

تغییرات اقلیمی چه اثری بر صندوق‌های سرمایه‌گذاری دارد؟

اثر نقاط واژگونی در بازارها

دنیای اقتصاد: بررسی‌ها نشان می‌دهد که صندوق‌های بازنشتی و سرمایه‌گذاران نهادهی در سراسر جهان در حال بررسی پیامدهای یکی از نگران‌کننده‌ترین سناریوهای تغییرات اقلیمی هستند: سناریویی که در آن افزایش مداوم دمای زمین، «نقاط واژگونی اقلیمی» (Climate Tipping Points) را فعال می‌کند و به آنچه جی‌پی مورگان از آن با عنوان «قوی سیاه اقلیمی» یاد می‌کند، منجر می‌شود. به گزارش بلومبرگ، این نقاط، آستانه‌هایی بحرانی در سامانه‌های طبیعی زمین مانند اقیانوس‌ها، یخچال‌های طبیعی، جنگل‌ها و جو هستند که با عبور از آنها، تغییراتی ناگهانی، برگشت‌ناپذیر و بسیار مخرب رخ می‌دهد.

اگرچه تا چند سال پیش چنین سناریوهایی صرفاً یکسبک‌های دور از انتظار تلقی می‌شدند، اکنون بسیاری از مدیران سرمایه‌گذاری آنها را در تحلیل پرتفوی و مدیریت ریسک خود لحاظ می‌کنند. شرکت‌هایی مانند Standard Life و Allianz Global Investors اعلام کرده‌اند که در حال توسعه مدل‌هایی برای ارزیابی اثر نقاط واژگونی بر دارایی‌های خود هستند. استاندارد لایف، قصد دارد با اجرای شبیه‌سازی‌هایی روی پرتفوی ۳۱۷ میلیارد پوندی خود، میزان آسیب‌پذیری سرمایه‌گذاری‌ها را در برابر این خطرات بسنجد. به گفته مدیر تحقیقات سرمایه‌گذاری پایدار این شرکت، تا اواسط سال ۲۰۲۸، بی‌توجهی به چنین ریسک‌هایی دیگر با استانداردهای رایج صنعت سرمایه‌گذاری سازگار نخواهد بود.

دلیل این تغییر نگرش، سرعت نگران‌کننده گرمایش زمین است. جهان در سال ۲۰۲۴ برای نخستین بار به‌طور موقت از آستانه ۱٫۵ درجه سانتی‌گراد گرمایش نیست به دوران پیشاصنعتی عبور کرد و بر اساس پیش‌بینی‌های کنونی، دمای زمین تا پایان قرن ممکن است تقریباً دو برابر این مقدار افزایش یابد. بررسی‌ها نشان می‌دهد بازارهای مالی و همچنین دارایی‌های غیرمبتدشونده مانند املاک، از نخستین بخش‌هایی خواهند بود که در صورت تشدید این ریسک‌ها با افت ارزش مواجه می‌شوند. همچنین پرتفوی وام‌های رهنی بانک‌ها نیز در افق بلندمدت در معرض خطر قابل توجهی قرار دارد. تغییرات اقلیمی ممکن است پس از عبور از آستانه، طی سال‌ها با ده‌ها آشکار شوند، اما دیگر امکان بازگرداندن شرایط به حالت قبل وجود نخواهد داشت.

در این راستا، سازمان مقررات احتیاطی بریتانیا (PRA) از بانک‌ها و شرکت‌های بیمه خواسته است ریسک‌های اقلیمی غیرخطی و برگشت‌ناپذیر را در سبدهای خود لحاظ کنند و هشدار داده است که داده‌های تاریخی دیگر مبنای مناسبی برای پیش‌بینی ریسک‌های آینده نیستند. با این حال، مدیران سرمایه‌گذاری تا کید می‌کنند که پیش‌بینی دقیق زمان وقوع نقاط واژگونی تقریباً غیرممکن است، اما شواهد علمی نشان می‌دهد برخی از آنها، مانند ذوب یخچال‌های دائمی یا اختلال در AMOC، ممکن است طی ۱۵ تا ۲۰ سال آینده رخ دهند. از این رو، برخی صندوق‌های بازنشتی‌نگی، از جمله صندوق بازنشتی‌نگی کارکنان دانشگاه‌های بریتانیا (USS)، این خطرات را در تحلیل‌های پنج تا ده‌ساله خود نیز مدنظر قرار داده‌اند. کندی روند جهانی کاهش انتشار گازهای گلخانه‌ای نیز سبب شده برخی سرمایه‌گذاران نسبت به موفقیت‌گذار انرژی خورشید بی‌ناشند و خود را برای بدترین سناریوها آماده کنند. نقاط واژگونی اقلیمی برخلاف بحران‌هایی چون جنگ یا همه‌گیری، شوک‌هایی برگشت‌ناپذیرند که پس از وقوع امکان بازگشت به وضعیت پیشین را از بین می‌برند. این شوک‌ها می‌توانند برای دهه‌ها یا حتی قرن‌ها اقتصاد، بازارهای مالی و زندگی بشر را با پیامدهایی عمیق و ماندگار روبه‌رو کنند.

