

زهراتوسی | بانک مرکزی با تعیین کف بازدهی ۷ درصدی، برای نخستین بار گارانتی سکه را به بورس آورد؛ حرکتی که سیگنالی رسمی برای رقابت با بازار آزاد بر سر جذب نقدینگی سرگردان بازار طلاست.

از چهارشنبه ۱۸ شهر یور قرار است، «اوراق سلف موازی استاندارد تمام سکه» با سررسید سه ماهه و حداقل بازدهی تضمین شده ۷درصدی در بورس کالا عرضه شود؛ ابزاری که در آن سیاست گذار حاضر شده بخشی از ریسک افت قیمت سکه را از دوش خریدار بردارد.

پیش از این نیز سیاست گذار در دوره های مختلف، برای مهار التهاب بازار طلا به ابزارهایی مانند پیش فروش سکه و سپس اوراق گواهی سکه متوسل شده بود. در طرح های قبلی، متقاضی، سکه را با قیمتی نزدیک به نرخ بازار یا با تخفیفی محدود خریداری می کرد، اما هیچ تعهدی برای پرداخت سود یا تضمین حداقل بازدهی در سررسید وجود نداشت. بنابراین، سرمایه گذار تماماً در معرض نوسان های بازار و ریسک کاهش قیمت قرار می گرفت.

طرح گواهی سکه بانک مرکزی نیز در ادامه، با اختلاف نظر این نهاد و سازمان بورس درخصوص نحوه و بستر انتشار مواجه شد؛ ز زیرا مسیر پیش بینی شده برای عرضه آن، خارج از سازوکارهای استاندارد بازار سرمایه تعریف شده بود. همین اختلاف، اجرای طرح را با تأخیر و ابهام روبه رو کرد. در این میان، ابزارهای موجود مبتنی بر طلا، ازجمله گواهی سپرده شمش و سکه در بورس کالا و صندوق های طلا، اگرچه امکان سرمایه گذاری غیرمستقیم در بازار طلا را فراهم می کنند، اما فاقد هرگونه کف بازدهی تضمین شده هستند.

با وجود این، پرسش اصلی اینجاست که آیا کف نرخ تضمینی ۷درصدی در برابر تورم انتظاری، برای سرمایه گذار جذابیتی کافی دارد؟ آیا بانک مرکزی با این ابزار می تواند نقدینگی را به طور پایدار کنترل کند یا باید آن را صرفاً یک مُسکن موقتی دانست؟ نقطه تعادل این اوراق کجاست و چه زمانی سرمایه گذار باید برای ورود به این بازار دست به کار شود؟ میلاد یزدان پور، کارشناس اقتصادی در گفت وگو با قدس به این پرسش ها پاسخ می دهد و ابعاد فنی این طرح را تشریح می کند.

ابزاری که ریسک افت قیمت را مدیریت می کند

یزدان پور در گفت وگو با قدس، با اشاره به جزئیات انتشار اوراق سلف موازی استاندارد تمام سکه اظهار کرد: بر اساس شرایط اعلام شده، سرمایه گذار در زمان انتشار اوراق بر مبنای قیمت کشف شده وارد معامله می شود و سررسید اوراق سه ماه بعد است، نکته مهم آن است که دارنده اوراق در سررسید می تواند با استفاده از اختیار فروش، اوراق خود را با قیمتی معادل دست کم ۷درصد بیشتر از قیمت مبنای روز انتشار به فروش برساند. وی افزود: برای درک بهتر موضوع فرض کنیم قیمت مبنای سکه در زمان عرضه ۱۰۰ واحد باشد. اگر سه ماه بعد قیمت سکه افزایش یافته باشد، سرمایه گذار به طبع از افزایش ارزش دارایی خود منتفع می شود؛ اما اگر بازار وارد مرحله نزولی شود، سازوکاری در اختیار او قرار گرفته که می تواند دست کم ۱۰۷ واحد دریافت کند. بنابراین با یک فروش ساده سکه مواجه نیستیم؛ بانک مرکزی درواقع ابزاری طراحی کرده که سرمایه گذاری در سکه را با نوعی پوشش ریسک همراه کرده است.

