱



۶ ماهه

سود خالص (میلیون ریال)

۱۴۰۳

۳,۷۸۲,۲۷۹



۶ ماهه

سود خالص هر سهم

۱۴۰۴

۶۹۹



۶ ماهه

سود خالص هر سهم

۱۴۰۳

۱۷۴



۶ ماهه



گامی نو در توسعه ابزارهای مالی

رونمایی از نخستین عرضه خصوصی اوراق کوچک و کوتاه مدت (صکوچک)

در ادامه مسیر توسعه بازار اولیه و طراحی ابزارهای متناسب با نیاز بنگاه‌ها، شرکت تأمین سرمایه امید با همراهی شرکت کویرتایر و حمایت سازمان بورس و اوراق بهادار، موفق به رونمایی از نخستین اوراق مربایه کوچک و کوتاه مدت - موسوم به «صکوچک» - شد؛ ابزاری نوآورانه که نقطه آغازی برای فصل تازه‌ای در تأمین مالی بنگاه‌های متوسط و تولیدی به شمار می‌رود.

سید محسن موسوی، مدیرعامل تأمین سرمایه امید در حاشیه این رویداد عنوان کرد:

در سال گذشته موفق به تأمین مالی ۱۷ شرکت شدیم و هم‌زمان تلاش کردیم با حضور مؤثر در فرآیندهای تنظیم‌گری، در توسعه ابزارهای نوین مالی نقش‌آفرین باشیم. خوشحالیم که امروز، با انتشار موفق صکوچک، توانسته‌ایم مسیر جدیدی در تأمین مالی سریع، منعطف و هدفمند برای صنایع کشور فراهم کنیم. نخستین انتشار اوراق صکوچک به ارزش ۱,۵۰۰ میلیارد ریال، با بانی‌گری شرکت کویرتایر (سهامی عام)، با سررسید ۱۸ ماهه و بازارگردانی تأمین سرمایه امید، در بستر تابلوی اوراق بدهی بازار توافقی فرابورس ایران انجام شد.

این رویداد با حضور مقام‌های ارشد بازار سرمایه همراه بود.

حجت‌الله صیدی، رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار در این مراسم ضمن تأکید بر نقش بازار سرمایه در توسعه اقتصادی کشور اظهار داشت:

تشکیل سرمایه باید برای سرمایه‌گذار جذاب باشد. بازار سرمایه در مسیر رشد قرار دارد و یکی از ارکان مهم آن، توسعه ابزارهای بدهی است که در مسیر خلق ارزش و تقویت بنگاه‌های اقتصادی نقش‌آفرینی می‌کنند.

در ادامه، حمید یاری، معاون نظارت بر بورس‌ها و ناشران سازمان بورس، به ویژگی‌های خاص این ابزار اشاره کرد:

اوراق‌های کوتاه مدت، همچون صکوچک، با توجه به نیازهای واقعی بازار طراحی شده‌اند و از جذابیت‌های خاصی برخوردارند. این ابزار نوین، با کاهش ریسک و تسهیل فرآیند تأمین مالی، می‌تواند نقشی مشابه قرارداد فاندینگ در توسعه افقی بازار ایفا کند.

همچنین محمدعلی شیرازی، مدیرعامل فرابورس ایران، در خصوص اهمیت راه‌اندازی بازار توافقی و عرضه این اوراق گفت:

امروز، روز مهمی برای فرابورس است. بازار بدهی توافقی رسماً آغاز به کار کرد و بستری فراهم شد تا خلأهای تأمین مالی شرکت‌های متوسط با ابزارهایی مانند صکوچک پوشش داده شود.

ما خود را موظف می‌دانیم که ابزارهای متنوع و مؤثر را برای هر سرمایه‌گذار فراهم کنیم و این بازار گامی مؤثر در جهت افزایش کارایی نظام مالی کشور است.

در مجموع، انتشار موفق صکوچک را می‌توان گواهی بر توانمندی فنی، نوآوری عملیاتی و تعامل سازنده تأمین سرمایه امید با نهادهای حاکمیتی دانست؛ گامی ارزشمند که نه تنها تنوع ابزارهای مالی در کشور را افزایش می‌دهد، بلکه راه‌حلی واقعی برای نیازهای تأمین مالی بنگاه‌ها فراهم می‌آورد.

تامین سرمایه امید

آغازگر مسیر صکوچک در ایران





رشد مستمر تأمین مالی

امید با انتشار هشتمین اوراق به ۶.۷۵ همت رسید

اوراق صکوچک به مبلغ: ۱,۵۰۰ میلیارد ریال	کویرتایر	
اوراق مرابحه به مبلغ: ۱,۵۰۰ میلیارد ریال	تولیدی بازرگانی نیلپر	
اوراق اجاره به مبلغ: ۱۰,۰۰۰ میلیارد ریال	پتروشیمی آپادانا خلیج فارس	
اوراق مرابحه به مبلغ: ۲۰,۰۰۰ میلیارد ریال	آهن و فولاد غدیر ایرانیان	
اوراق مرابحه به مبلغ: ۳۰,۰۰۰ میلیارد ریال	معدنی و صنعتی گل گهر	
اوراق مرابحه به مبلغ: ۱,۰۰۰ میلیارد ریال	صالح چوب سپاهان	
اوراق مرابحه به مبلغ: ۲,۵۰۰ میلیارد ریال	کیمیا پلی استر قم	
اوراق مرابحه به مبلغ: ۱,۰۰۰ میلیارد ریال	جهان ستاره آریا	

به آینه نگاه کن

ما باید از خودمان همان چیزی را انتظار داشته باشیم که از دیگران انتظار داریم.

امروزه حسابرسی فرهنگ در بسیاری از شرکت‌ها به رویه‌ی معمول تبدیل شده است. حسابرسان جنبه‌هایی مانند رهبری، فضای اخلاقی راس سازمان، اصول اخلاقی، و تاکید بر درست‌کاری را ارزیابی می‌کنند. حسابرسی‌های فرهنگی می‌توانند به مثابه

معاون اجرایی
دکتر محمد غوامی



بخشی مستقل از ارزیابی کلی فرهنگ سازمان انجام شده یا در کنار سایر پروژه‌های اطمینان بخشی، تاثیر فرهنگ بر یک واحد یا کارکرد خاص را بررسی کنند.

اما فرهنگ خود حسابرسی داخلی چگونه؟ چه کسی این فرهنگ را ارزیابی می‌کند؟ چه کسی تضمین می‌کند حسابرسی داخلی الگوی مناسبی از ارزش‌های سازمانی بوده و راه را برای کل شرکت روشن می‌کند؟ شاید زمان آن فرارسیده حسابرسی داخلی، نگاهی عمیق به درون خود انداخته و اطمینان حاصل کند که در زمینه‌هایی مانند فضای اخلاقی راس سازمان، اصول اخلاقی و ارزش‌های مثبت، خود نیز الگوی مناسبی است.

به گفته اسکات نیومن، معاون ارشد و حسابرر کل بانک کلمبیا، «فرهنگ ناسالم منجر به عملکرد ضعیف، از دست دادن استعدادها و روابط کاری نامطلوب می‌شود. در مقابل، فرهنگ قوی واحد حسابرسی داخلی که با فرهنگ کلی سازمان هماهنگ است، اجازه می‌دهد گفت‌وگوها از موضوعات ریسک و کنترل فراتر روند».

با این حال، ارزیابی / سنجش فرهنگ داخلی تیم حسابرری کار آسانی نیست و تاثیرگذاری بر آن برای دستیابی به فرهنگ مطلوب، چالش برانگیزتر نیز است. بنابراین، چگونه می‌توان فرهنگ بخش حسابرری داخلی را ارزیابی کرد؟ چگونه می‌توان نبض فرهنگ را در سازمان تحت نظر داشت؟ و چگونه می‌توان آن را بهبود بخشید؟ در ادامه، برخی ابزارها و راهکارهای پیشنهادی را برای ارزیابی و بهبود فرهنگ حسابرری داخلی بررسی می‌کنیم.

