

●●●

ایمان مقدسیان

economic@khorasannews.com

## سرانجام کاهش نرخ سود بانکی

## برای بورس

فروش ضربد ری سهام زیرمجموعه سایپا

خبر کاهش نرخ سود بانکی، برای بازار سرمایه خبری خوش است. شاید به تعبیری برای صنعت و اقتصاد هم خبر خوشی باشد. این که سپرده گذاران بدون پذیرش ریسک به سودهای بالاتر از ۲۰ درصد برسند، امری معمول نیست، از آن جهت معمول نیست که تعداد کشورهایی که سود دو رقمی به سپرده ها پرداخت کنند بیشتر از انگشتان یک دست نیست. این که نرخ تورم کنترل شده به دنبال آن توان کاهش نرخ سود بانکی هم وجود دارد، خبری مسرت بخش برای اقتصاد است. با کاهش نرخ سود بانکی، نرخ بازده مورد توقع سرمایه گذاران به طور طبیعی کاهش می یابد و در قدم بعد P/e کل بازار افزایش خواهد داشت. این مسأله می تواند مسیر رشد بازار را هموار تر کند. اگر نگاهی به بورسهای منطقه در کشورهای عربستان و امارات داشته باشیم، میانگین P/e ۱۰ مرتبه است، حال آنکه بورس تهران در دست خوج خود P/e بیشتر از ۸مرتبه را تجربه نکرده و میانگین آن بین ۵ تا ۶ مرتبه در سالهای گذشته بوده است. البته قابلیت اجرایی کاهش نرخ سود هم مهم است، اما نرخ سود سپرده کوتاه مدت قرار است به کمتر از ۱۰ درصد برسد و برای سپرده های بلند مدت حداکثر نرخ سود ۱۸ درصدی را داشته باشیم. بنابراین اگر نرخ تورم رقمی شود نرخ سود نرخ سود بانکی هم بین ۱۰ تا ۱۲ درصد باشد، رشد P/e بازار، امری حتمی است. البته نباید فراموش کرد که تمام رشد بازار در همین یک ماه اخیر افتاده و بنابراین نباید انتظار رشدی تند و تیز از بازار داشت، اما این گونه اخبار بنیادی، چشم انداز بازار را متحول می کند. دیروز بازار پس از چند روز استراحت و درجا زدن، رشد خود را از سر گرفت، ۶۶٪ واحد رشد، حاصل بازار دوشنبه بود، خبر عرضه بلوک سایپا با قیمت ۳۵۰ تومان از سوی سرمایه گذاری نا آگهی شده است، خریدار بلوک، اما احتمالاً سرمایه گذاری سایپا خواهد بود. در مجموعه سایپا یک اصلاح ساختار مالی مد نظر است، زیر مجموعه های این شرکت به صورت ضربد ری بین شرکتهای گروه جابه جا می شوند و سود حاصل از واگذاری سهام زیر مجموعه ها بخشی از زیان انباشته را کم می کند تا شرکتهای از شمول ماده ۱۴۱ خارج شوند، رشد قیمت سهام شرکت ها ناشی از همین عوامل ادامه دارد، مجموعه این عوامل هیچ تحول بنیادینی را در افزایش سود شرکت و بهبود عملیات توسعه در بر ندارد، در واقع آنچه که سهامداران خرد، به دنبال آن می روند جومعا ملاتی است که توسط سهامداران عمده در جریان است و هدف آن هم فرار از شمولیت ماده ۱۴۱ است. دیروز، حکشتی، بانک صادرات و بانک ملت بیشترین تأثیر را بر رشد شاخص داشتند و فارس در کنار پالایشگاه نفت اصفهان ۲۰۰ واحد شاخص را به عقب راندند تا رشد بازار خیلی هم تند و تیز نشود.



