

## چرا سرمایه‌گذاری در سهام برای صندوق‌های سرمایه‌گذاری جذاب نیست؟

اطلاعات رسمی صندوق‌های سرمایه‌گذاری در پایان اردیبهشت سال ۹۶ نشان می‌دهد در ترکیب انواع دارایی‌های این صندوق‌ها، سهام، سهمی کمتر از ۵درصد دارد، بدین ترتیب اینگونه می‌توان برداشت کرد که مدیران و تحلیلگران بیش از ۱۷۰ صندوق سرمایه‌گذاری بازار سرمایه را بازاری پرریسک و بازار بانک را محل مناسبی برای سرمایه‌گذاری می‌دانند زیرا حدود ۷۸درصد از برتقوی این صندوق‌ها به گواهی سپرده و سپرده بانکی اختصاص داشته‌است. این روزها همراه با افزایش شاخص کل بازار سرمایه و فتح قله‌هایی چون ۸۵هزار واحد، بسیاری از رسانه‌ها با اشاره به روند حرکتی شاخص کل اینگونه نتیجه‌گیری می‌کنند که بازار سرمایه در حال زیر پوست بازار سرمایه و مشکلاتش مطلع هستند، می‌گویند عیبی ندارد زگرودسکنی و بهبود است و برخی کارشناسان به رغم اینکه از واقعیت‌های اینگونه تیتربهای اغراق آمیز می‌تواند از نظر روانی به بازار سرمایه کمک کند اما از طرف دیگر باید توجه داشت که در گذشته همین تیتربهای اغراق آمیز که با موضوع اثرگذاری بسیار مثبت برجام بر بازار سرمایه در خروجی رسانه‌ها قرار می‌گرفت، بسیاری از سرمایه‌های مردم را به بازار سرمایه کشاند و در نهایت بسیاری از مردم با زیان مواجه شدند یا حداقل انطور که در رسانه‌ها اغراق شده بود آنها سود مورد انتظار خود را در بازار سرمایه نیافتند.

در این مقال سعی نداریم بگوییم سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه ایران با ریسک‌های موجود خوب است یا بد، کم‌اینکه به طور مطلق نمی‌توان چنین اظهارنظری داشت، زیرا در بازار سرمایه به دلیل برخورداری از تعدد، تکثر و تنوع شاهد دهها صنعت و صدها شرکت و ایشن‌های مختلفی برای سرمایه‌گذاری هستیم که در بدترین شرایط عمومی بازار امکان دارد صنعت و نگاه یک ابزار مالی سودآور باشد و سوددهی خوبی داشته باشد و در عین حال در بهترین شرایط عمومی بازار صنعت و بنگاهی به هر دلیلی زیان دهد و سهامدار نیز اثر پذیرد، از این رو باید توجه داشت که شاخص‌های بازار سرمایه میانگین تغییرات را گزارش می‌کند و امکان دارد در ارائه شاخص به دلیل معدل گیری نیمه خالی یا پر لیوان بازار سرمایه به شکل صحیحی گزارش نشود، اما در این بین بررسی وضعیت عملکرد و اطلاعات صندوق‌های سرمایه‌گذاری شاید بتواند سهامداران و سرمایه‌گذاران و افرادی را که علاقه‌مند به سرمایه‌گذاری هستند کمک کند. وضعیت عملکرد و اطلاعات صندوق‌های سرمایه‌گذاری در پایان اردیبهشت سال ۹۶ نشان می‌دهد بیش از ۱۷۰ صندوق سرمایه‌گذاری با ارزش بیش از ۱۳۲ هزار میلیارد تومانی سرمایه‌گذاری در سهام با اختصاص ۴/۲۸ درصد از دارایی‌ها به خود، سهم ناچیزی از برتقو را داشته‌است.

این امر نشان می‌دهد به هر دلیلی مدیران و تحلیلگران مالی صندوق‌های سرمایه‌گذاری که مجوز خود را از بازار سرمایه دریافت می‌کنند بازار سرمایه را محل مناسبی برای سرمایه‌گذاری نیافته‌اند و ترجیح داده‌اند بیشتر برتقوی صندوق‌ها را به دارایی گواهی سپرده و سپرده بانکی اختصاص دهند، از این رو به نظر می‌رسد با ننگ کردن به برتقوی صندوق‌های سرمایه‌گذاری متوجه شویم قاطبه تحلیلگران صندوق‌های سرمایه‌گذاری چه برداشت و ادراکی از میزان ریسک بازار سرمایه ایران داشته باشند.