مولفه‌های کلیدی فرهنگ حسابرری داخلی

نگرش‌ها. با این که ارزیابی نگرش‌ها امری غیرعینی است، اما تعیین نگرش‌های افراد در واحد حسابرری داخلی دشوار نیست. آیا کسی در تیم هست که همیشه در حال شکایت باشد؟ آیا فردی وجود دارد که هیچ کس مایل به همکاری با او نیست؟ آیا از صاحبکاران داخلی سازمان شنیده‌اید که ترجیح می‌دهند برخی از کارکنان وارد حوزه‌ی آنها نشوند؟ آیا کارکنان از فرصت‌ها و چالش‌های جدید استقبال می‌کنند یا هر چیز ناسازگار با رویه‌های گذشته‌شان را رد می‌کنند؟ شما نشانه‌هایی از نگرش‌های موجود در تیم خود دارید. اما آیا در مورد نگرش‌های منفی و نامطلوب اقدام می‌کنید یا آن‌ها را نادیده می‌گیرید؟ چند بار پیش آمده که با نگاهی به گذشته، به خود گفته‌اید که باید زودتر اقدامی می‌کردید؟

تعهد به مأموریت، چشم‌انداز و ارزش‌ها. سازمان شما دارای ارکان راهبردی مأموریت، چشم‌انداز و ارزش‌های سازمانی تثبیت شده‌ای است (یا حداقل باید باشد). هر سازمان، روش متفاوتی برای ترویج این اصول و جلب تعهد نسبت به آنها دارد. اما آیا کارکنان حسابرری داخلی در این زمینه پیشرو هستند یا صرفاً دنبال‌کننده؟ آیا برایشان اهمیت دارد و سایر اعضای سازمان احساس می‌کنند که این ارکان برای آنها مهم است؟ شما انتظار دارید کارکنان‌تان الگویی برای کل سازمان باشند، به گونه‌ای که این اصول در تمام کارهای آنها و در نحوه‌ی برخوردشان با کار و یکدیگر تاثیرگذار باشد. اما اگر الگوی مناسبی برای سایر بخش‌های سازمان نیستند، علت چیست؟

تقاضا برای پروژه‌های مشورتی و تمایل به انجام آنها. تمام واحدهای حسابرری داخلی در پی تبدیل شدن به مشاوره

معتمد برای سازمان هستند. همان طور که ریچارد چمبرز، مشاور ارشد حسابرسی داخلی آدیت برد و دبیرکل سابق انجمن حسابرسان داخلی، در کتاب مشاوران مورد اعتماد بیان می‌کند: «تبدیل شدن به مشاور معتمد، فقط به آنچه می‌دانید بستگی ندارد، بلکه به چگونگی انجام کارها نیز مربوط می‌شود.» همین «نحوه‌ی انجام کارها» است که شما را از فردی صرفاً باهوش به فردی پرتقاضا تبدیل می‌کند. برای مثال، فردی که دانش زیادی دارد اما کار کردن با او دشوار است، تقاضای زیادی برای خدماتش نخواهد داشت. بنابراین، آیا درخواست‌هایی برای انجام پروژه‌های مشورتی دریافت می‌کنید، به ویژه در حوزه‌هایی از سازمان که دست‌خوش تغییرات سریع می‌شوند؟ آیا کارکنان شما به طور مداوم برای مشارکت در پروژه‌ها دعوت می‌شوند؟ آنچه می‌دانند ممکن است بلیت ورودشان باشد، اما نحوه‌ی انجام کار (نگرش، مهارت‌های ارتباطی و رویکرد سازنده) است که باعث می‌شود دوباره دعوت شوند.

ارزیابی / سنجش فرهنگ حسابرسی داخلی

نظرسنجی‌ها (رسمی و غیررسمی). اغلب واحدهای حسابرسی داخلی، سازوکارهایی برای جمع‌آوری بازخورد پس از حسابرسی‌ها و پروژه‌های دیگر دارند که به طور معمول در قالب نظرسنجی انجام می‌شود. چنین بازخوردی می‌تواند نشانگر خوبی از نحوه‌ی برخورد اعضای تیم با کارشان و دیدگاه افراد مورد حسابرسی نسبت به عملکرد کارکنان حسابرسی باشد و دیدگاهی نسبت به فرهنگ این واحد ارائه دهد.

با این‌که نظرسنجی‌های رسمی مفید هستند، اما همیشه بهترین روش برای جمع‌آوری بازخوردهای ذهنی پیرامون نگرش اعضای تیم حسابرسی داخلی و تعامل آنها با یکدیگر نیستند. علاوه بر نظرسنجی‌ها، توصیه می‌کنم با یک یا چند تن از مدیران واحد مورد حسابرسی، قبل، حین و بعد از هر پروژه صحبت کنید. در مورد نحوه‌ی تعامل اعضای تیم حسابرسی داخلی با یکدیگر و با افراد واحد یا فرآیند مورد حسابرسی گفت‌وگو کنید. آیا افراد مورد حسابرسی تحت تاثیر شایستگی اعضای تیم قرار گرفتند؟ آیا حرفه‌ای‌گرایی، خوش‌برخوردی، درست‌کاری و چگونگی حضور آنها در محیط کاری مورد توجه قرار گرفت؟ بازخوردهای غیررسمی، در طول پروژه‌های متوالی، اطلاعات زیادی درباره‌ی میزان تعهد کارکنان، میزان ایفای نقش آنها به عنوان سفیران فرهنگ و ارزش‌های سازمان، و میزان پایبندی آنها به انتظارات شما در تعامل با دیگر بخش‌های سازمان ارائه خواهد کرد.

جلسات کارکنان. جلسات کارکنان به طور معمول به گونه‌ای ساختار بندی می‌شوند که رهبران اطلاعاتی درباره‌ی وضعیت سازمان ارائه می‌دهند و در مقابل، کارکنان به روزرسانی‌های مرتبط با پروژه‌های خود را ارائه می‌کنند. این‌ها مهم و ارزشمند هستند. اما چقدر از زمان این جلسات به احوال‌پرسی از اعضای تیم حسابرسی داخلی اختصاص داده می‌شود؟ هرچه این تعاملات شخصی‌تر باشد، افراد بیشتر تمایل به صحبت آزادانه خواهند داشت. اگر مدیران ارشد حسابرسی داخلی به جد می‌خواهند فرهنگ تیم را درک کنند، گاهی فقط لازم است سکوت کنند (با این‌که این کار همیشه آسان نیست) و گوش دهند. به افرادی که صحبت نمی‌کنند، توجه کنید و از آنها سوال بپرسید. زمانی را برای گفت‌وگو درباره‌ی موضوعات غیرکاری اختصاص دهید و اجازه دهید تیم نیز از شما سوال کند. جلسات کارکنان، ابزارهای ارزشمندی برای ارزیابی فرهنگ تیم هستند؛ حتی زمانی که از طریق تماس‌های زوم برگزار می‌شوند.

گفت‌وگوهای تک‌به‌تک. جلسات گروهی کارکنان برای ارزیابی نحوه‌ی تعامل اعضای تیم با یکدیگر مفید هستند. همچنین، مدیران ارشد حسابرسی داخلی، جلسات تک‌به‌تکی را نیز برای گزارش‌گیری مستقیم و ارزیابی وضعیت گزارش‌های خود برگزار می‌کنند. اما آیا این جلسات را با افرادی که یک یا چند سطح پایین‌تر در سلسله‌مراتب سازمانی قرار دارند نیز برگزار می‌کنید؟ در غیر این صورت چگونه می‌توان درک واقعی از آنچه در سازمان می‌گذرد، وضعیت واقعی افراد و آنچه در ذهن آن‌هاست، به دست آورد؟ جلب اعتماد کامل افراد برای صحبت آزادانه، زمان و تلاش زیادی می‌طلبد، اما این آزادی بیان، یک مسیر اطلاعاتی بسیار مهم و ارزشمند را باز خواهد کرد - چیزی شبیه انگشت گذاشتن روی نبض واقعی سازمان!



جلسات تیمی خارج از محیط کار. همیشه لازم نیست از جلسات رسمی تیم سازی برای ایجاد حس مشترک از هدف و کار روی فرهنگ واحد خود استفاده کنید. اما تعامل مداوم ضروری بوده و گاهی خروج از محیط کار برای ایجاد فضایی راحت تر و غیررسمی لازم است. طی همه گیری کرونا، فرصت های کمتری برای این کار فراهم بود، و دورکاری و تیم های پراکنده چالش هایی ایجاد کرده بود. اما این بدان معنا نیست که نباید تلاش کنید، حتی اگر لازم باشد فردی غیر از مدیران ارشد حسابرسی داخلی تسهیلگر یک یا چند جلسه گروه شما باشد.