●●●



**چند نکته برای خرید ماشین ظرفشویی رومیزی**
امروزه با تغییر شیوه زندگی، کمبود زمان و همچنین نیاز به بهبود فرآیند شستشوی ظروف و کاهش مصرف آب، برق و مواد شوینده، استفاده از ماشین ظرفشویی در خانه ها افزایش یافته است. این محصولات به دو نوع رومیزی (ظرفیت ۸ تا ۹ نفر) و ایستاده (ظرفه ۱۶ نفر) تقسیم می شوند. اگر قصد خرید یکی از انواع رومیزی این محصولات را دارید، پس از توجه به ابعاد و نیز مصرف بهینه انرژی، می بایست ویژگی های زیر را در نظر بگیرید:

**پنل و نما بشکر دیجیتالی:** به منظور نمایش برنامه و مرحله شستشو، زمان باقیمانده از شستشو و همچنین پیام های هشدار از جمله هشدار اتمام نمک از آن استفاده می شود. -تعداد آب پاش: تعداد بیشتر آب پاش ها و همچنین نحوه قرارگیری آنها موجب رسیدن آب به تمام نقاط محفظه دستگاه شده که این امر باعث تمیز شدن بهتر ظروف می گردد.

**تعداد و نحوه قرار گیری سبد ها:** معمولاً ماشین های ظرفشویی دارای ۳ سبد اصلی می باشند که در اکثر مدل ها یک سبد کوچک اضافی برای قرار دادن قاشق، چنگال و کار در نظر گرفته شده است. نکته مهم در این رابطه، قابلیت و نحوه جابجایی سبد ها می باشد. در برخی مدل ها برای تغییر ارتفاع سبد ها، به استفاده از یک اهرم، سبد به صورت آسانسوری و بدون نیاز به بیرون آوردن به بالا و پایین تغییر وضعیت می دهد در حالی که در دیگر مدل ها سبد می بایست به طور کامل از داخل محفظه بیرون آورده و جابجا شود. **قابلیت تأخیر در شروع:** این ویژگی برای مواق که نیاز زمان شستشوه به ساعات خارج از اوج مصرف و در نتیجه کاهش هزینه برق مصرفی بسیار مفید است.

**سیستم تشخیص میزان کثیفی ظروف (Soil Sensor):** این سیستم به طور هوشمند میزان کثیفی ظروف را تشخیص داده و به طور خودکار نسبت به تنظیم دمای آب، زمان شستشو و تعداد دفعات آبکشی اقدام می کند.

کم بودن صدا حین عملکرد، برنامه های مختلف شستشو و فرآیند طراحی پلنتفورم است. به بیان دیگر تمرین مونتاژکاری از طریق ادامه مونتاژ سایر برندها دستاوردی از منظر انباشت دانش فنی ندارد. بر اساس اطلاعات منتشر شده، ایران خودرو قرار است ۲۰۰ میلیون دلار برای تولید محصولات پورسپارده ای تولید کند. برای این کار، امکان سرمایه گذاری برای با توجه به تنگناهای مالی، امکان سرمایه گذاری برای توسعه محصولات بر پایه بر خرید را خواهد داشت یا خیر؟

■ **مونتاژ خودرو و بستر مناسبی برای انتقال فناوری نیست**
از طرف دیگر یکی از مهم ترین اهداف چنین قراردادهایی

## اقتصاد

## رفع تحریم سوئیفت درکش و قوس مشکلات نرم افزاری

# رئیس کنفدراسیون صادرات: شرایط تادو هفته دیگر عادی می شود

حسین بردبار

economic@khorasannews.com

هرچند از روزا اجرای برجام درماه گذشته اعلام شد که تحریم سوئیفت برای نقل وانتقال مالی برداشته شده است و امکان جابجایی پول درسطح بین المللی و وجود دارد اما هنوز با گذشت یک ماه ازاعلام رفع تحریم های اجرایی برخی ازسامانه های بانکی کشور برای اتصال به شبکه سوئیفت یا همان انجمن ارتباطات راه دور مالی بین بانکی جهانی به روز رسانی نشده اند که این مسئله امکان انتقال پول از داخل به خارج از کشور را با مشکلاتی مواجه کرده است. دراین گزارش به ابعاد گوناگون مسئله بیشتر پرداخته ایم:

