



### برنامه‌های بورس برای برخورد با متخلفان

رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار در نشست فصلی کانون کارگزاران گفت: در دوره جدید کانون انتظار داریم اعضای هیأت مدیره کانون بویژه دبیرکل این کانون، کمک کنند تا بتوانیم کانون کارگزاران را به ماهیت اصلی خود برسانیم و ما نیز به عنوان سازمان بورس از هیچ کمکی در این زمینه دریغ نخواهیم کرد.

مجید عشقی اظهار داشت: در خصوص بند چ ماده ۱۳۶ احکام دائمی، بحث‌های جدی انجام دادیم و به دنبال این نیستیم که مدیران بازار سرمایه که زحمات بسیاری می‌کنند را به دلایلی که گاه‌ما ممکن است تخلفی صورت بگیرد به طور کامل از چرخه خدمت کنار بگذاریم اما با توجه به اینکه قانون مذکور باید اجرا می‌شد، با بررسی‌هایی که در شورای عالی بورس اتخاذ شد توانستیم به جمع بندی‌های مناسبی در این خصوص دست یابیم.

رئیس سازمان بورس با اشاره به اینکه هدف از قانون بند چ ماده ۱۳۶ احکام دائمی افزایش بازدارندگی آرای صادره به منظور کاهش تخلفات است، افزود: همزمان با اجرای قانون مذکور لازم است چند قدم دیگر برداریم: نخست قرار شد در کمیته تخلفات یکی از اعضای کانون به منظور شفافیت در بحث بررسی پرونده‌ها حضور یابد. دوم اینکه باید یک لایحه نظارتی جدید هم در کانون کارگزاران تصویب شود تا خیلی از مواردی که ممکن است در ادامه مسیر در کمیته تخلفات مطرح شود در همان کانون برطرف شود و در این راستا هر اقدامی لازم باشد انجام خواهیم داد.

وی بیان کرد: در کنار اجرای قانون بند چ ماده ۱۳۶ احکام دائمی به دنبال این هستیم تا ورودی پرونده‌های تخلفات و به تبع آن بحث انتشار اسناد به قدری کاهش یابد تا بتوان به بازدارندگی لازم دست یافت.

رئیس سازمان بورس تصریح کرد: کانون کارگزاران باید به نحوی بر فعالیت اعضا نظارت داشته باشد تا شاهد کاهش تخلفات باشیم، البته در برخی موارد نیز شاید لازم باشد سازمان

بورس بحث تخلف‌زایی را در دستور کار قرار دهد و آنها را به خود کانون بسپاریم تا در لایحه اول جلوی این موارد را بگیرد.

وی ادامه کرد: در بحث انتشار سوابق تخلفاتی نیز به دنبال مباحثی همچون بازدارندگی و کاهش تخلفات هستیم زیرا بازار

سرمایه همواره به‌عنوان یک بازار شفاف مطرح بوده است. عشقی با اشاره به اینکه شفافیت

بهترین مسیر برای افزایش کارایی و جلوگیری از تخلفات است، گفت: نمی‌خواهیم به نوعی عمل کلاه‌گانه‌ها را به بازار متخلف جلوه داده شوند،

لذا در بحث جلوگیری از تخلفات، بازدارندگی و اجرای قانون، نیازمند یاری تمام فعالان بویژه کانون هستیم.



# گواهی سپرده نفت خام مخاطبان خود را خواهد یافت

## اهمیت راه‌اندازی بازار قراردادهای آتی نفت خام برای موفقیت در جذب سرمایه‌های خرد

### بازار سهام

لقب نخستین ابزار ارزی بازار سرمایه برای گواهی سپرده نفت خام گویای آن است که این ابزار مالی ظرفیت گشایش درهای جدیدی به روی اقتصاد ایران را دارد. علی رحمانی، کارشناس بازار سرمایه که نخستین مدیرعامل بورس اوراق بهادار تهران نیز بوده است، با بر شمردن سه ویژگی مهم گواهی سپرده نفت خام عنوان می‌کند: شفافیت معاملاتی گواهی سپرده نفت خام، فراهم شدن فرصت سرمایه‌گذاری برای سرمایه‌های خرد و ابزاری برای مصون‌سازی طبیعی نرخ ارز از ویژگی‌های مهم گواهی سپرده نفت خام است.