بهبود فرهنگ حسابرسی داخلی

گفت و گوی صریح و شفاف درباره ی ارزش های شرکت. هر سازمانی (یا حداقل هر سازمانی که من با آن مواجه شده ام) دارای مأموریت، چشم انداز و مجموعه ای از ارزش ها است. این ارزش های بنیادی، فرهنگ سازمان در مسیر تحقق مأموریت و چشم انداز خود را تعریف می کنند. همان طور که پاتریک لنسیونی، نویسنده ی برجسته ی حوزه ی رهبری، در مقاله ای در مجله کسب و کار هاروارد در سال ۲۰۰۲ تحت عنوان «ارزش های خود را معنادار کنید» بیان کرده است: «ارزش های بنیادی، اصولی عمیقاً نهادینه شده هستند که تمام اقدامات یک شرکت را هدایت می کنند؛ آنها سنگ بنای فرهنگی شرکت محسوب می شوند.» اما آخرین باری که در واحد حسابرسی داخلی خود به طور مشخص پیرامون ارزش های بنیادی شرکت صحبت کردید، کی بود؟ آخرین بار چه زمانی فعالیت های خود را از منظر این ارزش ها بررسی کردید؟ چه زمانی برداشت سایر بخش های سازمان از واحد حسابرسی داخلی را به عنوان «سفیران» ارزش های بنیادی و در نتیجه فرهنگ سازمان ارزیابی کردید؟

بحث پیرامون نیاز به تغییر در عملکرد واحد حسابرسی داخلی، وقتی صحبت از شناسایی و اجرای تغییرات در واحد حسابرسی داخلی می شود، نگاه ها معطوف به مدیر ارشد حسابرسی داخلی خواهد بود. رهبری سازمان، مسئولیت شناسایی نیاز به تغییر را بر دوش آنها قرار می دهد. از آنجاکه آنها دارای دیدگاه راهبردی و توانایی مشاهده ی تصویر کلان هستند، شاید زودتر از دیگران نیاز به تغییر را احساس می کنند. اما مدیران ارشد حسابرسی داخلی نیز محدودیت هایی دارند، درست است؟ آنها با مجموعه ای از پیش فرض ها و تعصبات ذهنی به کار خود می آیند و ممکن است برخی مسائل را نادیده بگیرند یا به اشتباه تفسیر کنند. آخرین باری که از اعضای تیم خود پرسیدید که چه چیزی باید در واحد ما تغییر کند، کی بود؟ چرا این تغییر ضروری است؟ و مهم تر از همه، پیشنهاد می کنید برای ایجاد این تغییر چه کنیم؟ اگر جای من بودید، چه کار می کردید؟

تفویض مسئولیت به افراد. وقتی افراد از درجه ای از استقلال برخوردار باشند، می توانند خلاقیت به خرج دهند و قدرت تصمیم گیری داشته باشند، تعهد بیشتری نسبت به کار خود، تیم شان، مأموریت و سازمان خواهند داشت. همان طور که روزابت ماس کانتر در کتاب تکامل! (۲۰۰۱) بیان می کند: «وقتی حضور در یک شرکت برای کارکنان به چیزی فراتر از صرفاً یک شغل تبدیل شود... [موضوع] ایجاد احساس افتخار در کارکنان و دادن فرصتی برای انجام کارهایی فراتر از وظایف روزمره شان است.» بنابراین، آیا فراتر از شرح وظایف شغلی افراد، به آنها فرصت هایی برای ایفای نقش داده می شود؟ آیا به طور منظم به آنها اجازه داده می شود تا مستقلانه، خلاقانه و با اختیار عمل کنند تا بتوانند واحد حسابرسی و سازمان را در مسیر پیشرفت هدایت کنند؟ آیا به افراد اجازه داده می شود در زمینه های مورد علاقه که توانایی بالایی دارند، نقش فعال تری ایفا کنند؟

اجرای تمرین «توقف، شروع و ادامه». گاهی اوقات مسیر بهبود فرهنگ یک بخش، تنها انجام کارهای جدید یا متفاوت نیست، بلکه ممکن است نیازمند متوقف سازی برخی اقدامات نیز باشد. یکی از روش های موثر برای این کار، اجرای تمرین «توقف، شروع و ادامه» است. از همه اعضای تیم بخواهید سه موردی که تیم باید شروع کند، سه موردی که باید ادامه دهد و مهم تر از همه، سه موردی که باید متوقف کند را فهرست کنند. سپس یک جلسه تیم سازی برای بررسی این موارد

برگزار کنید. این تمرین به شناسایی مسائل جالب و اقدامات عملی منجر خواهد شد و همچنین، می‌تواند فرهنگ واحد را به روشی مشارکتی و فراگیر بهبود بخشد.

آینه، آینه ...

به احتمال زیاد، شرایط دشوار دوران همه‌گیری، تأثیرات قابل توجهی بر فرهنگ سازمان و همچنین فرهنگ واحد حسابرسی داخلی گذاشته بود. اکنون که از آن دوران عبور کردیم و به سمت ثبات در زندگی کاری حرکت کردیم، شاید زمان مناسبی باشد تا به اصطلاح «دمای بدن» سازمان را ارزیابی کنیم.

اما قبل از آن، لازم است که ابتدا فرهنگ تیم حسابرسی داخلی را از منظری دقیق‌تر مورد بررسی قرار دهیم. دورکاری و استرس ناشی از همه‌گیری، تأثیرات مثبت و منفی بر فرهنگ واحد حسابرسی داخلی داشته است، چراکه این واحد نیز مجبور شد روش‌های جدیدی برای انجام کارهای خود بیابد. بنابراین، قبل از آنکه از سازمان بخواهید فرهنگ خود را تغییر دهد، ابتدا باید خود را در آینه ببینید و سوالات دشواری را از خود بپرسید. آیا از رویکرد خود در قبال مأموریت، چشم‌انداز و ارزش‌های سازمان راضی هستید؟

ما باید از خودمان همان چیزی را انتظار داشته باشیم که از دیگران انتظار داریم. این امر از نگرش ما نسبت به شغل، ارزش‌های ما و میزان تعهدمان نسبت به فرهنگ سازمان آغاز می‌شود و همان‌جا نیز پایان می‌یابد.

سپس بر روی فرهنگ تیم خود کار کنید و کارکنان خود را نه تنها برای تعالی، بلکه برای تبدیل واحد به مایه‌ی تحسین همگان در سازمان به عنوان تجسم زنده ارزش‌های آن آماده کنید. در واقع کی می‌داند، شاید حتی برای حسابرسی بعدی لحظه شماری کنند.



هر گام در سرمایه گذاری تکمیل کننده پازل موفقیت است

تأمین مالی جمعی امید

www.omidcf.ir



بررسی طلا

به دلیل محدود بودن طلا در طبیعت و ماهیت فیزیکی آن که هیچ گاه از بین نمی رود و از طرفی به دلیل ماده شیمیایی با هیچ عنصر دیگری واکنش نشان نمی دهد باعث شده است این فلز گران بها مورد توجه قرار بگیرد از طرف دیگر برای استخراج تنها

معاون سرمایه گذاری

دکتر علی پاژکی



یک اونس طلا به چندین تن سنگ معدن نیاز می باشد به همین دلیل هزینه استخراج یک انس طلا که در حدود ۱۱۰ دلار می باشد. بازار طلا هر چند از نظر نقدشوندگی به بازار ارز شباهت دارد اما نزد سرمایه گذاران از امنیت بیشتر برخوردار می باشد و همین موضوع طبق تحقیقات صورت گرفته باعث می شود که سرمایه گذاران بین المللی دوتا ده درصد سرمایه های خود را به صورت طلا نگهداری می کنند.

از سال ۱۴۹۲ تا ۱۶۰۰ کشورهای آمریکای شمالی و جنوبی و جزایر واقع در کارائیب بیشترین مقدار استخراج طلا را داشتند و معاملات تجاری عمدتاً در این کشورها انجام می گرفت در اواسط قرن هفدهم کلمبیا، پرو، اکوادور، پاناما و جزایر اطراف آن بیش از ۶۱ درصد از طلاهای کشف شده جدید را به نام خود ثبت کردند در قرن هجده، این کشورها حدود ۸۰ درصد طلای جهان را عرضه می کردند.

پس از اکتشاف طلا در کالیفرنیا در سال ۱۸۴۸ آمریکای شمالی به عنوان بزرگترین تولید کننده و عرضه کننده طلای جهان شناخته شد. از سال ۱۸۵۰ تا ۱۸۷۵ مقدار اکتشاف طلا در جهان از ۳۵۰ سال گذشته آن بیشتر شد.

به طور معمول تغییرات قیمت در دو چرخه ۵/۵ و ۱۰/۵ ساله رخ می دهد یعنی هر ۱۰/۵ سال یک بار طلا به کف قیمت تاریخی رسیده و مجدداً شروع به رشد می کند. شاید هیچ بازار جهانی به اندازه طلا جذابیت سرمایه گذاری نداشته باشد. از نظر تاریخی قیمت طلا همیشه با نوسانات زیادی مواجه بوده است بنابراین اگر سرمایه گذاران با دید کوتاه مدت طلا خریداری کنند بی شک زیان خواهند کرد.