## ۸ هفته زمان می برد

مدیرعامل یکی ازبانکهای خصوصی کشور که اوایل بهمن ماه درشنستی خبری اعلام کرده بود که طی دو، سه هفته امکان اتصال به سوئیفت برای این بانک وجود دارد، در پاسخ به پرسش خراسان در باره وضعیت کنونی اتصال این بانک به شبکه سوئیفت می گوید: هنوز این کار کاملاً انجام نشده است ولی درشرف انجام است.وی که تمایلی به اعلام نام خویش نداشت، درگفت وگوبا خراسان افزود: بند دریک نشست دیگر اعلام کردم که فرآیند اتصال به سوئیفت۸ هفته زمان می برد و این کار درحال انجام شدن است.

## خبر مرتبط

## بانک مرکزی رسماً روز یکشنبه به سوئیفت متصل شد

معاون ارزی بانک مرکزی از عملیاتی شدن سوئیفت در این بانک از روز یکشنبه خبر داد و علت تأخیر در این اتصال را اعلام کرد. به گزارش پایگاه خبری بورس پرس، غلامعلی کامیاب در پاسخ به پرسشی درباره وضعیت اتصال و عملیاتی شدن سوئیفت در بانک مرکزی و ۱۲ بانک دیگر به ایرنا گفت: سوئیفت با بالا و پایین شدن یک کلید راه اندازی نمی شود بلکه عملیاتی شدن آن نیاز به انجام تشریفات دارد. وی ادامه داد: هرچند بانک ها از دوهفته گذشته به سوئیفت متصل شدند اما علاوه بر انجام امور فنی باید کاربران نیز تعریف می شدند که این امر زمان بر بود و فرآیند مفصلی داشت. بنابراین با انجام اقدامات لازم، سوئیفت از روز یکشنبه (۲۵ بهمن ماه) در بانک مرکزی عملیاتی شد و در دیگر بانک ها نیز با عملیاتی شده و در حال عملیاتی شدن است. به گفته این مقام مسئول در این میان باید تنظیمات نرم افزاری در بانک ها و همچنین سوئیفت صورت می گرفت که سبب طولانی شدن عملیاتی اتصال سوئیفت شد. وی در پاسخ به این پرسش که وضعیت گشایش اعتبار (LC) به چه نحوی است، گفت: گشایش اعتبار در حال انجام است و میزبان آن بستگی به ارتباطات بانکی دارد. معاون بانک مرکزی با تأکید بر ضرورت توسعه ارتباطات بانکی برای انجام گشایش اعتبار، گفت: برخی از بانک ها بعد از رفع تحریم باید روابط کارگزاری ایجاد می کردند تا بتوانند گشایش اعتبار کنند. البته گشایش اعتبار در زمان تحریم نیز برای برخی از بانک های کشور امکان پذیر بود و مشکلی در این زمینه وجود نداشت.

## لزم ورود ۱۶۰ فروند هواپیمای کوچک به ناوگان هوایی



مسئله آن است که بیش از ۴ سال ارتباط ما با جهان قطع بوده است و سامانه های ما به روز نیست و نمی تواند ارتباط گیری کند. وی با بیان این که بانکهایی که قبل از تحریم در اروپا با بنگاه های مختلف ایران کار می کردند، چندین ایمیل برای اعلام آمادگی ارسال کرده اند، می افزود: می چندین ایمیل از بانکهای ایتالیایی دریافت کرده ام که اعلام کرده اند می توانیم فعالیت خودمان با ایران را شروع کنیم و گشایش اعتبار و تضمین ریسک سرمایه گذاری و نقل وانتقال پول را انجام دهیم.