ارزش صندوق‌های سرمایه‌گذاری در موعد مذکور بیش از ۱۳۲ هزار میلیارد تومان بوده‌است که صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت بیش از ۱۳۰ هزار میلیارد تومان از ارزش کل را به خود اختصاص داده و الباقی ارزش نیز به صندوق‌های سرمایه‌گذاری مختلف و صندوق‌های سرمایه‌گذاری اوراق بهادار مربوط بوده‌است، در این میان کمتر از ۵درصد برتقوی کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری به سهام اختصاص داشته و گواهی سپرده و سپرده بانکی بیشترین سهم را با ۷۸درصد از دارایی‌های برتقو به خود اختصاص داده‌است. بدین ترتیب مشخص است مدیران و تحلیلگران صندوق‌های سرمایه‌گذاری بازار بانک را فرصت مناسب‌تری برای سرمایه‌گذاری در میان بازارها یافته‌اند، البته برای ارائه تحلیل دقیق‌تر باید منتظر بود و دید گزارش عملکردهای جدیدصندوق‌های سرمایه‌گذاری چه تغییراتی در برتقوی بعداز کاهش نرخ سود بانکی در کشور انعکاس خواهد داد. در پایان سرمایه‌گذاران باید قبل از سرمایه‌گذاری در رابطه با واقعیت‌های بازارهای مختلف مطالعه‌ای دقیق داشته باشند و برای سرمایه‌گذاری تحت تأثیر مطالب اغراق آمیز برخی از رسانه‌ها قرار نگیرند چرا که سرمایه‌گذاری به اطلاعاتی بیش از دینا بیس ارائه شده در برخی از رسانه‌ها نیاز دارد.

## گزیده‌خبر

## اعلام مقابله با دلان سپرده مؤسسات غیر مجاز

**خرید و فروش سپرده مؤسسات غیر مجاز، رواج دلالی در این بین و از نسوی دیگر بنگر قانون و راهکاری مشخص برای مقابله با این روند نامتعارف در نهایت موجب واکنش اعضای شورای پول و اعتبار شده و قرار است در رابطه با ساماندهی قوانین موجود به منظور جلوگیری از چنین مواردی بحث و تصمیم‌گیری شود.**
به گزارش ایسنا، از حدود دو تا سه ماه گذشته و در جریان به وجود آمدن مشکلات برای مؤسسات غیرمجاز و اقداماتی که برای ساماندهی بازار غیرمشکلی پولی از سوی بانک مرکزی در دستور کار قرار گرفت، سواستفاده‌هایی از شرایط نامناسب سپرده‌گذاران چنین مؤسساتی انجام شد. در حالی دریافت وجوه سپرده‌گذاری شده در مؤسسات غیرمجاز با موانعی مواجه بوده و امکان دریافت کامل آن وجود ندارد و زمانبر است که در این وضعیت عده‌ای به هر طریقی به دنبال خرید سپرده‌ها هستند، به طوری که به وضوح می‌توان این روزها آگهی‌های خرید و فروش و معاوضه سپرده‌های مشترک‌تان مؤسسات در گیر را در فروشگاه‌های اینترنتی مشاهده کرد. دیده می‌شود که سپرده‌ها با راقلی کلان تقاضای خرید داشته و افرادی که مشخص نیست یک کدام ضمانت نیست به وصول کامل چنین سپرده‌هایی در آینده اقدام به خرید آنها کرده، با نترخی پایین‌تر مشتری را امجاب به فروش می‌کنند.
با این حال در سویی دیگر مشخص نیست کدام مرجع و دستگاهی باید به این موضوع ورود پیدا کند و منابع از فروش سپرده‌ها شود. پیگیری موضوع از مقامات ارشد بانکی نیز با این توضیح همراه بود که ظاهراً راهکار قانونی محکمی برای مقابله با دلان سپرده وجود ندارد.