چگونه بدون ایجاد تورم، اقتصاد را بازسازی کنیم؟

تامین مالی غیر تورمی در پسا جنگ

بازار را توضیح می‌دهد.

دو الگوی دیگر، بیشتر جنبه اجتماعی و عمومی دارند، در تأمین مالی مبتنی بر پاداش، مشارکت‌کنندگان در قبال حمایت مالی خود، محصول، خدمت یا امتیاز خاصی از مجری پروژه دریافت می‌کنند. این روش برای پروژه‌های فرهنگی، هنری، گردشگری، پژوهشی یا حتی عمرانی که بازده مالی مستقیم ندارند، اما امکان ارائه نوعی پاداش به حامیان وجود دارد، مناسب ارزیابی شده است. در مقابل، تأمین مالی مبتنی بر نیکوکاری یا هدیه کاملاً غیرانتفاعی است و افراد بدون انتظار دریافت سود یا پاداش مالی، صرفاً با انگیزه کمک به یک هدف عمومی در تأمین منابع مشارکت می‌کنند. تجربه انتشار نامه‌های کرونا ۱۱ و کرونا ۲، در دوران همه‌گیری کرونا، نمونه‌ای از اجرای این الگو در ایران بود که منابع آن در اختیار وزارت بهداشت قرار گرفت. هر یک از این الگوها می‌تواند در بازسازی خسارت‌های ناشی از جنگ نقش متفاوتی ایفا کند. برای مثال، شرکت‌های تولیدی، واحدهای صنعتی، بنگاه‌های بازرگانی و پروژه‌های عمرانی که توان ایجاد جریان نقدی دارند، می‌توانند از مدل بدهی محور استفاده کنند. در مقابل، مراکز فرهنگی، موزه‌ها، پژوهشگاه‌ها، بیمارستان‌ها، مدارس، دانشگاه‌ها، اماکن مذهبی، انبیه تاریخی، مجتمع‌های ورزشی، پل‌ها و زیرساخت‌های عمومی که بازده اقتصادی مستقیمی ندارند، گزینه‌های مناسبی برای استفاده از مدل‌های پاداش یا نیکوکاری هستند. به این ترتیب، نوع ابزار تأمین مالی متناسب با ماهیت هر پروژه انتخاب می‌شود و همه بخش‌های آسیب‌دیده می‌توانند از ظرفیت مشارکت مردمی بهره‌برند.

البته گرافاندینگ راهکاری برای همه پروژه‌ها نیست. طبق گزارش بازاری پژوهش مجلس، سقف فعلی تأمین مالی مبتنی بر بدهی برای هر طرح ۱۰۰ میلیارد تومان تعیین شده و به همین دلیل این ابزار بیشتر برای پروژه‌های کوچک و متوسط کاربرد دارد. خسارت‌های گسترده یا پروژه‌های کلان ملی همچنان نیازمند استفاده از روش‌هایی مانند منابع بودجه‌ای، انتشار اوراق یا سایر ابزارهای مالی هستند. با این حال، تجمع تعداد زیادی پروژه کوچک و متوسط در سکوهای مختلف می‌تواند در مجموع منابع قابل توجهی را برای بازسازی اقتصاد فراهم کند.

یکی از مهم‌ترین پیشنهادها، توسعه تأمین مالی جمعی



نحوه مصرف وجوه را به صورت مستمر دنبال کنند. همین شفافیت، اعتماد عمومی را افزایش داده و زمینه مشارکت گسترده‌تر مردم را فراهم می‌کند.