وی ادامه می دهد: با این حال بانک مرکزی باید مدیریت کار را بر عهده بگیرد و نقل وانتقال توسط بانک مرکزی صد و انجام شود. وی اظهار امیدواری می کند که تا قبل از شروع سال جدید اوضاع کاملاً عادی شود و در پاسخ به این که آیا الان به عنوان یک بازرگان فعال امکان انتقال پول در سطح بین المللی را دارید، می گوید: ورودی پول امکان پذیر است به این معنا که اگر خریداری از من به عنوان یک صادرکننده کالایی خرید کرده است و من بگویم که این پول را به حساب من در ایران حواله کن، می تواند انجام دهد ولی به این دلیل که نمی توانم مجدد این پول را از اختیار یک واردکننده قرار دهم و حواله را از داخل در بانکهای طرف نیاز خریدار قرار دهم (به دلایل ذکر شده در بالا) عملاً این اتفاق نیفتاده است.

رئیس کنفدراسیون صادرات ایران در پایان تأکید می کند: صادرکنندگان، واردکنندگان و فعالان اقتصادی منتظر به روز رسانی و انجام فعالیتهای اقتصادی طبق شرایط گذشته یعنی شرایط عادی بانکداری جهانی هستند، به دلیل این که به محض بازگشت امکان انتقال پول به شرایط عادی هزینه های نقل و انتقال کاهش می یابد.