اما به تازگی تالش عضو شورای پول و اعتبار نسبت به رواج دلالی سپرده‌ها در شبکه بانکی واکنش نشان داده و گفته باید دستگاه‌های اطلاعاتی، امنیتی و انتظامی به موضوع دلالی و خرید و فروش سپرده‌ها که ممکن است ابعاد امنیتی نیز داشته باشد با حساسیت کافی وارد شوند. از سوی دیگر بانک مرکزی هم برای ممانعت از انجام چنین رفتارهایی از ابزار قانونی لازم استفاده کرده و اطلاع‌رسانی کافی به مردم انجام شود، حتی موضوع ورود قوه قضائیه هم در اظهارات این عضو شورای پول و اعتبار مطرح شده‌است. وی با ابراز تأسف نسبت به اینکه عده‌ای سودجو به دلیل ضعف‌هایی که در سیستم بانکی وجود داشته دست به سوءاستفاده زده و خرید سپرده‌ها را انجام می‌دهند گفته که این خود می‌تواند موضوع را پیچیده‌تر کند.

## گزارش یک بنغاز قاسمی

گزارش یک بنغاز قاسمی

گزارش «جوان» از سر نوشت مصوبه‌ای که معلق ماند

# اجرای خودسرانه حذف برچسب قیمت کالا از سوی برخی تولیدکنندگان!



دستور دیر هنگام وزیر صنعت و تجارت مبنی بر به تعویق افتادن حذف برچسب قیمت کالاها از مهر ماه، موجب شد روز گذشته برخی تولیدکنندگان کالاهای بدون برچسب قیمت را در سطح خرده فروشنشی‌ها عرضه کنند و موجب سرگردانی مردم و فروشندگان شوند. محمدرضا نعمت‌زاد وزیر صنعت، معدن و تجارت

دولت یازدهم در روزهای آخر وزارت خود طرحی را ابلاغ کرد که این روزها جنجال به پا کرده‌است، از یک سو انتقادات کارشناسان و از سوی دیگر نگرانی مردم موجب شده این طرح دچار ابهاماتی شود. البته محمد شریعتمداری وزیر صنعت و تجارت نیز در بدو ورودش به این وزارتخانه موفقش را با اجرای این طرح اعلام و اقدام دیگری را به لیست اضافه کرد اما هر چه به زمان اجرا نزدیک می‌شد

پشیمان شده و موضعه را تغییر می‌داد. خبرنامه‌ای که توسط نعمت‌زاده ابلاغ شد به محصولاتی همچون بیسکویت، شیرینی، کیک، شکلات، چیپس، اسنک و محصولات سلولزی خلاصه می‌شد اما شریعتمداری نیز محصولاتی همچون کنسرو، کمپوت، سس، ترشی، شور،

### گزارش ۲

سرانجام انتصاب‌های سفارشی و رفاقتی در «شستا»

## شرکت سودده نفتی زیان‌ده شد

پیش از این نیز گفته می‌شد جریان فروش محصولات این شرکت توسط یک فرد با اما و اگرهای زیادی مواجه شده که در نهایت منجر به صدور احکام کیفری شده‌است اما نکته مهم در این تغییرات انتصاب فردی به عنوان مدیرعامل هرمز پاسارگاد است که براساس گزارش ۹۹ صفحه‌ای تحقیق و تفحص از شستا نام وی را به

شکلی جالب تشریح می‌کند. عدم‌حاطه اعضای هیئت مدیره باعث شده هم بخش‌های مربوط به فروش محصولات به شکلی انحصاری در اختیار شرکت هرمز پاسارگاد بر گیرد. در همان زمان پیشنهادهای مطرح شد تا برای رفاقتی شدن فروش محصولات نفت پاسارگاد شرکت سروش پاسارگاد که تا آن زمان یک شرکت کاغذی نبود وارد این حوزه شود تا با شرکت هرز پاسارگاد به رقابت بپردازد و منافع شرکت افزایش یابد ولی با توجه به فشارهای

در همان زمان پیشنهادهای مطرح شد تا برای رفاقتی شدن فروش محصولات نفت پاسارگاد شرکت سروش پاسارگاد که تا آن زمان یک شرکت کاغذی نبود وارد این حوزه شود تا با شرکت هرز پاسارگاد به رقابت بپردازد و منافع شرکت افزایش یابد ولی با توجه به فشارهای