گزارش مرکز پژوهش‌ها چهار الگوی اصلی برای تأمین مالی جمعی معرفی می‌کند که هر یک کاربرد متفاوتی دارند. نخستین الگو، تأمین مالی مبتنی بر سهام است که در آن سرمایه‌گذار در ازای پرداخت منابع مالی، بخشی از مالکیت شرکت را به دست می‌آورد. هرچند این روش در بسیاری از کشورهای جهان رایج است، اما در ایران هنوز به صورت عملیاتی مورد استفاده قرار نگرفته است. دومین

الگو، تأمین مالی مبتنی بر بدهی است که مهم‌ترین و توسعه‌یافته‌ترین شکل گرافاندینگ در ایران محسوب می‌شود. در این شیوه، سرمایه‌گذاران منابع خود را در قالب تسهیلات در اختیار شرکت یا پروژه قرار می‌دهند و در سررسیدهای مشخص اصل سرمایه و سود توافق‌شده را دریافت می‌کنند. این روش نسبت به سرمایه‌گذاری سهامی ریسک کمتری دارد و برای طرح‌هایی مناسب است که جریان درآمدی مشخصی دارند و قادر به بازپرداخت اقساط هستند. سهولت دسترسی به منابع مالی از طریق سکوهای گرافاندینگ، نسبت به دریافت تسهیلات بانکی با انتشار اوراق بدهی، بیشتر است و همین مزیت، رشد سریع این

تأمین مالی بازسازی پس از جنگ، همواره یکی از دشوارترین چالش‌های سیاست‌گذاری در کشورهای درگیر با جنگ بوده است؛ زیرا دولت‌ها ناگزیرند میان سرعت بازسازی و جلوگیری از تشدید تورم تعادل برقرار کنند. گزارش جدیدی از سوی مرکز پژوهش‌های مجلس شورای اسلامی، بر این نکته تأکید دارد که اتکای صرف به منابع بانکی برای جبران خسارت‌های جنگ، هرچند در کوتاه‌مدت امکان تأمین نقدینگی را فراهم می‌کند، اما در نهایت با افزایش حجم پول و تشدید فشارهای تورمی همراه خواهد شد. از همین رو، این گزارش تأمین مالی جمعی یا گرافاندینگ را به عنوان یکی از مهم‌ترین ابزارهای تأمین مالی غیرتورمی معرفی می‌کند. این ابزار می‌تواند با جذب سرمایه‌های خرد مردم، بخشی از هزینه‌های بازسازی را بدون خلق نقدینگی جدید پوشش دهد.

تأمین مالی جمعی طی سال‌های اخیر به یکی از سریع‌ترین بخش‌های بازار مالی ایران تبدیل شده است. حجم تأمین مالی از طریق این ابزار که در سال ۱۴۰۰ کمتر از ۹۰۰ میلیارد تومان بود، در سال ۱۴۰۴ به بیش از ۱۷ هزار میلیارد تومان رسیده و نزدیک به ۹۰۰ طرح از این مسیر منابع مورد نیاز خود را جذب کرده‌اند. این رشد قابل توجه نشان می‌دهد که سرمایه‌گذاران خرد و فعالان اقتصادی به تدریج اعتماد بیشتری به این شیوه تأمین مالی پیدا کرده‌اند. نکته مهم‌تر آنکه نرخ نکلون این پروژه‌ها حدود ۲٫۵ درصد گزارش شده که از منظر مدیریت ریسک، عملکردی قابل قبول به شمار می‌رود و نشان می‌دهد این بازار از ظرفیت مناسبی برای توسعه برخوردار است.

مزایای تأمین مالی جمعی

منطق اصلی گرافاندینگ بر تجمع منابع مالی خرد استوار است. در این روش، به جای اینکه یک بانک یا سرمایه‌گذار بزرگ بار مالی پروژه را بر عهده بگیرد، تعداد زیادی از مردم با سرمایه‌های کوچک در تأمین منابع مشارکت می‌کنند. این سرمایه‌ها از طریق سکوهای الکترونیکی گردآوری شده و با نظارت مشخص به پروژه‌های معرفی شده اختصاص می‌یابد. یکی از ویژگی‌های مهم این سازوکار، شفافیت اطلاعاتی است؛ به گونه‌ای که سرمایه‌گذاران می‌توانند روند جذب منابع، پیشرفت پروژه و

فراخوان عمومی شناسایی پیمانکاران برای پیاده‌سازی بودجه‌بندی هزینه‌های اداری، عمومی و دارایی‌های سرمایه‌ای بانک تجارت با محوریت هوش مصنوعی

بانک تجارت در راستای برنامه تحول دیجیتال و چارچوب معماری سازمانی، بهیود قابلیت بودجه‌ریزی بانک را با هدف ارتقای چابکی و شفافیت عملیاتی در دستور کار قرار داده است. در این مسیر بانک در نظر دارد با بهره‌گیری از رویکرد معماری سازمانی و به‌کارگیری فن‌آوری‌های نو ظهور از جمله هوش مصنوعی، به‌سری یکپارچه جهت تصمیم‌گیری داده‌محور با هدف بهینه‌سازی بودجه و به‌ضاً کاهش هزینه‌ها به‌عنوان یکی از اهداف استراتژیک بانک فراهم نماید. از این رو از شرکت‌های توانمند و دارای تجربه مرتبط دعوت می‌شود پیشنهادهای خود را مطابق الزامات زیر ارائه نمایند.