با توجه به تحولاتی که طی سالهای اخیر در بازار طلا اتفاق افتاده، باعث شد تا قیمت طلا در طی سال های ۱۹۷۱ تا ۲۰۲۵، قیمت جهانی اونس طلا افزایش داشته است به طوری که هر اونس طلا از ۳۵ دلار در سال ۱۹۷۱ به ۳۳۰۰ دلار در سال ۲۰۲۴ رسیده است.

قیمت طلا علاوه بر عوامل موثر بر عرضه و تقاضا طلا به تفاوت های موجود اقتصاد آمریکا و سایر کشورهای جهان نیز بستگی دارد. بررسی های نمودار طلا و دلار نشان دهنده رابطه معکوس بین قیمت دلار و طلا می باشد. سایر عوامل موثر بر قیمت طلا شامل ذخایر ارزی کشورها، نوسانات بازارهای مالی، تغییرات نرخ بهره بانکی آمریکا، تورم جهانی، تغییرات قیمت جهانی نفت و وقایع سیاسی و جغرافیایی است.

تقاضای طلا در جهان

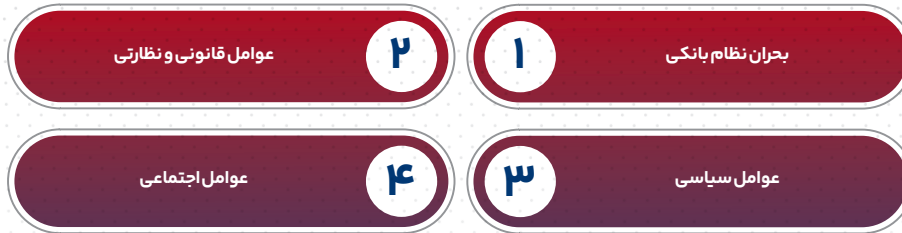
چه عواملی بر میزان تقاضای طلا در جهان موثرند؟ در یک جمله می توان گفت که به چه دلیل ماهیت استراتژیک طلا، قیمت آن در بازار جهانی تحت تاثیر نیروهای داخلی بازار و نیروهای خارجی بازار، عوامل اقتصادی و سیاسی تعیین می شود. در بازار جهانی چهار گروه متقاضی طلا وجود دارد.

بخش زیورآلات بیش از ۵۰ درصد از تقاضای جهانی را به خود اختصاص داده است.

بخش صنعت بیش از ۱۰ درصد از تقاضای جهانی را به خود اختصاص داده است.

بخش سرمایه گذاری و بانک مرکزی نیز بخش قابل توجهی از تقاضا را شامل می شوند.

به طور کلی عوامل محرک بازار ارز در ایران را می توان در ۴ دسته تقسیم نمود.



سکه امامی و گواهی سپرده

ارزش ذاتی سکه = قیمت اونس جهانی × قیمت دلار آزاد × ۰,۲۳۵۳۴

مظنه (مثقال ۱۸ عیار) = ارزش ذاتی سکه + ۲,۲۵۳

صندوق های سرمایه گذاری مشترک (etf)

نهاد مالی با شخصیت مستقل که در انواع ابزارهای مالی سرمایه گذاری می کند و مالکان آن به نسبت سرمایه گذاری خود در سود و زیان صندوق شریک اند.

اولین صندوق سرمایه گذاری مبتنی بر طلا در ایران در سال ۱۳۹۵ تأسیس شد. در سال های بعد، صندوق های طلای بیشتری به بازار سرمایه ایران معرفی شدند. در سال های اخیر، به ویژه با عملکرد خوب طلا در بازار و رشد ارزش دارایی های صندوق های طلا، شاهد پذیره نویسی صندوق های جدید بوده ایم.

تاریخچه تفصیلی صندوق های طلا در ایران

سال ۱۳۹۵: اولین صندوق سرمایه گذاری مبتنی بر طلا در ایران افتتاح شد.

سال ۱۳۹۷: صندوق های طلای دیگری مانند زر، گوهر و عیار نیز به بازار معرفی شدند.

سال های ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹: هیچ صندوق طلای جدیدی پذیره نویسی نشد.

سال ۱۴۰۰: مجدداً شاهد پذیره نویسی صندوق های طلای جدیدی مانند کهربا و مثقال بودیم.

سال ۱۴۰۱: صندوق گنج از صندوق سهامی به صندوق طلا تغییر ماهیت داد و صندوق های زرفام، ناب و نفیس نیز پذیره نویسی شدند.

سال ۱۴۰۲: صندوق تابش از یک صندوق مختلط به صندوق طلا تبدیل شد و صندوق های آلتون و جواهر نیز پذیره نویسی شدند. **پایان سال گذشته:** در اواخر سال گذشته، شاهد پذیره نویسی صندوق های جدیدی مانند درخشان، لیان، آتش و زروان بودیم. همچنین در ادامه صندوق های قیراط، زمرد و امراled نیز پذیره نویسی شدند و صندوق گل دیس از یک صندوق سهامی به صندوق طلا تغییر ماهیت داد. در مجموع، تعداد صندوق های طلای فعال در پایان سال گذشته به ۲۱ عدد رسید.

دلایل رشد صندوق های طلا



انواع تحلیل ها و پیش بینی بازار سکه

فاندامنتال: بررسی اخبار و شرایط سیاسی و اقتصادی در این تحلیل با توجه به رویدادهای اقتصادی کشورهای تاثیر گذار بر قیمت جهانی انس از قبیل امریکا و شاخص دلار و نرخ بهره آمریکا و همچنین نرخ رشد اقتصادی و نرخ بیکاری می توان نسبت به تعیین قیمت جهانی پیش بینی نمود به طوری که در صورت کاهش نرخ بهره قیمت جهانی انس طلا با افزایش مواجه می گردد همچنین در صورت کاهش شاخص دلار قیمت جهانی انس روند افزایشی به خود می گیرد و عوامل سیاسی که باعث تغییر قیمت نفت می کردن سرمایه گذاری در طلا را به عنوان کالای امن قلمداد نموده و همین موضوع باعث افزایش قیمت طلا می گردد.

تکنیکال: گروهی دیگر از تحلیل گران معتقدند که قیمت هر کالا نشان دهنده اطلاعات هم گذشته و هم آینده می باشد و تاریخ تکرار پذیر می باشد. بر همین اساس با استفاده از ابزارهای تحلیل تکنیکال به تحلیل قیمتی انس طلا می پردازند.

ارزیابی چشم‌انداز بازار طلا و اثرگذاری آن بر صندوق‌های کالایی با پشتوانه طلا

طلا، همواره به عنوان پناهگاه امن سرمایه‌گذاران در دوران تلاطم‌های اقتصادی و سیاسی مطرح بوده است. در اقتصاد ایران که با نرخ‌های بالای تورم، نوسانات ارزی و عدم قطعیت‌های سیاسی گره خورده، این فلز گرانبها نقشی فراتر از یک دارایی زینتی ایفا می‌کند.

معاون توسعه بازار
دکتر حسین صیادلو



صندوق‌های سرمایه‌گذاری مبتنی بر طلا، در سال‌های اخیر توانسته‌اند با ارائه امکانی برای سرمایه‌گذاری غیرمستقیم در بازار سکه، توجه بسیاری از سرمایه‌گذاران حقیقی و حقوقی را جلب کنند. بررسی روند قیمت طلا و آینده‌نگری نسبت به آن، در فهم تحولات این صندوق‌ها نقشی کلیدی دارد.

چشم‌انداز بازار طلا

در فصل گذشته، قیمت جهانی طلا تحت تأثیر عوامل متعددی نظیر سیاست‌های انبساطی بانک‌های مرکزی، داده‌های تورمی در اقتصاد آمریکا و تحولات ژئوپلیتیکی، در محدوده نسبتاً ثابتی نوسان کرد. با این حال، افزایش احتمال کاهش نرخ بهره توسط فدرال رزرو در نیمه دوم سال جاری میلادی، یکی از عواملی است که می‌تواند به تقویت بهای جهانی طلا منجر شود.

در داخل کشور، معادله قیمت طلا علاوه بر نرخ جهانی، تابعی از نرخ ارز و انتظارات تورمی است. طی سه ماهه اخیر، نرخ دلار در بازار آزاد ایران با ثبات نسبی همراه بوده، اما سیگنال‌های تورمی همچنان فعال‌اند؛ در نتیجه، بهای سکه نیز در همین بازه به‌رغم رکود مقطعی، میل به صعود داشته است.

صندوق‌های مبتنی بر سکه، که معمولاً با پشتوانه گواهی سپرده سکه طلا در بورس کالا فعالیت می‌کنند، توانسته‌اند طی چند سال اخیر جایگاه قابل توجهی در سبد دارایی سرمایه‌گذاران پیدا کنند. مزیت‌هایی نظیر قابلیت نقدشوندگی بالا، امکان خرید با مبالغ خرد، حذف ریسک نگهداری فیزیکی سکه و شفافیت قیمتی، از جمله عواملی هستند که باعث استقبال از این ابزارها شده‌اند.