صدرات محصولات که عمدتاً به صورت نقدی بود

به این شرکت واگذار می‌شد. تغییر و تحولات نفت پاسارگاد از سال گذشته کلید خورد، دجایی که به ادعای نسیم آنلان برخی مدیران سابق این شرکت که در جریان تحقیق و تفحص از این شرکت متخلف شناخته شده و منفک از خدمت شده بودند در تغییرات مدیریتی ارتقا یافتند و نقش مهم‌تری در فروش محصولات ایفا کردند.

این در حالی است که مدیر عامل مذکور نیز بدون هیچ سابقه‌ای در حوزه فرآورده‌های نفتی و احتمالاً تنها به دلیل معاونت وزیر مسکن در دوران وزارت آقای عبدالعلی‌زاده منصوب شده است و شنیده‌ها نیز حاکی از انتقال قریب‌الوقوع وی به سمت استانداری یکی از استان‌های غربی کشور است.

## اقتصاد

سرویس اقتصادی۸۸۹۸۴۳۹

یکشنبه ۲ مهر ۱۳۹۶ | ۳ محرم ۱۴۳۹ |

گزارش «جوان» از سر نوشت مصوبه‌ای که معلق ماند

# اجرای خودسرانه حذف برچسب قیمت کالا از سوی برخی تولیدکنندگان!

البته کارشناسان نیز انتظار داشتند پس از اعتراف شریعتمداری به ایرادات اصلاحاتی بر این مصوبه وارد شود.

### اجرای حذف قیمت کالا توسط برخی تولیدکنندگان

دستور دیر هنگام وزیر صنعت موجب شد برخی تولیدکنندگان به‌زعم وزارت صنعت، «خودسرانه»، برچسب قیمت را از کالایشان حذف کنند. تعدادی از تولیدکنندگان عسل و چاشنی قیمت‌های خود را حذف کرده و به خرده‌فروشان گفته‌اند به هر میزان که بازار کشتش دارد می‌توانید محصولات را بفروشید.

به گفته یکی از خرده‌فروشان، در حال حاضر ما در فروش کالاهای بدون برچسب قیمت سردرگم هستیم، نمی‌دانیم برای فروش این کالاها تا چه میزان باید سود را لحاظ کرده و سپس کالاها را به مردم بفروشیم، هیچ کس حرفی به ما نزده از طرف دیگر نمی‌دانیم تعزیرات با چه مکانیسمی می‌خواهد بر قیمت کالا‌های بدون برچسب نظارت داشته باشد. همچنین برخی دیگر از فروشندگان نیز از کاهش توزیع برخی کالاها در روز گذشته خبر دادند و به خیرنگار ما گفتند: تولیدکنندگان با کاهش عرضه در روز نخست اجرای طرح می‌خواهند میزان تقاضای بازار را بسنجند، از این رو نسبت به هفته‌های قبل، میزان عرضه کالایشان را کم کردند.

### کالای بدون برچسب قیمت قبل از دستور وزیر تولید شده‌است

رئیس اتحادیه بانکداران مواد غذایی با بیان اینکه دستور وزیر دربراه تعویق یک ماهه حذف برچسب قیمت دیر اعلام شده‌است، گفت: دستورالعمل وزیر صنعت پیرامون به تعویق افتادن یک ماهه مصوبه حذف برچسب قیمت برخی کالاها در این طرح اعلام شد و باید حداقل پنج یا شش روز قبل اعلام می‌شد تا تولیدکنندگان خود را با این تطبیق می‌دادند. کالاهایی که بیروز بدون برچسب قیمت کارخانه به بازار وارد شد قبل از دستور وزیر تولید و بسته‌بندی شده‌است.

محمد آقاظهر با تأکید بر اینکه تولیدکنندگان تمایلی به حذف برچسب قیمت از روی کالا ندارند، گفت: ممکن است سه یا چهار روز کالاهای بیروز در برچسب قیمت به خرده‌فروشان و بازار عرضه شود، اما پس از آن دوباره تولیدکنندگان براساس دستورالعمل جدید وزیر صنعت عمل خواهند کرد و کالاها یا برچسب قیمت را به بازار عرضه می‌کنند.