علی رحمانی در گفت و گو با روزنامه ایران اقتصاد را از راه‌اندازی قراردادهای آتی

روی گواهی سپرده نفت خام را تکمیل‌کننده بسته این محصول دانست و گفت: این موضوع نقطه شروعی خوب برای کشف قیمت نفت خام ایران در داخل کشور است.

عضو هیأت علمی دانشگاه الزهرا



درخصوص جذابیت‌های گواهی سپرده نفت خام برای سرمایه‌گذار خارجی اضافه کرد: سرمایه‌گذار خارجی با خرید این گواهی بابت ریسک‌های ناشی از تغییرات نرخ ارز نگرانی نخواهد داشت در حالی که در سایر اوراق، سرمایه‌گذار خارجی باید پول خود را تبدیل به ریال کند که همین امر ریسک قابل توجهی را برای او به همراه دارد. رحمانی با اشاره به اینکه گواهی سپرده نفت خام سرمایه‌گذاران خاص خود را پیدا خواهد کرد، افزود: گذر زمان نشان خواهد داد که براساس ذائقه ریسک‌پذیری یا همان اشتیاق ریسک چه اشخاصی جذب این ابزار خواهند شد. او همچنین درخصوص امکان جذب سرمایه‌های خرد با استفاده از گواهی سپرده نفت خام گفت: با راه‌اندازی صندوق‌های سرمایه‌گذاری مبتنی بر این گواهی می‌توان امکان مشارکت عموم مردم با کمترین سرمایه را فراهم کرد.

### ابزارهای مشتقه مکمل گواهی سپرده نفتی

این کارشناس اقتصادی موفقیت گواهی سپرده نفت خام را مستلزم راه‌اندازی ابزارهای مشتقه آن در بورس انرژی ایران دانست و ابزار امیدواری کرد که ابزارهایی مثل گواهی سپرده نفت خام مقدمه ورود ابزارهای مالی بیشتر به بازار سرمایه شود.

او در ادامه سخنان خود با اشاره به این مطلب که برای رونق بازار گواهی سپرده نفت خام باید مشتقات مالی در کنار آن طراحی و عملیاتی شود، اظهار کرد: قراردادهای اختیار معامله و آتی مکمل بازار گواهی سپرده نفت خام هستند. قرارداد آتی نفت خام که به تازگی در بورس انرژی ایران راه‌اندازی شد به رونق این بازار کمک و بسته محصول را تکمیل می‌کند. نخستین مدیرعامل بورس اوراق بهادار تهران گفت: هر چقدر تعداد سرمایه‌گذاران بیشتر شود اتکاپذیری نفت خام و مبعانات گازی بپردازند و به پرسش‌های فنی در مورد تفاوت این دو گواهی پاسخ دهند.

### تکمیل فرایندها جزو ضرورت‌های موفقیت

به گفته رحمانی، بازار سرمایه نمود مردم‌سالاری اقتصادی است و برای موفقیت ابزارهای مالی آن، تشکیل واسطه‌های معاملاتی و همچنین مجموعه‌های تحلیلگر و اطلاع‌رسانی ضروری است.

او با اشاره به اینکه شکل‌گیری و کامل شدن واسطه‌های معاملاتی و اطلاعاتی به کارایی عملیاتی در بازار نفت منجر خواهد شد، افزود: از این منظر وجود تحلیلگرانی که بازار نفت خام سنگین را پایش، تحلیل و پیش‌بینی کنند برای گواهی سپرده نفت خام سنگین ضروری است. چنین داده‌هایی است که می‌تواند

مبنای تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران قرار گیرد.

این کارشناس بازار سرمایه در ادامه تأکید کرد: گواهی سپرده نفت خام شفافیت معاملاتی کافی را دارد، چون از طریق بورس انرژی و به صورت متمرکز معامله می‌شود.

عضو هیأت علمی دانشگاه الزهرا با تأکید بر اهمیت و ضرورت گزارش‌های تحلیلی در خصوص بازار نفت خام سنگین ایران عنوان کرد: این نوع تحلیل‌ها می‌تواند به سرمایه‌گذاران بیشتر شود اتکاپذیری نفت خام و مبعانات گازی بپردازند و به پرسش‌های فنی در مورد تفاوت این دو گواهی پاسخ دهند.