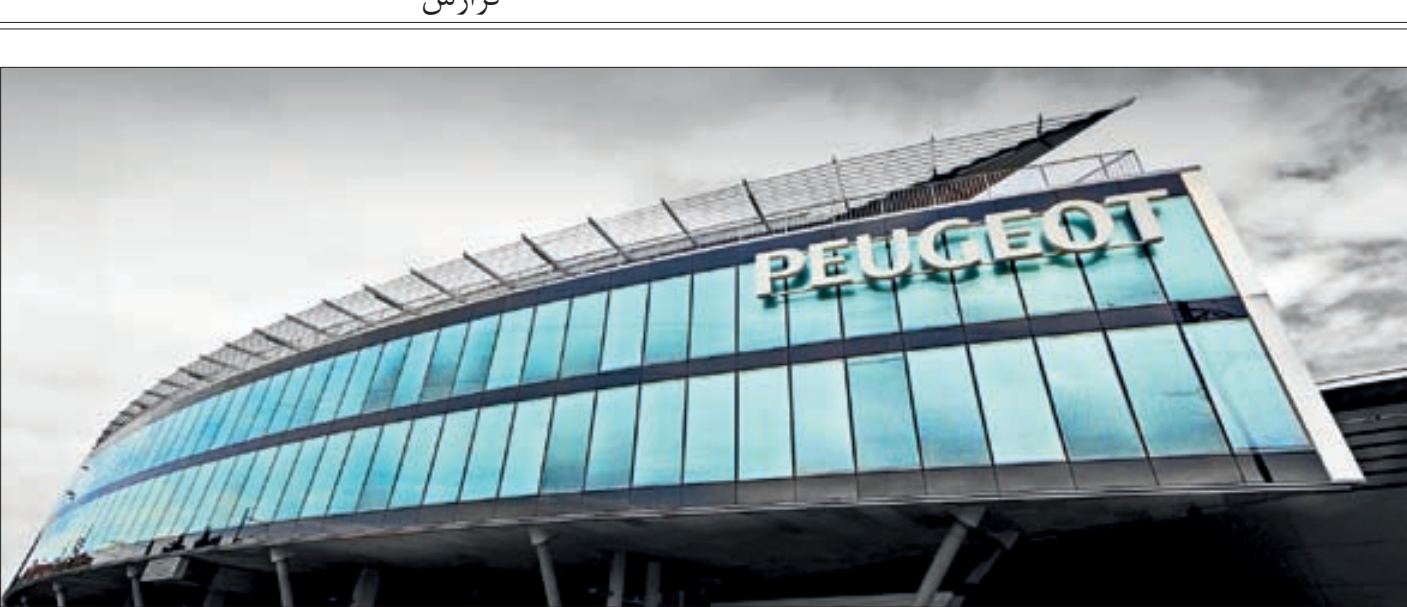
## ۱۰ هزارال سی بازنده است

یکی از مدیران بانک مرکزی نیز با اشاره به اعلام باز شدن ۱۰ هزارال سی بعد از اجرای برجام در پاسخ به این که چه زمانی مشکل اتصال به سوئیفت کامل مرتفع می شود به خراسان گفت: برخی از موارد در این خصوص انجام شده است چون همه بانکهای ما تحریم نبوده اند ولی در خصوص سوئیفت به دلیل تحریم بودن بانک مرکزی مشکل پیدا کردیم. وی که تمایلی به مصاحبه در این خصوص نداشت از توضیحات بیشتر امتناع کرد. پی گیری خراسان از روابط عمومی بانک مرکزی نیز در این خصوص نتیجه چندی در پی نداشت.

## جای نگرانی نیست

لاهوئی با بیان این که به نظر می رسد ظرف دوهفته آینده شرایط عادی شود، در پاسخ به این که فکر نمی کنید در فرآیند تهیه و به قطع شده بود. وی گفته و بانکهای که بود {ارتباط سوئیفت در عمل} با تمام بانکها تحریم نبودند از سامانه دیگری با عنوان سپاه استفاده می کردند که جایگزین سوئیفت شده بود و گرچه روش متداول و منطقی امروز نبود ولی درآن شرایط از این روش استفاده می کردند. می افزود: در حال حاضر تحریم سوئیفت برداشته شده و لیست بانکها در سایت سوئیفت گذاشته شده و سوئیفت کدها اعلام و

## گزارش



## قرارداد ایران خودرو و پژو بر ذره بین

## مونتاژ خودرو به جای انتقال فناوری قطعه سازی

انتقال توسعه فناوری عنوان می شود. این در حالی است که فارغ از تجربه شکست خوردن چنین قراردادهایی در انتقال فناوری، اساساً قرارداد مونتاژ خودرو و بین خودخودروسایستر مناسبی برای انتقال وتوسعه فناوری نیست. انتقال فناوری نباید بر اساس محصول نهایی باشد بلکه باید در قطعات و مجموعه های کلیدی خود و نظیر قطعات موتور، گیربکس و سیستم تعلیق باشد و یکپارچه کردن این فناوری ها در قالب محصول نهایی توسط خودروساز انجام شود. بسیاری از کارشناسان معتقدند برای توسعه فناوری واقعی در صنعت خودرو، همکاری خودخودروساز دستاورد زیادی نخواهد داشت بلکه تأمین کنندگان داخلی در مجموعه های کلیدی خودرو باید در تعامل فناوریانه با تأمین کنندگان جهانی قرار گیرند. خرید لیسانس های فناوری قطعات و تشکیل شرکت های سرمایه گذاری مشترک میان قطعه ساز داخلی و خارجی از جمله این راه ها ست.

## پیش فرض غیرمنطقی درباره کمبود سرمایه

از طرف دیگر یکی از دلایلی که مدافعان قرارداد های سرمایه گذاری مشترک اقامه می کنند، کمبود سرمایه و نقدینگی برای سرمایه گذاری است. در حالی که این پیش فرض منطقی به نظر نمی رسد. بر اساس مفاد اعلام شده این قرارداد قرار است شرکت پژو ۲۰۰ میلیون دلار سرمایه گذاری کند. همچنین شرکت جدید قرار است سالانه ۲۰۰ هزار خودرو تولید کند. یعنی در ۱۰ سال اول حدود ۲ میلیون خودرو تولید خواهد شد. در واقع اگر ایران خودرو به تنهایی سرمایه مورد نیاز را تأمین می کرد، به طور

**خودروی که فقط ۲۰ درصد داخلی سازی می شود**

ایهام بسیار مهم دیگر این است که منظور از عدد ۴۰، عمق داخلی سازی است و استفاده از ۴۰٪ قطعات به معنای ۴۰٪ داخلی سازی نیست چرا که با عملیات مونتاژ و عقب ماندگی تکنولوژیک قطعه سازان تکرار می شود.