تفاوت بنیادین با عرضه های قبلی سکه

این کارشناس اقتصادی با تشریح تفاوت این طرح با روش های معمول عرضه سکه تصریح کرد: در روش های قبلی، فرد سکه را خریداری می کرد و از همان لحظه تمام ریسک افزایش یا کاهش قیمت را می پذیرفت؛ اگر سکه گران می شد سود می کرد و اگر قیمت کاهش می یافت، ضرر

بررسی انتشار اوراق سلف سکه با تضمین ۷ درصدی کف سود توسط بانک مرکزی

سکه با اوراق و گارانتی



عدم توافق سیاسی یا عدم آغاز مذاکرات در سه ماه آینده اطمینان دارد. بازار طلا و ارز تحت تأثیر مجموعه ای از متغیرهای سیاسی و اقتصادی قرار دارد که بسیاری از آن ها قابل پیش بینی قطعی نیستند. پیام دقیق تر این سیاست آن است که بانک مرکزی برای جذب سرمایه گذار به این ابزار، حاضر شده یک کف بازدهی ایجاد کند و بخشی از ریسک نزولی سرمایه گذاری را پوشش دهد؛ همین موضوع به تنهایی برای بازار پیام قابل توجهی است.

سکه با این طرح ارزان می شود؟

این کارشناس اقتصادی درباره اثر اوراق جدید بر قیمت سکه بیان کرد: اثرگذاری این سیاست پیش از هر چیز به حجم عرضه بستگی دارد. اگر حجم اوراق به اندازه ای بزرگ باشد که بتواند بخش قابل توجهی از تقاضای سرمایه گذاری بازار فیزیکی را جذب کند، به طبع می تواند بخشی از فشار تقاضا را از بازار آزاد کم کند؛ اما اگر حجم عرضه در مقایسه با نقدینگی موجود محدود باشد، اثر آن بر قیمت سکه نیز محدود خواهد بود.

وی افزود: در حال حاضر بازار ابزارهای مالی مبتنی بر طلا در ایران دیگر بازار کوچکی نیست؛ ارزش گواهی های سپرده شمش و سکه در بورس کالا به ارقام بسیار بزرگی رسیده و استقبال سرمایه گذاران از صندوق ها و ابزارهای مبتنی بر طلا نشان می دهد بخش مهمی از نقدینگی آماده ورود به چنین بازارهایی است. بنابراین اگر اوراق جدید با استقبال جدی مواجه شود، می تواند بخشی از تقاضای خرید سکه فیزیکی را به سمت بورس کالا منتقل کند. این اتفاق در کوتاه مدت فشار تقاضای بازار آزاد را کاهش می دهد، اما الزاماً به معنای تغییر روند بلندمدت طلا نیست؛ روند اصلی طلا همچنان تابع نرخ ارز، تورم، انتظارات تورمی، وضعیت نقدینگی، تحولات سیاسی و قیمت جهانی طلاست.

نمی کند، بلکه تلاش دارد نقدینگی را از طریق یک ابزار مبتنی بر طلا مدیریت و جذب کند.

این تحلیلگر اقتصادی درباره این برداشت که منابع اوراق برای تأمین کسری بودجه استفاده می شود، خاطرنشان کرد: از نظر اقتصادی، انتشار اوراق سلف یک مزیت مهم برای عرضه کننده دارد؛ پول را امروز دریافت می کند، اما تعهد اصلی آن در آینده سررسید می شود. بنابراین بدون تردید این ابزار امکان جذب منابع نقدی در زمان حال را فراهم می کند. با این حال، تا زمانی که جزئیات دقیق ساختار مالی اوراق و محل مصرف منابع آن منتشر نشده، نمی توان با قطعیت گفت پول حاصل از این طرح مستقیماً صرف جبران کسری بودجه دولت خواهد شد. بهتر است میان دو مفهوم تفاوت قائل شویم؛ جذب نقدینگی یک هدف صریح و اعلام شده است، اما جبران مستقیم کسری بودجه فعلاً یک برداشت تحلیلی محسوب می شود و اثبات آن به اطلاعات بیشتری نیاز دارد.