این کارشناس اقتصادی سه فرایند را نیز برای افزایش شفافیت و اقبال سرمایه‌گذاران به این ابزار مالی مؤثر دانست و گفت: توجه به فرایند کشف قیمت نفت خام، فرایند کشف قیمت گواهی سپرده نفت خام و فرایند کشف نرخ دلار سنا نیز در اقبال سرمایه‌گذاران به این گواهی

اثرگذار است. او با بیان اینکه جنبه‌های ریسکی نیز در کنار جنبه‌های بازدهی این گواهی‌ها باید مورد توجه قرار گیرد، خاطرنشان کرد: گواهی سپرده نفت خام سرمایه‌گذاران را درگیر بازار نفت نیز می‌کند و دارای ریسک‌های مرتبط به خود است. یعنی سرمایه‌گذاران از دو محل تغییرات قیمت نفت و



اوراق سلف نفتی نوعی اوراق بدهی است که با آپشن‌هایی که روی آن سوار می‌شود حداقل سود را تضمین می‌کند، در حالی که سرمایه‌گذاری در گواهی سپرده نفت خام یک سرمایه‌گذاری مستقیم مالکانه کالایی در نفت است

تغییرات قیمت دلار سنایی ممکن است سود کنند یا متضرر شوند. به عقیده این کارشناس اقتصادی، رفع تحریم‌ها در موفقیت گواهی سپرده نفت خام اثرگذار است و مسائل مربوط به انتقال ارز نیز بر رشد اوراق مؤثر خواهد بود.

### کارکردهای گواهی سپرده نفتی

این کارشناس اقتصادی با اشاره به کارکردهای گواهی سپرده نفت خام برای شرکت ملی نفت ایران گفت: اگر به این گواهی از بعد کلان و ملی نگاه کنیم، شرکت ملی نفت ایران متقاعد شده است که بخشی از نفت خود را از این راه و از رینگ صادراتی بورس انرژی ایران بفروشد. به گفته رحمانی، این شرکت می‌تواند از طریق گواهی سپرده نفت خام به راه‌های فروش نفت خام تنوع ببخشد و پول خود را دریافت کند.

او همچنین با بررسی این ابزار مالی از زاویه دید بازار سرمایه اظهار کرد: از زاویه دید بازار سرمایه تأکید بر آن است که از طریق مهندسی مالی می‌توان بسیاری از دارایی‌ها را وارد این بازار کرد و به همه سرمایه‌های خرد فرصت سرمایه‌گذاری داد.

این کارشناس بازار سرمایه همچنین گواهی سپرده نفت خام را فرصت خوبی برای مصونیت سرمایه‌گذاران از تورم دانست و با بیان اینکه گواهی سپرده نفت خام یک انتخاب جدید سرمایه‌گذاری است، گفت: این گواهی ابزار مالی جدیدی است که می‌شود با آن به صورت ارزی در نفت خام سرمایه‌گذاری کرد. مدیرعامل اسبق بورس اوراق بهادار تهران در تکمیل سخنان خود اظهار کرد: گواهی سپرده نفت خام را می‌توان نوعی ابزار مشتقه Hedge) نرخ ارز نیز در نظر گرفت و تنها اختلاف آن با سایر اوراق مشتقه در الزام به پرداخت قیمت هر ششکه نفت در این گواهی‌ها است.

رحمانی با اشاره به اینکه اگر گواهی سپرده نفت خام توسعه پیدا کند و بر حجم آن افزوده شود، کمک بزرگی به بازار خواهد بود، خاطرنشان کرد: حجم فعلی در نظر گرفته شده برای گواهی سپرده نفت خام شروع خوبی برای کشف قیمت نفت خام ایران به شمار می‌رود.

### تفاوت گواهی سپرده با اوراق سلف نفتی

رحمانی در پایان سخنان خود با اشاره به تفاوت میان گواهی سپرده نفت خام با اوراق سلف نفتی اظهار کرد: اوراق سلف نفتی نوعی اوراق بدهی است که با آپشن‌هایی که روی آن سوار می‌شود حداقل سودی را تضمین می‌کند، در حالی که سرمایه‌گذاری در گواهی سپرده نفت خام یک سرمایه‌گذاری مستقیم مالکانه کالایی در نفت است.