در کنار متغیرهای اقتصادی، ریسک‌های سیاسی نیز نقش تعیین‌کننده‌ای در نوسانات بازار طلا ایفا می‌کنند. تجربه بازار ایران نشان داده که تنش‌های دیپلماتیک، تحریم‌های بین‌المللی، تغییرات در سیاست خارجی یا حتی وقایع غیرمنتظره نظیر درگیری‌های منطقه‌ای، می‌توانند به سرعت انتظارات تورمی را تشدید کرده و باعث افزایش تقاضا برای دارایی‌های امن نظیر سکه طلا شوند. این واکنش سریع بازار به ریسک‌های غیراقتصادی، به‌ویژه در زمان‌هایی که فضای عمومی کشور دچار عدم اطمینان می‌شود، باعث جهش قیمت سکه حتی در غیاب رشد محسوس نرخ ارز یا طلای جهانی می‌گردد. از این رو، صندوق‌های مبتنی بر سکه، ناگزیر در معرض نوسانات حاصل از فضای ژئوپلیتیکی نیز قرار دارند و تحلیل‌گران این حوزه ناچارند نگاه ترکیبی به اقتصاد و سیاست داشته باشند.

در ارزیابی چشم‌انداز بازار طلا در ایران، **ریسک سیاسی** یکی از مهم‌ترین عوامل مؤثر بر رفتار سرمایه‌گذاران و جهت‌گیری قیمتی محسوب می‌شود؛ عاملی که در مقاطع حساس حتی می‌تواند بر متغیرهای بنیادین نظیر نرخ بهره، نرخ ارز و قیمت جهانی طلا پیشی بگیرد. ماهیت ساختاری اقتصاد ایران، که به شدت تحت تأثیر متغیرهای سیاسی داخلی و خارجی قرار دارد، موجب می‌شود هرگونه تحول در مناسبات دیپلماتیک از مذاکرات هسته‌ای گرفته تا تحولات در روابط منطقه‌ای و تصمیمات نهادهای فراملی مانند FATF، به سرعت در انتظارات تورمی منعکس شود و خود را در بازارهای دارایی‌های امن از جمله سکه و طلای فیزیکی نشان دهد.

از نگاه سرمایه‌گذاری، طلا در ایران نه تنها نقش پوشش‌دهنده تورم را ایفا می‌کند، بلکه نوعی پناهگاه در برابر ناپایداری سیاسی و ارزی تلقی می‌شود. به بیان دیگر، چشم‌انداز بازار طلا در کشور تابعی از «پریمیوم ریسک سیاسی» است که در بسیاری از دوره‌ها، باعث ایجاد حباب قیمتی موقت یا رشد زود هنگام قیمت‌ها پیش از تحقق وقایع سیاسی شده است. این در حالی است که در اقتصادهای با ثبات سیاسی، طلا عمدتاً تحت تأثیر متغیرهای کلان بین‌المللی مانند نرخ بهره آمریکا یا سیاست‌های فدرال رزرو حرکت می‌کند.

در نهایت، چشم‌انداز بازار طلا در ایران تا حد زیادی در گرو فضای سیاسی و سطح شفافیت در مناسبات بین‌المللی باقی خواهد ماند. صندوق‌های سرمایه‌گذاری مبتنی بر طلا، به‌ویژه در شرایطی که بازارهای رسمی مانند ارز یا اوراق در حالت رکود یا سرکوب قرار دارند، بیشتر از همیشه به عنوان ابزار جایگزین با کارکردی دوگانه یعنی هم پوشش تورم و هم محافظ در برابر ریسک سیاسی مطرح می‌شوند. تجربه تاریخی در اقتصاد ایران نشان داده که شوک‌های ارزی غیرمنتظره، حتی در فصول رکود بازار جهانی، می‌توانند قیمت سکه و به تبع آن NAV صندوق‌های طلا را با جهش همراه کنند.

پلتفرم‌های آنلاین خرید و فروش طلا؛ فرصت یا تهدید؟

در سال‌های اخیر، پلتفرم‌های آنلاین خرید و فروش طلا با استقبال روزافزون کاربران مواجه شده‌اند. این ابزارها، با فراهم کردن امکان معامله لحظه‌ای و مالکیت دیجیتال طلا با مقادیر خرد، به‌ویژه برای نسل جوان سرمایه‌گذار، جذابیت‌هایی ایجاد کرده‌اند. ویژگی‌هایی نظیر دسترسی آسان، کارمزد پایین، حذف نیاز به مراجعه حضوری و امکان پیگیری نوسانات قیمت به صورت برخط، موجب شده تا بسیاری از سرمایه‌گذاران خرد بخشی از دارایی خود را از طریق این پلتفرم‌ها مدیریت کنند.

با این حال، تجربه‌های اخیر به‌ویژه در دوره‌های تنش سیاسی، بحران‌های ژئوپلیتیکی یا اختلال در شبکه پرداخت، نواقص ساختاری این پلتفرم‌ها را آشکار کرده است. در چنین شرایطی، برخی از این بسترها از سوی مراجع بالادستی با محدودیت در معاملات خرید و فروش مواجه شده و نقدشوندگی دارایی کاربران به شدت کاهش می‌یابد. علاوه بر این، ریسک عدم وجود فیزیکی طلا، عدم امکان تحویل فوری و نبود نظارت کافی بر ذخایر پشتوانه، از جمله آسیب‌پذیری‌های جدی این مدل سرمایه‌گذاری به شمار می‌رود.

در مقابل، صندوق‌های سرمایه‌گذاری مبتنی بر طلا در بورس کالا فعالیت می‌کنند، ساختاری شفاف، نظارت‌پذیر و دارای پشتوانه واقعی دارند. این صندوق‌ها، نه تنها در شرایط عادی بلکه در دوره‌های بحران نیز، قابلیت نقدشوندگی بالاتر، امکان معامله در بازار متشکل و تضمین اصالت دارایی را برای سرمایه‌گذاران فراهم می‌آورند. بنابراین، در مقایسه با پلتفرم‌های آنلاین، صندوق‌های کالایی مبتنی بر طلا گزینه‌ای مطمئن‌تر، حرفه‌ای‌تر و از منظر حقوقی قابل اتکاتر محسوب می‌شوند.

جمع‌بندی

در مجموع، صندوق‌های مبتنی بر طلا در شرایط بدون ثبات اقتصادی ایران، همچنان گزینه‌ای معتبر برای پوشش ریسک تورم و متنوع‌سازی پرتفوی به شمار می‌روند. با وجود موانع ساختاری، این ابزارها به دلیل ماهیت شفاف، نقدشونده و در دسترس، در میان سرمایه‌گذاران جایگاه مطلوبی دارند. به نظر می‌رسد با توسعه بازار مشتقات مبتنی بر سکه، اصلاح مقررات مربوط به بازارگردانی و ارتقای زیرساخت‌های معاملاتی، می‌توان کارایی این صندوق‌ها را افزایش داد و نقش آن‌ها را در بازار سرمایه تثبیت نمود.



نقش هوش مصنوعی در بازتعریف فرآیند تخصیص دارایی در مدیریت پرتفوی

تخصیص دارایی (Asset Allocation) به عنوان یکی از کلیدی‌ترین مؤلفه‌های مدیریت پرتفوی، نقشی تعیین‌کننده در دستیابی به بازده بهینه متناسب با سطح ریسک قابل تحمل سرمایه‌گذار ایفا می‌کند. این فرآیند شامل تعیین سهم بهینه‌ی هر یک از طبقات

مدیر دارایی
دکتر میرسجاد مسجد موسوی



دارایی نظیر سهام، اوراق با درآمد ثابت، کالاها، املاک و وجه نقد در ترکیب پرتفوی است، به گونه‌ای که اهداف مالی، افق زمانی، و ترجیحات ریسک سرمایه‌گذار را در نظر بگیرد. رویکردهای سنتی به تخصیص دارایی عمدتاً مبتنی بر مفروضاتی چون توزیع نرمال بازده‌ها و همبستگی‌های پایدار میان دارایی‌ها بودند که در عمل، به ویژه در دوره‌های بحرانی بازار، ناکارآمدی آن‌ها آشکار شده است.