یزدان پور مهم ترین بخش ماجرا را همان تضمین حداقل بازدهی ۷ درصدی دانست و اظهار کرد: وقتی سیاست گذار برای یک ابزار مبتنی بر سکه کف بازدهی تعیین می کند، بازار به طبع از این تصمیم پیام دریافت می کند. دست کم یکی از برداشت های ممکن این است که بانک مرکزی برای جذاب کردن این اوراق حاضر شده بخشی از ریسک افت قیمت را از دوش سرمایه گذار بردارد. به بیان ساده، اگر فرد امروز وارد این اوراق شود و بازار سه ماه آینده برخلاف انتظار نزولی شود، سازوکاری برای محدود کردن ریسک او در نظر گرفته شده است.

وی با هشدار درباره یک برداشت اشتباه یاد آور شد: از این تصمیم نمی توان نتیجه گرفت که بانک مرکزی تضمین کرده قیمت دلار یا طلا در سه ماه آینده کاهش پیدا نخواهد کرد؛ همچنین نمی توان نتیجه گرفت که سیاست گذار از

مستقیماً متوجه سرمایه گذار بود. اما در این طرح، بانک مرکزی برای خریدار یک کف بازدهی تعریف کرده است. سرمایه گذار فقط روی رشد قیمت سکه شرط نمی بندد، بلکه وارد ابزاری می شود که بخشی از ریسک نزولی آن نیز مدیریت شده است. این موضوع می تواند جذابیت اوراق را به شکل محسوسی افزایش دهد؛ به خصوص برای کسانی که قصد سرمایه گذاری روی طلا را دارند اما نمی خواهند تمام ریسک خرید مستقیم سکه در بازار آزاد را بپذیرند. نکته دیگر آنکه عرضه این اوراق از طریق بورس کالا انجام می شود و همین یعنی کشف قیمت، معامله و فرایند اجرایی آن در بستر رسمی بازار سرمایه صورت خواهد گرفت.

هدف اصلی: کنترل نقدینگی نه ارزیابی

یزدان پور بیان کرد: بانک مرکزی سه هدف را اعلام کرده است: توسعه ابزارهای مالی، فراهم کردن امکان سرمایه گذاری در بازار طلا و کنترل نقدینگی. از میان این سه، کنترل نقدینگی از نظر اقتصادی اهمیت بیشتری دارد؛ چراکه در دوره های افزایش انتظارات تورمی، مردم برای حفظ قدرت خرید خود به سمت دارایی هایی مانند ارز، طلا، سکه و مسکن حرکت می کنند و همین تقاضا خودش قیمت دارایی ها را بالا می برد.

وی ادامه داد: بانک مرکزی با انتشار این اوراق تلاش می کند بخشی از نقدینگی ای را که به طور سنتی و غیررسمی به سوی خرید فیزیکی سکه سرازیر می شود، به سمت یک ابزار مالی رسمی هدایت کند. درواقع، به جای ورود مستقیم سرمایه گذار به بازار آزاد، پول او برای یک دوره مشخص (سه ماهه) وارد اوراقی می شود که ارزش آن با قیمت سکه گره خورده است.