این کارشناس بازار سرمایه افزود: در این حالت سود تضمینی وجود ندارد و سرمایه‌گذار با توجه به تغییرات قیمت‌ها می‌تواند سود یا ضرر کند.



توجه به فرایند کشف قیمت نفت خام، فرایند کشف قیمت گواهی سپرده نفت خام و فرایند کشف نرخ دلار سنا نیز در اقبال سرمایه‌گذاران به این گواهی اثرگذار است



## تداوم روند نزولی بازار سهام با وجود اخبار مثبت اقتصادی

### بورس کالا

در معاملات روز گذشته (یکشنبه) بازار سهام ایران تا حدودی از شدت کاهش قیمت‌ها کاسته شد و بازار به نسبت روز معاملاتی قبل ثبات‌تر بود، با این حال شاخص کل بورس ۱۷۱۱ واحد کاهش یافت و به یک میلیون و ۹۸۷ هزار و ۹۲۸ واحد رسید. در تابلوی بورس، ۲۲۳ نماد با افزایش قیمت و ۱۹۰ نماد با کاهش قیمت روبه‌رو شدند و با وجود تعداد

بیشتر نمادهای سبزپوش، شاخص کل هم‌وزن ۲۰۴۱ واحد کاهش یافت که نشان می‌دهد حجم و ارزش معاملات نمادهای کاهش‌یافته بیشتر از نمادهای افزایشی بوده است. شاخص کل فرابورس نیز با وجود ۱۹۷ نماد مثبت در مقابل ۱۲۸ نماد منفی، حدود ۲۰ واحد کاهش ارتفاع داد. در مجموع از میان نمادهای حاضر در معاملات دیروز ۵۹ نماد صف خرید و ۶۲ نماد صف فروش را تجربه کردند. دیروز خروج ۹۵ میلیارد تومانی

پول حقیقی از معاملات خرد افتاد و خروج پول از معاملات صندوق‌های با درآمد ثابت نیز ۲۷ میلیارد تومان بود. روند کاهش شاخص‌ها در سایه خبرهای رسیده از به ثمر رسیدن مذاکرات ایران و آمریکا در زمینه تبادل زندانی و همچنین آزادسازی منابع ارزی ایران که در اختیار کره‌جنوبی و عراق بود و کاهش قیمت جهانی طلا و افزایش قیمت جهانی نفت، اتفاق افتاد؛ مؤلفه‌هایی که به ارزندگی اکثر شرکت‌های فعال در بازار انجامیده

و آینده سهام را امیدوارکننده جلوه داده است. توصیه اکثر کارشناسان فعال در بازار سرمایه بویژه به معامله‌گران حقیقی خرد حاضر در بازار، توجه به بنیاد سهام است تا درگیر جوسازی‌های احتمالی نشوند و سهام خود را با قیمت‌هایی پایین‌تر از قیمت ارزنده از دست ندهند.

### ترین‌های بازار

در میان فرابورسی‌ها نیز نمادهای «فجهان» و «خاور» بیشترین تأثیر منفی و نماد «انتخاب» بیشترین

تأثیر مثبت را بر شاخص کل گذاشتند. «شیران» و «وایران» و «ولسنم» بیشترین رشد قیمت را به همراه داشتند و نماد «بکاب» بیشترین کاهش قیمت را میان نمادهای حاضر در معاملات دیروز داشت. نمادهای «شپنا» و «شتران» بیشترین تأثیر مثبت را روی شاخص کل بورس به همراه داشتند.

همچنین «خسایا» و «خودرو» تأثیرگذاران منفی بر شاخص کل بودند. نمادهای «شپنا»، «شتران» و

«شبندر» بیشترین افزایش ارزش بازار را به خود اختصاص دادند. همچنین نماد «شیران» بیشترین ورود پول حقیقی، بیشترین ارزش خرید حقیقی و بیشترین ارزش خرید حقوقی را به خود اختصاص داد. بیشترین حمایت حقوقی هم در نماد «آویند» مشاهده شد. در بین گروه‌های صنعت، «خودرو» بیشترین ارزش معاملات و بیشترین حجم معاملات را دارا شد. همین‌طور گروه «سایر معادن» بیشترین رشد را میان گروه‌های صنعت به خود اختصاص داد.