در این میان، پیشرفت‌های اخیر در حوزه هوش مصنوعی (AI) و یادگیری ماشین (ML) تحولی اساسی در فرآیند تخصیص دارایی ایجاد کرده‌اند. با استفاده از الگوریتم‌های پیشرفته مانند شبکه‌های عصبی عمیق (DNN)، الگوریتم‌های ژنتیک، درخت‌های تصمیم‌گیری و مدل‌های تقویتی (Reinforcement Learning)، امکان تحلیل همزمان هزاران متغیر اقتصادی، روان‌شناختی و مالی فراهم شده است. این الگوریتم‌ها قادرند الگوهای پیچیده و ناپایدار بازار را شناسایی کرده و پیش‌بینی‌های پویاتری از ریسک و بازده در شرایط مختلف ارائه دهند.

به عنوان مثال، سیستم‌های مبتنی بر یادگیری تقویتی می‌توانند با تحلیل رفتار گذشته بازار و نتیجه تصمیمات قبلی، به صورت پویا راهبردهای تخصیص دارایی را به‌روزرسانی کرده و بهینه‌سازی کنند. از سوی دیگر، مدل‌های یادگیری بدون نظارت (Unsupervised Learning) مانند خوشه‌بندی (Clustering) به تحلیل ساختار درونی بازار و شناسایی رژیم‌های مختلف بازار کمک می‌کنند که در تنظیم دقیق‌تر ترکیب پرتفوی مؤثر است.

افزون بر این، ابزارهای پردازش زبان طبیعی (NLP) در تحلیل اخبار مالی، گزارش‌های شرکت‌ها و احساسات بازار (Market Sentiment) نقش بسزایی یافته‌اند. این داده‌های غیرساختاریافته با کمک هوش مصنوعی به سیگنال‌های قابل اتکا در تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاری تبدیل می‌شوند، که در روش‌های سنتی اغلب نادیده گرفته می‌شدند.

در نهایت، هوش مصنوعی با توان پردازشی بالا و قابلیت یادگیری مستمر، امکان طراحی مدل‌های تخصیص دارایی را فراهم می‌سازد که نه تنها نسبت به شرایط متغیر بازار واکنش سریع‌تری نشان می‌دهند، بلکه قادر به شخصی‌سازی راهبردها بر اساس مشخصات منحصر به فرد هر سرمایه‌گذار هستند. بنابراین، ادغام تکنولوژی‌های هوش مصنوعی در فرآیند Asset Allocation را می‌توان گامی بنیادین در جهت توسعه پرتفوی‌های تطبیق‌پذیر، مقاوم و داده‌محور در بازارهای مالی پیچیده و پویا تلقی کرد.

سامانه امیدیار

نخستین دستیار هوشمند بازار سرمایه

www.api.omidib.com/omidyar



جهانی شدن استانداردهای حسابرسی

جهانی سازی استانداردهای حسابرسی یک فرآیند پویا و ضرورتی اجتناب ناپذیر در اقتصاد امروز است که به دلیل مزایای چشمگیر مالی و جریان سرمایه گذاری جهانی، به پیشرفت خود ادامه می دهد. هدف اصلی این است که کیفیت و قابلیت اعتماد گزارش های مالی در همه کشورها به سطحی مشابه برسد..



مدیر حسابرسی داخلی

مرجان حامدی

معایب و مزایای جهانی سازی استانداردهای حسابرسی به شرح زیر می باشد:

مزایا:

۲ کاهش هزینه های تطبیق افزایش قابلیت مقایسه: حذف هزینه های گزارش دهی چندگانه برای شرکت های چند ملیتی

۱ افزایش قابلیت مقایسه: یکنواختی گزارش های مالی در کشورهای مختلف

۴ ارتقای کیفیت حسابرسی: الزام به رعایت استانداردهای دقیق تر

۳ جذب سرمایه گذاری خارجی: افزایش اعتماد سرمایه گذاران بین المللی به بازارهای نوظهور

۵ تسهیل نظارت فرا ملی: امکان بررسی شرکت ها توسط نهاد های ناظر جهانی

معایب:

۲ هزینه های اجرایی بالا: نیاز به بازآموزی حسابرسان، تغییر سیستم های نرم افزاری

۱ از دست رفتن انعطاف پذیری ملی: نادیده گرفتن تفاوت های محیطی (قوانین محلی، سطح توسعه بازار)

۴ نابرابری در اجرا: ضعف نظارت در برخی کشورها موجب کاهش کیفیت واقعی

۳ کاهش حاکمیت ملی: محدودیت در تدوین استانداردهای منطبق با شرایط داخلی

راهکارهای پیشنهادی برای کاهش چالش ها به شرح زیر می باشد:

۱- استانداردهای دو گانه: اعمال ISA فقط برای شرکت های فراملی و استاندارد ملی برای بنگاه های کوچک

۲- یارانه دولتی: حمایت مالی از بنگاه های کوچک برای تطبیق

۳- عضویت فعال در IAASB: همکاری سازمان حسابرسی با IAASB برای تدوین راهنمای بومی سازی و اصلاح استانداردهای جهانی

۴- گواهی اجباری حسابرسان: اخذ گواهینامه بین المللی مانند ACCA

داده های آماری نشان می دهد ۱۴۵ کشور ISA را به شکل کامل یا تعدیل شده پذیرفته اند (مانند انگلیس کانادا چین هند) و ۹۵٪ بازارهای سرمایه پیشرفته از ISA برای شرکت های بورسی استفاده می کنند و ایران ۶۰٪ تا ۷۰٪ با ISA همخوانی دارد.

ایران از استاندارد های ملی حسابرسی استفاده می کند که توسط سازمان حسابرسی تدوین می شود. اگر چه این

استانداردها تحت تاثیر ISA هستند ولی همسان سازی کامل با استانداردهای بین المللی هنوز محقق نشده است و دلیل اصلی تفاوت های محیط کسب و کار و قوانین داخلی است.

حوزه های اصلی ناهمخوانی ایران با ISA به شرح زیر می باشد:

۱- ارزیابی ریسک: استاندارد ایران الزام کمتری به مستندسازی سیستم های کنترل داخلی دارد در حالی که تمرکز ISA بر تحلیل ریسک تعقل قوی تر است.

۲- مستندات حسابرسی: استاندارد ملی مدت نگهداری پرونده ها را ۵ سال تعیین می کند در حالی که در ISA حداقل ۷ سال می باشد.

۳- حسابرسی برآورد های حسابداری: ایران الزامات اده تری برای برآورد دارایی های نامشهود مثل سرقفلی دارد.

۴- گزارش حسابرسی: فرمت گزارش دهی در ایران تفاوت های ساختاری با ISA دارد مانند افشای کمتر عدم قطعیت.

دلایل اصلی ناهمخوانی ایران با ISA، مغایرت با قوانین بودجه ریزی دولتی و قانون تجارت ایران مثل شناخت درآمد و نیز کمبود حسابرسان مسلط به ISA می باشد که پیامدهای این ناهمخوانی به شرح زیر در کشور قابل مشاهده می باشد:

۱- کاهش اعتبار بین المللی: نیاز شرکت های ایرانی به حسابرسی دوگانه برای جذب سرمایه خارجی

۲- افزایش هزینه تجارت: تطبیق گزارش های مالی با ISA توسط شرکت های صادراتی که باعث ۳۰٪ هزینه بیشتر شده است.

۳- محدودیت در بازارهای جهانی: مشکل شرکت ها برای پذیرش در بورس های معتبر مثل لندن

در نتیجه ایران برای بهره برداری از مزایای جهانی سازی استانداردهای حسابرسی نیازمند اصلاح تدریجی قوانین تجاری، توسعه آموزش های حرفه ای بین المللی و ایجاد زیرساخت های نظارت الکترونیک می باشد.



تأثیر جنگ ایران و اسرائیل بر نرخ بهره ایران

در شرایطی که تنش های ایران و اسرائیل به سطح خطرناکی نزدیک می شود، بررسی علمی تأثیرات اقتصادی این بحران به ویژه بر شاخص های کلیدی مانند نرخ بهره از اهمیت حیاتی برخوردار است.

مدیر سرمایه گذاری و بازرگانی

حامد دانشخواهی



وقوع جنگ موجب افزایش چشمگیر "ریسک کشور" (Country Risk Premium) می شود. بر اساس مطالعات صندوق بین المللی پول (۲۰۲۳)، هر ۱۰ درصد افزایش در ریسک ژئوپلیتیکی، بین ۱.۵ تا ۲.۵ درصد به نرخ بهره واقعی اضافه می کند. در شرایط جنگ تمام عیار، شاخص ریسک ایران ممکن است ۳۰ تا ۵۰ درصد افزایش یابد که طبق مدل های بانک جهانی (۲۰۲۲)، این به معنای افزایش ۵ تا ۸ درصدی نرخ بهره واقعی است.