۳۰۴۹۴ جمادی الاول ۱۴۳۷
شماره ۱۹۱۹۴
سپه شنبه ۲۷ بهمن ۱۳۹۴

معاون وزیر راه و شهرسازی با تأکید بر اینکه از ظرفیت بسیاری از فرودگاه های کشور به طور کامل استفاده نمی شود، گفت: نیازمند ورود ۱۶۰ فروند هواپیمای کوچک به ناوگان هوایی هستیم. به گزارش فارس، علی عبدالزادردهامیان بین المللی توسعه صنعت هوایی و فرودگاه های ایران اظهار داشت: کشور ایران ۱۶۰ فروند هواپیمای کوچک با ظرفیت ۱۰۰ نفری نیاز دارد که البته این با تقاضای روبه گسترش صنعت حمل و نقل هوایی منطبق است.

## بارسانه‌ها

●●●

## فراز ثروت ثروتمندان از چین

## The New York Times

حالا که اقتصاد چین به مشکل بر خورده است، خانواده های ثروتمند بیش از پیش سعی می کنند که مقادیر زیادی از پولهایشان را از کشور خارج کنند. آنها نگرانند که قیمت واحد پولی چین سقوط کند و ارزش پس اندازهایشان کمتر شود. به گزارش صدای اقتصاد، با تحت کنترل درآوردن جریان نقدینگی در سراسر کشور چین، افراد از دوستان خود یا خانواده شان می خواهند که بسته های ۵۰ هزار دلاری پول را با خود به خارج ببرند تا آن را به خارج منتقل کنند؛ این بیشترین مقداری است که بنا به محدودیت های قانونی چین می توان از کشور به صورت نقدی خارج کرد. بنابراین یک گروه ۱۰۰ نفری می توانند ۵ میلیون دلار پول از کشور خارج کنند.

باشک برانگیز شدن چشم انداز اقتصاد چین و به لرزه درآمدن بازارهای جهانی، موجی از مهاجرت سرمایه به خارج از چین شروع شد که جریان سرمایه نقدی نیز جزئی از آن به شمار می رود. در یک سال گذشته، شرکت ها و افراد نزدیک به یک هزار میلیارد دلار را از چین خارج کرده اند که این اتفاق به دلیل شباهت به کاری که شخصیت های کازتنی اینمیشن اسمورفها انجام می دادند، به اسمورف کردن معروف شده است. برخی از روشها برای خروج سرمایه به طور کامل قانونی هستند مثل سرمایه گذاری در املاک و مستغلات در خارج از چین، خرید شرکتهای خارجی و پرداخت بدهی های به دلار بوده اند. دیگر روشها مثل اسمورف کردن، بیشتر شک برانگیز است و در موارد مشخصی غیر قانونی به حساب می آیند. مقامات چینی سال گذشته یک زن را دستگیر کرده بودند که تلاش می کرد با ۲۵۰ هزار دلاری که در لیباسها و کفش هایش قایم کرده بود از سرزمین اصلی چین خارج شود.

اگر دولت چین نتواند از خروج سرمایه هایش از داخل کشور توسط شهروندان معافیت کند چشم انداز اقتصاد آن تاریکتر می شود. افزایش جریان خروج سرمایه از اقتصاد دارای کاهش رشد چین، باعث این تهدید خواهد شد که اعتماد به نفس کشور به خطر بیفتد و نظام بانکی آن ضربه بخورد. پرواز سرمایه ها هم اکنون نیز فشار مهمی بر واحد پولی چین، یوآن، گذاشته است. دولت نیز در حال تلاش برای جلوگیری از سقوط آزاد واحد پولی با استفاده از دخالت در بازار و عرضه مقادیر عظیمی پول نقد به بازار است. اما این کار دولت می تواند ضمن صدمه زدن به ذخایر ارزی کشور جریان نقدینگی را با اغتشاش مواجه کند و بازار را به مشکل بیندازد.