## بازار

دبیر انجمن صنایع لبنی خبر داد

## تصمیم‌گیری درباره افزایش قیمت فرآورده پر مصرف در ستاد تنظیم بازار

دبیر انجمن صنایع لبنی، گفت:سازمان حمایت بررسی‌های کارشناسی سه قلم از محصولات لبنی را به پایان رسانده و این هفته پس از جلسه با کارخانیات لبنی این قیمت‌هایاری تأییدنهایی به ستاد تنظیم بازار می‌رود.

رضا باکری در گفت‌وگو با فارس، در مورد آخرین وضعیت افزایش قیمت سه قلم از محصولات اصلی لبنی که در سازمان حمایت طی شش ماه اخیر در دست بررسی است، گفت: کارهای کارشناسی تغییرات قیمت در این سازمان آماده شده و در این هفته جلسه‌ای با کارخانیات لبنی، سازمان حمایت و انجمن صنایع لبنی برگزار می‌شود تا نتایج در اختیار کارخانیات قرار گیرد و پس از تعیین نهایی موضوع به ستاد تنظیم بازار ارجاع داده شود. وی تصریح کرد:از آنجا که مسئولیت تعیین قیمت نهایی شیر،ماست و پنیر در اختیار ستاد تنظیم بازار کشور قرار دارد، باید برای تأیید قیمت نهایی موافقت این ستاد اعمال شود. به گزارش فارس، پس از افزایش خودسرانه قیمت شیر در ایام نوروز امسال سازمان حمایت بررسی‌ها را برای تغییر سه قلم کالای پر مصرف لبنی در دستور کار قرار داد که با گذشتش ماه از سال این موضوع همچنان در دست بررسی است.

از طرف دیگر با آغاز سال تحصیلی جدید خبرنگار فارس موضوع توزیع شیر مدارس که سال گذشته به صورت نصفه و نیمه اجرا شد را از باکری دبیر انجمن صنایع لبنی پرسید که چه توافقی با آموزش و پرورش در این حوزه صورت گرفته و آیا امسال هم شیر مدارس توزیع می‌شود؟ باکری در این باره به خبرنگار فارس، گفت: مکاتباتی با سازمان برنامه و بودجه و معاونت اول ریاست جمهوری انجام داده‌ام و آمارگی خود را برای تأمین ۹۰۰ نوبت شیر مدارس اعلام کرده‌ام تا قرار دادهای لازم را منعقد کنیم. وی اضافه کرد: در همین راستا دو جلسه با حضور نمایندگان وزارت آموزش و پرورش، جهاد کشاورزی، اتحادیه تعاونی‌های فرآورده‌های لبنی و انجمن صنایع لبنی برگزار شده ولی منجر به تصمیم‌گیری نشده‌است.

## مخبر

## واکنش دیر هنگام ایران خودرو به پخش تبلیغات ماهوارهای

در حالی که چندین ماه از پخش تبلیغات ماهواره‌ای محصولات ایران خودرو می‌گذرد، این گروه خودروسازی روز گذشته طی اطلاعیه‌ای، پخش این تبلیغات را اقدامی خودسرانه و فاقد وجاهت قانونی اعلام کرد.