تجربه تاریخی نشان می دهد در بحرانهای مشابه، بازارهای مالی چگونه واکنش نشان میدهند. به عنوان مثال، پس از تشدید تحریم های سال ۲۰۱۸، نرخ بهره بین بانکی ایران از ۱۵ درصد به بیش از ۲۵ درصد جهش پیدا کرد. در صورت وقوع جنگ، پیش بینی پژوهشگاه پولی و بانکی ایران (۱۴۰۲) نشان می دهد این نرخ ممکن است به محدوده ۴۰ درصد برسد. در شرایط فعلی، با تورم حدود ۴۰ درصدی و نرخ بهره اسمی ۲۵ درصدی، نرخ بهره واقعی ایران در محدوده منفی ۱۵ درصد قرار دارد. در صورت وقوع جنگ، تحلیل های اکونومیست (۲۰۲۴) پیش بینی می کنند تورم ممکن است به ۶۰ تا ۸۰ درصد افزایش یابد.

بررسی دوره جنگ ایران و عراق (۱۹۸۰-۱۹۸۸) اطلاعات ارزشمندی ارائه می دهد. در آن دوره: - تورم سالانه به طور متوسط ۲۰ تا ۳۰ درصد بود و در سال ۱۹۸۶ به اوج ۵۰ درصدی رسید. - نرخ بهره بانکی به صورت دستوری و عمدتاً زیر ۱۰ درصد تعیین شده بود.

جنگ به احتمال زیاد همراه با تشدید تحریم های بین المللی خواهد بود که تأثیر مستقیمی بر نرخ بهره دارد:

- کاهش دسترسی به منابع مالی بین المللی هزینه استقراض را افزایش می دهد.
- نرخ سود بین بانکی ۵۰ درصد افزایش می یابد.
- در صورت جنگ، هزینه استقراض دولت ممکن است از ۲۷ درصد فعلی به ۳۵ تا ۴۰ درصد برسد.

همچنین، جنگ معمولاً به کاهش ارزش پول ملی منجر می شود. این کاهش ارزش پول، تورم را ۲۰ تا ۳۰ درصد دیگر افزایش خواهد داد که بانک مرکزی را تحت فشار بیشتری برای افزایش نرخ بهره قرار می دهد. تحلیل حاضر نشان میدهد که جنگ ایران و اسرائیل میتواند نرخ بهره در بازار بدهی را به سطوح ۴۰ تا ۵۰ درصد برساند.

آسان، راهی ساده برای سرمایه‌گذاری مطمئن





صنعت خودروسازی



در سال‌های اخیر، صنعت خودروسازی جهان شاهد رقابت بسیار نزدیک میان شرکت‌های بزرگ بین‌المللی بوده است. در ادامه، فهرستی از بزرگ‌ترین خودروسازهای دنیا (بر اساس تولید سالانه، درآمد و فروش خودرو) تا سال ۲۰۲۴ ارائه می‌شود:

جدول بزرگ‌ترین خودروسازهای دنیا (بر اساس تولید سالانه، درآمد و فروش خودرو) تا سال ۲۰۲۴				
رتبه	خودروساز	کشور	تولید سالانه (میلیون)	توضیح
۱	تویوتا موتورز	ژاپن	۱۰٫۵	صدرنشین پایدار از نظر تولید و سودآوری
۲	گروه فولکس واگن	آلمان	۹٫۲	Audi, Porsche, Skoda
۳	هیوندای موتورز	کره جنوبی	۷٫۳	Hyundai, Kia, Genesis
۴	جنرال موتورز	آمریکا	۵٫۶	Chevrolet, GMC, Cadillac
۵	استلانتیس	چند ملیتی	۵٫۶	ادغام (PSA (Peugeot و FCA (Fiat Chrysler
۶	فورد موتور	آمریکا	۴٫۴	تمرکز ویژه روی SUV و وانت
۷	هوندا موتور	ژاپن	۴٫۱	معروف به موتورهای اقتصادی و کم‌استهلاک
۸	رنو نیسان	فرانسه و ژاپن	۴	ائتلافی جهانی با همکاری تکنولوژیک
۹	گروه مرسدس بنز	آلمان	۲٫۵	تمرکز بر خودروهای لوکس و الکتریکی
۱۰	گروه بی‌ام‌و	آلمان	۲٫۴	Rolls-Royce و BMW, Mini

تسلا (Tesla) با تولید ~۱٫۸ میلیون خودرو در سال ۲۰۲۳ در بین ۱۵ برند برتر است، اما تمرکزش بر خودروهای الکتریکی باعث اهمیت راهبردی آن شده است. خودروسازهای چینی مثل Geely، BYD، و SAIC رشد بسیار زیادی داشته‌اند و در برخی فهرست‌ها در بین ۱۰ تای برتر نیز قرار می‌گیرند، مخصوصاً از نظر تولید خودروهای الکتریکی.

روندها و آینده:

الکتریکی‌سازی: BYD، تسلا، و تویوتا از پیشتازان هستند.

ادغام‌ها و همکاری‌ها: Stellantis، ائتلاف رنو-نیسان-میتسوبیشی نمونه‌های بارزند.

فناوری‌های نوین: سرمایه‌گذاری در هوش مصنوعی، خودروهای خودران و اتصال‌پذیر در اولویت برندهای بزرگ است.



صنعت فولاد در ایران



صنعت آهن و فولاد یکی از پایه‌ای‌ترین و استراتژیک‌ترین صنایع در هر کشوری به‌شمار می‌آید. ایران نیز با دارا بودن منابع غنی سنگ آهن، نیروی انسانی متخصص، و ظرفیت‌های صنعتی، توانسته جایگاه قابل‌توجهی در این صنعت به دست آورد. این صنعت نقش مهمی در رشد اقتصادی، اشتغال‌زایی، توسعه زیرساخت‌ها و صادرات غیرنفتی کشور دارد.

منابع سنگ آهن در ایران

ایران از نظر ذخایر سنگ آهن یکی از کشورهای غنی منطقه و حتی جهان محسوب می‌شود. بر اساس آمارها، ایران دارای بیش از ۵ میلیارد تن ذخایر زمین‌شناسی سنگ آهن است. مهم‌ترین معادن سنگ آهن کشور عبارتند از:

معادن چادرملو (یزد)

معادن گل‌گهر (سیرجان)

معادن گهرزمین (کرمان)

معادن سنگان (خراسان رضوی)

ایران از نظر ذخایر سنگ آهن یکی از کشورهای غنی منطقه و حتی جهان محسوب می‌شود. بر اساس آمارها، ایران دارای بیش از ۵ میلیارد تن ذخایر زمین‌شناسی سنگ آهن است. مهم‌ترین معادن سنگ آهن کشور عبارتند از:

تبدیل سنگ آهن به گندله و کنسانتره

۲

استخراج سنگ آهن

۱

ذوب در کوره‌های قوس الکتریکی یا القایی

۴

احیای مستقیم آهن (DRI) یا استفاده از کوره بلند

۳

۵

تولید محصولات فولادی مثل میلگرد، تیرآهن، ورق و...

ایران عمدتاً از روش احیای مستقیم استفاده می‌کند که با منابع گاز طبیعی کشور هماهنگی خوبی دارد.

شرکت‌های مهم در صنعت فولاد ایران

چند شرکت بزرگ که سهم قابل توجهی در تولید فولاد کشور دارند عبارتند از:

شرکت ذوب آهن اصفهان

شرکت فولاد مبارکه اصفهان

شرکت فولاد هرمزگان

شرکت فولاد خوزستان

شرکت فولاد کاوه جنوب کیش

این شرکت‌ها نقش کلیدی در تولید، صادرات و توسعه صنعت فولاد ایران دارند.



صادرات و بازارهای جهانی

ایران یکی از صادرکنندگان مهم آهن و فولاد در منطقه است. صادرات فولاد، علاوه بر تأمین ارز مورد نیاز کشور، موجب گسترش روابط اقتصادی با کشورهای همسایه و آسیایی شده است. بازارهای هدف ایران شامل کشورهای عراق، افغانستان، ترکیه، چین، و برخی کشورهای آفریقایی و اروپایی هستند.

چالش‌ها و فرصت‌ها

چالش‌ها:

وابستگی به واردات برخی تجهیزات و فناوری‌ها

تحریم‌های بین‌المللی و محدودیت در صادرات

مصرف بالای انرژی و نیاز به توسعه فناوری‌های نوین

مشکلات در حمل و نقل ریلی و دریایی

فرصت‌ها:

موقعیت ژئوپلیتیکی مناسب برای صادرات

دسترسی به منابع گازی و سنگ آهن غنی

امکان توسعه زنجیره ارزش فولاد

نیروی انسانی متخصص

صنعت آهن و فولاد ایران، علی‌رغم چالش‌ها و محدودیت‌ها، توانسته سهم بزرگی در اقتصاد ملی ایفا کند. با سرمایه‌گذاری در فناوری‌های نو، افزایش بهره‌وری، و توسعه صادرات، این صنعت می‌تواند یکی از پیشران‌های اصلی اقتصاد ایران در دهه‌های آینده باشد.