ردیف	جدول الزامات
۱	پروانه فعالیت در حوزه خدمات فنی افنا آشنایی با صنعت بانکداری و سوابق اجرایی در موضوع خدمت در صنعت بانکداری: • شناخت کافی نسبت به کسب و کار مؤسسات مالی و بانکی • سوابق طراحی، توسعه و استقرار سامانه‌های سازمانی در صنعت بانکداری • درک مناسب نسبت به روشهای بودجه‌بندی و تناسب پیچیدگی این روش‌ها با شرایط بانک تجارت • تجربه به‌کارگیری ملموس فن‌آوری هوش مصنوعی در حوزه مالی (تمرکز بر بودجه‌ریزی) و با هدف نظارت مؤثر بر بودجه‌ریزی • ارائه سوابق موفق پروژه‌های مشابه و معرفی مشتریان مرتبط (ترجیحاً در شبکه بانکی یا مؤسسات مالی)
۲	الزامات فنی کارکردی: • ایجاد یک Single Source of truth از داده‌های داخلی و خارجی مورد نیاز در حوزه بودجه‌بندی • ایجاد پلتفرم یکپارچه بودجه‌ریزی به‌منظور مدیریت چرخه کامل بودجه با قابلیت توسعه، یکپارچندی و انطباق با نیازهای آتی بانک (پلتفرم جدید بودجه‌بندی شامل ماژول‌های برنامه‌ریزی، مونور، هوش مصنوعی، گردش کار، گزارش‌دهی و API ها) • ایجاد قابلیت‌های بودجه‌بندی، پیش‌بینی، برنامه‌ریزی، تخصیص هزینه و مدیریت عملکرد • ارائه فرآیندهای مورد نیاز بودجه‌ریزی • ارائه دید صحیح و بلادرنگ از چرخه بودجه‌ریزی در سازمان • امکان تهیه سناریوهای مختلف بودجه، تحلیل حساسیت و مقایسه سناریوها و پشتیبانی از انواع روش‌های بودجه‌ریزی مبتنی بر هوش مصنوعی • تعیین نقشها و مسؤولیت‌ها در چرخه بودجه‌ریزی • بهینه‌سازی بودجه، بهینه‌سازی و به‌ضاً کاهش هزینه‌ها به‌عنوان یکی از اهداف استراتژیک بانک • یکپارچگی ابزار با سایر سامانه‌های بانک در حوزه برنامه‌ریزی مالی • پشتیبانی از What-If سناریو جهت تحلیل حالت پایه و شوک‌های اقتصادی
۳	الزامات فنی غیر کارکردی: • امنیت (Security)، رمزنگاری، کنترل دسترسی، انطباق با الزامات امنیتی • مقیاس‌پذیری (Scalability): امکان توسعه برای حجم بالای داده و کاربران • در دسترس بودن (Availability): میزان در دسترس بودن و آمادگی جهت پاسخگویی به درخواست‌های کاربران • قابلیت استفاده (Usability)، سادگی و کاربر پسند بودن • نگهداری و توسعه‌پذیری (Maintainability & Extensibility): اصلاح خطاها، اعمال تغییرات و افزودن قابلیت‌های جدید • توان پردازش رکورد‌های مالی حداقل دوره ۴ سال گذشته بانک در بازه زمانی حداکثر ۴ ساعت شبانه • پشتیبانی از Data Lineage جهت شفافیت در تصمیم‌گیری
۴	الزامات فنی معماری و تکنولوژی: • معماری ماژولار • معماری سرویس‌گرا • استفاده از هوش مصنوعی تفسیرپذیر • استقرار در زیرساخت مرکز داده بانک
۵	اهداف مورد انتظار کسب و کاری: • انتخاب روش بودجه‌بندی متناسب با الزامات بانک تجارت و استانداردهای این حوزه • فرهنگ‌سازی، مکانیزه کردن مشارکت واحدهای بانک در بودجه‌بندی • افزایش دقت پیش‌بینی بودجه‌بندی • کاهش زمان چرخه بودجه‌ریزی • ارتقا سطح انوماسیون و دیجیتال‌سازی بودجه‌ریزی • افزایش شفافیت و ایجاد قابلیت نظارت و حسابرسی بر کل فرآیند بودجه‌ریزی • انطباق بودجه‌ریزی با استراتژی‌ها و اولویت‌های بانک • بهینه‌سازی تخصیص منابع و کاهش هزینه‌ها
۶	شرکت‌های متقاضی می‌توانند تا تاریخ این آگهی به مدت هشت روز کاری، مستندات لازم را با مراجعه به نشانی: chi@banktejarat.com، به‌سید فرنی نیش کوچه بهشتارت ساختمان معاونت فن‌آوری اطلاعات بانک تجارت، طبقه ۱۰، دبیرخانه برنامه‌ریزی تحول، با ارائه معرفی‌نامه