چین همچنین تلاش می کند با محکم تر کردن اتصال های کشور به نظام مالی جهانی، تمرزی برای خروج سرمایه ها از کشور درست کند. برای مثال، دولت شروع کرده است به محدود کردن استفاده چینی ها از کارتهای اعتباری برای خرید بیمه عمر.

اما مسئله اینجاست که محدودیت هایی که چین در قبال فعالیتهای مالی اعمال می کند می تواند اصلاحات مالی را که این کشور برای باز کردن درهای اقتصاد خود در طول دهه ها انجام داده بی نتیجه کند.

## دیدگاه

●●●

## کانال سوئز رقیب ترانزیت ایران



مسعود دانشمند - ایران با موقعیت ژئوپلیتیک خاصی دارد و کشورهای محصور در خشکی که اطرافش وجود دارند، مانند افغانستان، ازبکستان، تاجیکستان و تنا حدودی قزاقستان می تواند به موقعیت ترانزیتی قابل توجهی دست یابد چرا که مسیر ایران برای این کشورها بهترین گزینه خواهد بود. این در حالی است که صاحبان کالا همیشه به دمووضوع فکر می کنند، سرعت و ارزانی، حال ما با توجه به این دو موضوع چه چیزی برای گفتن داریم؟ آیا سرعت داریم؟ نداریم. او وسایل حمل و نقل مان مناسب نیست، بنابراین کانتینری که از جنوب کشور، در محل بندر عباس می خواهد مسیری تا شمال را طی کند و به انزلی برسد تا آنجا بارش را وارد کشتی کند و به روسیه برود، زمان زیادی را تلف می کند و هزینه های زیادی هم در این میان هدر می رود، بنابراین صاحب کالایی که می خواهد از مسیر کریدور شمال - جنوب استفاده کند، به خصوص کشورهایی مانند هند که علاقه مند به دسترسی به بازار شمال اروپا هستند، باید اینکه کریدور شمال - جنوب را مناسب خوب می بینند ولی این راه در نظر می گیرند که عملیات جابه جایی شان با تأخیر انجام می شود، بنابراین به دنبال مسیری جایگزین می روند؛ که مسیر کانال سوئز درازمانه کانال سوئز شماره ۲ را به صورت مستقیم از جنوب مصری ها با بازگشایی کانال سوئز شماره ۲ و اعطای تخفیفات ویژه سعی در جذب کالاهای به مسیر دریا خواهد بود. این راهکار جلوگیری از بروز این مشکل بزرگ، ایجاد یک برند مشترک بین ایران خودرو و پژو برای تولید مشترک خواهد بود. از طرف دیگر اگر خودرو های صادراتی با عمق داخلی سازی کم صادر شوند عملاً صادرات موثری رخ نداده است. صادرات ۳۰٪ از محصولات با داخلی سازی ۴۰٪، از سبب مخالفت با قوانین سازمان تجارت جهانی، به صورت مستقیم به بیروت سلعید می آمدند. بنابراین دولت مصر کانال سوئز شماره ۲ را باز کرد، تا مسیر دو طرفه ای را تعریف کند که هم در رفت و هم در برگشت کشتی ها اختلال و ترافیک و کاهش سرعت ایجاد نشود و هم هزینه کانال سوئز تخفیف پیدا کند. در حقیقت این استراتژی مصری ها باعث شده که کالاها به سمت کانال سوئز شماره ۲، از مسیر ترانزیتی ایران حرکت کنند؛ بنابراین ما مراقبت کنیم که در مسیر ترانزیتی ما هم نرخ و هم مدیران کاهش می یابد، این در واقع به نفع ایران است و می افتد مگر اینکه یکی سری اقدامات انجام دهیم، باید در بندر عباس، بندر امام، چابهار و بندر بوشهر مان عملیات را به بخش خصوصی واگذار کنیم، به شکل خصوصی؛ بلکه به طور کلی واگذاری بخش خصوصی صورت بگیرد و بعد در داخل خود بنادر امامه فضا را قابتی کند."/>