فولاد در بورس کالا

به طور خلاصه، وضعیت معاملات فولاد در بورس کالای ایران طی بهار ۱۴۰۴ (فروردین تا پایان خرداد) را می‌توان در چند محور اصلی زیر تحلیل کرد:

۱. فروردین – رکود در عرضه شمش

در ۲۵ فروردین ۱۴۰۴، شیوه‌نامه قیمت‌گذاری پایه و عرضه اعتباری شمش فولادی با ناکارآمدی مواجه شد؛ کمتر از یک سوم حجم عرضه شمش مورد معامله قرار گرفت و بیش‌تر آن نیز به صورت اعتباری انجام شد، یعنی بازار برای خرید

۲. اردیبهشت – نوسان قیمت و رشد معاملات

هفته چهارم اردیبهشت: افزایش قابل توجه در قیمت‌های محصولات فولادی؛ ورق گرم و تیرآهن سنگین حباب قیمتی داشتند، درحالی‌که ورق گالوانیزه و میلگرد وضعیت باثبات‌تری داشتند.

هفته سوم اردیبهشت (۲۰-۲۴): بهبود محسوس تقاضا؛ میلگرد تا ۴۷٪ فروش رفت و تیرآهن هم رشد عرضه و تقاضا داشت (۷۲٪ فروش).

۳. خرداد - ثبات نسبی اما با چالش برقی

طبق گزارش‌های اخیر، زنجیره فولاد در خرداد ۱۴۰۴ بدون چالش جدی در حال معامله است، ولی "ناترازی برق" در مراحل پایین دستی (مثل آهن اسفنجی) ممکن است تولید شمش و محصولات بعدی را کاهش دهد.

۴. تیر (اواخر بهار) - تحلیل شخصی از معاملات ۱۶ تیر

در این روز (اواخر بهار ۱۴۰۴) وضعیت دقیق‌تری قابل بررسی است: میلگرد: از ۶۳,۰۰۰ تن عرضه، تنها ۷٪ فروش رفت که نشان‌دهنده رکود شدید در بازار ساخت و ساز است. تیرآهن ذوب‌آهن: فروش کامل ۱۰۰٪؛ نمادی از قدرت برند و اعتماد بازار. ورق فولادی: از ۷۵,۰۰۰ تن عرضه، حدود ۵۳٪ فروش رفت؛ وضعیت نسبتاً باثبات صنایع پایین دستی را نشان می‌دهد. فروردین: رکود قوی در عرضه شمش اردیبهشت: نوسان قیمتی و رشد تدریجی معاملات؛ به‌ویژه در میلگرد و تیرآهن خرداد: معاملات پایدار اما نگرانی از ناترازی برق در تولید اواخر بهار وضعیت متناقض: رکود شدید میلگرد، اما تیرآهن و ورق عملکرد مناسب داشتند دلایل اصلی این نابسامانی‌ها عبارت‌اند از: شیوه‌نامه دچار مشکل، مشکلات عرضه و برق، وضعیت بودجه عمرانی و اعتماد خریداران.

وضعیت معادن سنگ آهن ایران

وضعیت معادن سنگ آهن ایران، نیازمند بررسی چند بُعد کلیدی شامل ذخایر موجود، ظرفیت استخراج، تکنولوژی و زیرساخت، وضعیت صادرات، نقش دولت، و چالش‌های زیست‌محیطی و اقتصادی است. در ادامه، یک تحلیل جامع از وضعیت فعلی معادن سنگ آهن ایران ارائه می‌شود:

۱- ذخایر و پراکندگی جغرافیایی

ایران دارای ذخایر غنی سنگ آهن است و در میان ۱۰ کشور برتر دارای ذخایر سنگ آهن جهان قرار دارد.

مهم‌ترین معادن:

گل‌گهر (سیرجان - کرمان) - یکی از قطب‌های مهم تولید کنسانتره و گندله.

چادرملو (یزد) - بزرگ‌ترین معدن سنگ آهن کشور با ظرفیت بالا

سنگان (خواف - خراسان رضوی) - معروف به عسلویه سنگ آهن ایران، نزدیک‌ترین معادن به مرزهای شرقی و آسیای میانه.

برآوردها نشان می‌دهد که ایران بیش از ۵ میلیارد تن ذخایر قطعی و احتمالی سنگ آهن دارد.

۲- ظرفیت استخراج و فرآوری

ظرفیت استخراج سالانه سنگ آهن در ایران بیش از ۸۰ میلیون تن است. از این میزان، حدود ۵۰ تا ۶۰ میلیون تن وارد زنجیره فولاد کشور (کنسانتره، گندله، آهن اسفنجی) می‌شود. شرکت‌های بزرگ معدنی (مانند گل‌گهر، چادرملو، سنگ آهن مرکزی ایران) به طور گسترده در زنجیره ارزش افزوده (کنسانتره‌سازی، گندله‌سازی، فولادسازی) فعالیت دارند.

۳- وضعیت صادرات

در سال‌های اخیر، صادرات سنگ آهن خام کاهش یافته و تمرکز بر صادرات محصولات فرآوری شده (گندله و آهن اسفنجی) افزایش دولت عوارض صادراتی سنگ آهن خام وضع کرده تا از خام‌فروشی جلوگیری کند و ارزش افزوده در داخل کشور ایجاد شود. با این حال، عدم توازن عرضه و تقاضا داخلی، گاهی منجر به فشار بر تولیدکنندگان برای صادرات شده است.

۴- نقش دولت و سیاست‌گذاری

دولت سیاست‌هایی برای حمایت از زنجیره فولاد دارد، از جمله:

اعطای مجوز به شرکت‌های بزرگ برای توسعه معادن کوچک

تعیین عوارض صادرات

الزام به تأمین خوراک داخلی قبل از صادرات

اما نبود یک نقشه راه جامع و شفاف برای توسعه بخش معدن و تغییرات پی‌درپی قوانین باعث سردرگمی در بخش خصوصی شده است.

۵- چالش‌ها و موانع

چالش‌های اصلی معادن سنگ آهن:

کمبود آب در مناطق معدنی مرکزی و شرقی ایران

کاهش عیار برخی ذخایر در معادن بزرگ و نیاز به اکتشاف جدید

تأخیر در اجرای پروژه‌های فرآوری و کمبود سرمایه‌گذاری در معادن کوچک

ضعف زیرساخت حمل و نقل به ویژه خطوط ریلی

فقدان سرمایه‌گذاری خارجی و فناوری‌های نوین استخراج و فرآوری

مشکلات ناشی از تحریم‌ها در تأمین تجهیزات و صادرات

۶- فرصت‌ها و مزایا

نزدیکی به بازارهای آسیای میانه، چین، هند و کشورهای همسایه

وجود ذخایر بزرگ و متنوع، امکان توسعه زنجیره ارزش

معادن کوچک با قابلیت اکتشاف بالا در مناطق کمتر توسعه یافته

ظرفیت بالای صنایع پایین دستی (فولادسازی) در کشور

ایران از نظر ذخایر سنگ آهن در وضعیت خوبی قرار دارد، اما برای پایداری و توسعه پایدار این بخش نیاز است:

جذب سرمایه‌گذاری خارجی و داخلی

توسعه اکتشافات عمیق و جدید

سیاست‌گذاری شفاف و بلندمدت در زمینه صادرات و عوارض

بهبود حمل و نقل (ریل و جاده)

هر طلایی، زر نیست





در لحظه با امید مطمئن سرمایه گذاری کنید

صندوق با درآمد ثابت امید انصار



هفدهمین نمایشگاه صنعت مالی













سرمایه گذاری منحصر به فرد

با صندوق طلای زرافشان





تأمین سرمایه امید

OMID INVESTMENT BANK

(سهامی عام)

تامین سرمایه امید
OMID INVESTMENT BANK



شرکت تأمین سرمایه امید یک نهاد مالی تخصصی است که به ارائه انواع خدمات مالی شامل ارزش‌گذاری، مشاوره، تعهد پذیره‌نویسی و بازارگردانی و ... مبادرت می‌ورزد. همچنین این شرکت به عنوان واسطه بین ناشر اوراق بهادار و عامه سرمایه‌گذاران عمل می‌کند.



۵۴۹۰۶ 

۰۲۱ ۸۸۵۱۵۶۹۵ 

www.omidib.com 

info@omidib.com 

تهران، خیابان سهروردی شمالی،
خیابان خرمشهر، نبش کوچه شکوه، پلاک ۲