بیش از چهار ماه از پخش تبلیغات خودروهای ساخت ایران خودرو در شبکه ماهواری «جیم کار» می‌گذرد، «جوان» نیز هم‌زمان با آغاز پخش این تبلیغات، گزارشی در این خصوص منتشر کرد.اکنون پس از گذشت چندین ماه گروه صنعتی ایران خودرو در اطلاعیه‌ای اعلام کرد: پخش تبلیغات برخی محصولات این گروه صنعتی از سوی شبکه‌های تلویزیونی ماهواره‌ای اقدامی خودسرانه و فاقد وجاهت قانونی است، بنابراین گروه صنعتی ایران خودرو حق پیگیری قضایی و حقوقی این نوع تبلیغات را برای خود محفوظ می‌داند. بر اساس این اطلاعیه، متأسفانه برخی شبکه‌های تلویزیونی تبلیغات ماهواره‌ای در اقدامی عوام‌فریبانه با شعار توسعه‌برند ایرانی، اقدام به انتشار تبلیغات محصولات وطنی از جمله برخی از تولیدات گروه صنعتی ایران خودرو کرده‌اند. از آنجا که برای پخش این تبلیغات هیچ اجازه‌ای از مبادی مربوط و پخش‌های مسئول در این گروه صنعتی گرفته نشده‌است، ضمن اعتراض خود نسبت به این اقدام خودسرانه، خواهان توقف چنین تبلیغاتی است. گروه صنعتی ایران خودرو نسبت به این قوانین و مقررات قانونی تبلیغات در داخل و خارج از کشور اعلام کرده و انذاعن می‌دارد هر گونه سوءاستفاده از نام و عنوان محصولات خود را به ویژه از سوی شبکه‌های ماهواره‌ای که در جهت مطلع فرهنگی خاصی فعالیت می‌کنند، نمی‌تابد، لذااز مدعیان آزادی اطلاعات و احترام به رای دیگران می‌خواهیم نسبت به توقف پخش این تبلیغات اقدام کنند.



## واریز سود سهام عدالت منتظر مصوبه شورای اصل ۴۴

مشاور رئیس کل سازمان خصوصی‌سازی با بیان اینکه هنوز گروه‌بندی‌ها و اولویت واریز سود سهام عدالت مشخص نیست، افزود: تنها یک درصد سهامان، حساب خود تا سقف یک میلیون تومان را تکمیل کرده‌اند.

به گزارش تسنیم، سیدجعفر سبحانی در خصوص اولین واریز سود سهام عدالت به حساب مشمولان اظهارداشت: پیش از این اعلام شده بود تا پایان شهریور ماه اولین مرحله سود سهام عدالت واریز می‌شود، هر چند تقسیم سودها نیز انجام شده‌است اما هنوز وضعیت گروه‌بندی و اولویت‌ها مشخص نشده و ما در انتظار مصوبه جلسه شورای عالی اصل ۴۴ هستیم. مشاور رئیس کل سازمان خصوصی‌سازی با بیان اینکه اعلام شماره شبا محدودیت زمانی ندارد و همه می‌توانند پس از شهریور ماه نیز شماره شباهی خود را اعلام کنند، گفت: تاکنون ۳۷/۵ میلیون نفر صورتحساب خود را مشاهده کرده و ۳۲/۵ میلیون نفر نیز برای اعلام شماره شباهی خود به سامانه سازمان مراجعه کرده‌اند.

وی در پاسخ به این پرسش که آیا پس از شهریور ماه مشمولان می‌توانند شماره شباهی خود را به سازمان خصوصی‌سازی اعلام کنند یا خیر؟ افزود: اعلام شماره شبا محدودیت زمانی ندارد و همه می‌توانند پس از شهریور ماه نیز شماره شباهی خود را اعلام کنند اما پس از شهریور

ماه مشمولان نمی‌توانند باقی‌مانده اقساط خود را افزایش دهند و از صبح روز اول مهرماه مشمولان نمی‌توانند حتی یک ریال هم به حساب خود اضافه کنند. سبحانی خاطر نشان کرد: ۹۸درصد شماره شباه بدون اشکال بوده و ۲ درصد دیگر با فاعال نبوده‌اند یا متعلق به فرد دیگری بوده‌است. مشاور رئیس کل سازمان خصوصی‌سازی در پاسخ به این پرسش که چه تعداد از مشمولان باقیی حساب خود را با سقف یک‌میلیون تومان تکمیل کرده‌اند؟ تصریح کرد: تاکنون ۷میلیارد تومان واریز شده که تنها یک درصد از ۷۰۰میلیارد تومانی بود که باید اضافه می‌شد. وی افزود: این عدم‌استقبال از سوی مشمولان به دلیل اختیاط بودن این موضوع بوده‌است.

## مهدلت ارائه الکترونیکی اظهار نامه مالیات بر ارزش افزوده

مهدلت ارائه الکترونیکی اظهار نامه مالیات بر ارزش افزوده دوره تابستان ۹۶ از طریق سامانه www.evaf.ir حداکثر تا ۱۵ مهرماه سالجاری می باشد