از این منظر، اصطلاح «ارزپاشی» برای توصیف این سیاست چندان دقیق نیست؛ بانک مرکزی در اینجا ارزی وارد بازار

مهم ترین عده هنوز اعلام نشده است

یزدان پور تأکید کرد: با وجود تمام جذابیتی که تضمین ۷درصدی ایجاد کرده، مهم ترین عدد این طرح هنوز اعلام نشده و آن قیمت کشف شده روز عرضه است. در بازار سرمایه، صرف اینکه یک ابزار دارای تضمین بازده باشد، دلیل کافی برای جذاب بودن آن نیست؛ قیمت ورود اهمیت بسیار زیادی دارد. برای مثال، اگر اوراق در روز عرضه با قیمتی بالاتر از ارزش منطقی سکه معامله شود، بخشی از مزیت بازدهی تضمین شده عملاً از بین می رود، وی ادامه داد: سرمایه گذار باید قیمت اوراق را با قیمت سکه در بازار آزاد، میزان حباب سکه، نرخ بازدهی سایر بازارها، وضعیت دلار و چشم انداز طلای جهانی مقایسه کند. در واقع نمی توان امروز و پیش از مشخص شدن قیمت عرضه گفت این اوراق حتماً گزینه مناسبی برای خرید است؛ ممکن است در یک قیمتی بسیار جذاب باشد و تنها چند درصد بالاتر، دیگر توجیه اقتصادی قبلی را نداشته باشد.

ابهام در تسویه و تحویل فیزیکی سکه

این تحلیلگر مسائل اقتصادی گفت: موضوع دیگری که باید تا انتشار اطلاعیه نهایی مورد توجه قرار گیرد، نحوه تسویه اوراق است. در برخی توضیحات منتشر شده از دریافت ارزش سکه در سررسید صحبت شده و در برخی دیگر امکان دریافت فیزیکی سکه مطرح شده است؛ این دو موضوع برای سرمایه گذار یکسان نیست. بنابراین لازم است در اطلاعیه نهایی دقیقاً مشخص شود تسویه به چه شکلی انجام می شود، شرایط تحویل فیزیکی چیست، اعمال اختیار فروش چگونه است، آیا هزینه جانبی برای تحویل وجود دارد و معاملات ثانویه اوراق با چه شرایطی صورت خواهد گرفت؟ تمام این موارد می تواند در ارزش واقعی اوراق تأثیرگذار باشد.

یزدان پور با اشاره به اینکه بانک مرکزی با انتشار این اوراق وارد رقابت با بازار آزاد برای جذب پول سرمایه گذاران طلا شده است، افزود: در بازار آزاد فرد باید سکه فیزیکی بخرد، ریسک نگهداری آن را بپذیرد، با فاصله قیمت خرید و فروش مواجه شود و تمام ریسک افت قیمت را نیز قبول کند. حالا گزینه دیگری مقابل او قرار گرفته؛ ابزاری رسمی و بورسی که ارزش آن به سکه وابسته است و در عین حال برای آن کف بازدهی هم تعریف شده است. اگر قیمت عرضه مناسب باشد، طبیعی است که بخشی از سرمایه گذاران این گزینه را به خرید فیزیکی ترجیح دهند. اگر چنین اتفاقی در مقیاس بزرگ رخ دهد، بانک مرکزی موفق خواهد شد بخشی از نقدینگی سرگردان بازار طلا را حداقل برای سه ماه در یک ابزار رسمی جذب کند.

وی خاطرنشان کرد: نباید از این سیاست نتیجه گرفت که بانک مرکزی افزایش قیمت طلا یا دلار را تضمین کرده یا کاهش قیمت آن ها را غیرممکن می داند. سیگنال اصلی جای دیگری است؛ سیاست گذار برای جذب نقدینگی حاضر شده برای سرمایه گذار طلا یک کف بازده تعریف کند. اکنون همه چیز به روز عرضه و قیمت کشف شده بستگی دارد. به اعتقاد من عددی که در ۱۸ شهریور باید بیش از هر چیز دیگری مورد توجه قرار گیرد، نه عدد ۷ درصد، بلکه قیمت ورود به این اوراق است؛ همان عدد مشخص خواهد کرد که با یک فرصت واقعی سرمایه گذاری مواجهیم یا صرفاً با یک ابزار جدید برای جذب نقدینگی بازار طلا. گفتنی است، در مرحله نخست، ۱۰۰ هزار قطعه سکه تمام بهار آزادی با سررسید سه ماهه در قالب این اوراق عرضه خواهد شد. با توجه به قیمت امروز سکه در بازار که حدود ۲۳۵ میلیون تومان است، ارزش این میزان سکه در بازار حدود ۲۳/۸ هزار میلیارد تومان برآورد می شود.