از شرکت، دریافت نمایند.

شماره تماس جهت هماهنگی:
دبیرخانه ۸۸۸۹۰۸۶۸
گروه معماری سازمانی ۸۸۸۹۶۹۸۳



بانک تجارت

اصلاحیه شماره ۴ مزایده‌های

شماره ۱/۱۴۰۵/م و ۲/۱۴۰۵/م بانک تجارت

پیرو چاپ اصلاحیه شماره ۲ و ۳ در روزنامه‌های ایران و دنیای اقتصاد مورخ ۱۴۰۵/۰۳/۲۷ و ۱۴۰۵/۰۴/۲۱ و ۱۴۰۵/۰۴/۲۱ به اطلاع عموم متقاضیان محترم شرکت در مزایده املاک غیرضرور بانک تجارت به‌شماره‌های فوق می‌رساند:

- ۱- ملک ردیف ۲۵ با شناسه ۲۷۲۲ (مزایده شماره ۱/۱۴۰۵/م) واقع در تهران، نازی آباد تخلیه می‌باشد.
- ۲- ملک ردیف ۴۷ با شناسه ۱۲۰۹۲ (مزایده شماره ۱/۱۴۰۵/م) واقع در اسلامشهر، اصلاح سند به‌عهده برنده مزایده می‌باشد.
- ۳- املاک مندرج در ردیف‌های ۱۹۴ الی ۲۴۷ و ۲۵۰ با شناسه‌های ۲۸۷۲ الی ۲۹۲۶ (مزایده شماره ۱/۱۴۰۵/م) واقع در شهرستان کرمان که طی اصلاحیه شماره ۲ از لیست مزایده حذف گردیده بود، مجدداً در لیست مزایده قرار گرفته است.
- ۴- ملک ردیف ۲ با شناسه ۱۶۰۷ (مزایده شماره ۲/۱۴۰۵/م) واقع در فلکه چهارم تهرانپارس از لیست مزایده حذف گردید.
- ۵- ملک ردیف ۹ با شناسه ۲۶۷۰ (مزایده شماره ۲/۱۴۰۵/م) واقع در تهران، الهیه، خیابان بیدار از لیست مزایده حذف گردید.
- ۶- ملک ردیف ۱۴ با شناسه ۱۰۲۸۸ (مزایده شماره ۲/۱۴۰۵/م) واقع در تهران، ۴۵ متری رسالت تخلیه می‌باشد.
- ۷- ملک ردیف ۱۵ با شناسه ۱۲۰۹۳ (مزایده شماره ۲/۱۴۰۵/م) واقع در اسلامشهر، اصلاح سند به‌عهده برنده مزایده می‌باشد.
- ۸- ملک ردیف ۳۱ با شناسه ۲۰۶۱ (مزایده شماره ۲/۱۴۰۵/م) واقع در تهران - دروس، صرفاً دارای پروانه شهرسازی بوده و ارزش‌گذاری مورد مزایده با یک طبقه اضافی تحت پیگیری بانک لحاظ گردیده است.
- ۹- ملک ردیف ۳۳ با شناسه ۲۶۴۶ (مزایده شماره ۲/۱۴۰۵/م) واقع در تهران، ولنجک از لیست مزایده حذف گردید.
- ۱۰- ملک ردیف ۳۵ با شناسه ۱۲۰۴۲ (مزایده شماره ۲/۱۴۰۵/م) واقع در تهران، خیابان شریعتی، نبش کوچه دولو- دارای پروانه ساخت به تاریخ ۱۳۸۸/۰۵/۱۱ متربرع می‌باشد.



بانک تجارت

مدیریت امور سرمایه‌گذاری