آگهی فراخوان عمومی

موضوع :جمع آوری، حمل و بازیافت پسماندهای الکتریکی و الکترونیکی

متقاضیانی که تمایل به شرکت در این فراخوان را دارند می توانند از طریق مراجعه به سایت شهر هوشمند مشهد به آدرس **SM.MASHHAD.IR** و یا بصورت حضوری به شرح آدرس ذیل نسبت به اخذ اسناد مربوطه و شرکت در فراخوان اقدام نمایند.

آدرس : خیابان دانشگاه- برج آلتون- طبقه ۱۹- واحد ۳- معاونت اقتصادی شهرداری مشهد

معاونت اقتصادی شهرداری مشهد

گواهینامه مدرک موقت پایان تحصیلات کارشناسی ناپیوسته اینجانب مریم آریا فرزند عزیزالله به شماره ملی ۹۲۰۳۱۵۲۹۱ در رشته آموزش ابتدایی صادره از دانشگاه آزاد اسلامی مشهد مفقود گردیده است و فاقد اعتبار می باشد.از یابنده تقاضا میشود اصل مدرک را به دانشگاه آزاد اسلامی واحدمشهد ،اداره دانش آموختگان ارسال نماید.

آگهی مناقصه

دانشگاه بین المللی امام رضا (ع) در نظر دارد از طریق مناقصه عمومی نسبت به انتخاب پیمانکار سرویس ایاب و ذهاب از بین واجدین شرایط اقدام نماید . از متقاضیان دعوت می شود جهت کسب اطلاعات بیشتر به سایت دانشگاه به آدرس زیر مراجعه نمایند .

www.imamreza.ac.ir

سند کمیانی موتور سیکلت تیپ هیلتون مدل ۱۳۹۹ رنگ سفید به شماره شهربانی ۷۶۲۴۴ ایران ۷۷۶ به شماره تنه ۲۲NKEHABKJ۱P۱۱۳۴۰ و شماره موتور ۶۰۵۵۳۱۳C۵YF۹۰۱۱۳۶ مفقود گردیده و از درجه اعتبار ساقط می‌گردد.

آگهی دعوت به مجمع عمومی عادی بطور فوق العاده شرکت فن آوا کستر نوی(در حال تصفیه)سهامی خاص به شماره ثبت ۳۱۰۶۹-نوبت اول

از کلیه سهامداران شرکت منحلّه فوق دعوت می‌شود در مجمع عمومی عادی بطور فوق العاده شرکت در تاریخ ۱۴۰۵/۷/۲۵ ساعت ۹در آدرس مشهد سجاد ۱۲ پلاک ۲۵/۱ واحد حضور بهم رسانند.

دستور جلسه:

- استماع گزارش هیات تصفیه و ناظر
- تمدید مدت تصفیه شرکت
- تعیین هیات تصفیه و ناظر جدید شرکت

هیات تصفیه

فراخوان مناقصه عمومی

موسسه موقوفه خدمات زائر رضوی در نظر دارد انجام خدمات خشکشویی و اتوشویی جهت واحدهای اقامتی زائر سرای رضوی را از طریق مناقصه عمومی واگذار نماید .متقاضیان محترم می توانند جهت دریافت اسناد مناقصه به پایگاههای اینترنتی <http://eghamat.razavi.ir> و <http://dev.razavi.ir> مراجعه و جهت کسب اطلاعات بیشتر با شماره ۰۹۱۵۲۰۸۹۴۷۰ تماس حاصل نمایند .

مؤسسه موقوفه خدمات زائر رضوی

۳۷۰۸۸

پذیرش آگهی روزنامه قدس

۱۴۰۵-۰۹-۲۵