



بورس؛ روایت اقتصاد در میان تردیدها



علیرضا عابدینی
ناشر ارشد مالی کسب و کارها

دلیل است که بازار، حتی در زمان‌های مثبت، حالتی ناپایدار دارد و در زمان‌های منفی، الزاماً به فروپاشی کامل نمی‌رسد؛ زیرا نیرویی از درون آن را در وضعیتی میانه و معلق نگه می‌دارد. یکی از ویژگی‌های مهم بازار سرمایه ایران در مقطع فعلی، چندپارگی ادراک است. بازار یک کل یکنواخت نیست؛ بلکه مجموعه‌ای از گروه‌ها، سلیقه‌ها، ترس‌ها و افق‌های زمانی متفاوت است. بخشی از فعالان، بازار را از درجه نقدشوندگی می‌بینند و بخش دیگر آن را میدان شکار فرصت‌های کوتاه‌مدت می‌دانند و گروهی نیز با ذهنی پراز خاطره‌های زردبار، در هر نوسان نشانه‌ای از تهدید می‌جویند. این ناهمگنی، امکان شکل‌گیری یک اجماع پایدار را دشوار می‌سازد و سبب می‌شود که حتی حرکت‌های مثبت نیز به سستی به اعتماد فراگیر تبدیل شوند. در چنین ساختاری، گروه‌های بزرگ و آشنا همچنان جایگاه مرکزی دارند، اما این مرکزیت لزوماً نشانه خوش‌بینی نیست؛ گاه نشانه پناه‌جویی است. بازار، در شرایط ابهام، به نام‌های آشنا و صنایع قابل‌فهم‌تر متماثل می‌شود، نه الزاماً آن‌رو که آینده روشن‌تری برای آنها پیش‌بینی می‌کند، بلکه به این دلیل که در جهان پیچیده نظرات، چیزهای آشنا احساس امنیت بیشتری القامی‌کنند. چنین رفتاری نشان می‌دهد که بورس ایران هنوز از منطق کامل اعتماد فاصله دارد و بیشتر در حال جست‌وجوی آموختن‌های موقت است تا ساختن افق‌های بلند. از این منظر، بازار سرمایه را باید عرصه تولید و بازتولید روایت دانست. در این بازار، داده‌ها به خودی خود تعیین‌کننده نیستند؛ آنچه اهمیت دارد شیوه فهم و روایت آنهاست. یک خبر، یک تغییر سیاست، یک اظهارنظر، یا حتی یک شایعه، زمانی اثرگذار می‌شود که در ذهن جمعی فعالان بازار به روایتی معتبر و قابل‌پذیرش تبدیل شود. بازار، در نتیجه، صرفاً مکان کشف ارزش نیست، بلکه میدان کشف و تثبیت معنا نیز هست و این معنا، گاه از منطق اقتصادی قوی‌تر و از ارقام‌گزارتر عمل می‌کند. در این چارچوب، رفتار قیمت‌های بیشتر بازار با کیفیت تفسیر است تا صرف حضور اطلاعات. اگر تفسیرها آشفته، متناقض و کوتاه‌مدت باشند، بازار

معماری تامین مالی در اقتصاد ایران



علیرضا عابدینی
تحلیلگر بازارهای مالی

در ایران اما همچنان بخش عمده تامین مالی اقتصاد از مسیر شبکه بانکی و ابزارهای بدهی انجام می‌شود و سهم بازار سرمایه از کل تامین مالی، در بهترین برآوردها، حدود یک چهارم است. نتیجه چنین ساختاری آن است که تقریباً تمام تقاضای سرمایه به سمت بازار پول هدایت می‌شود؛ موضوعی که هم هزینه تامین مالی را افزایش می‌دهد، هم فشار مضاعفی بر نظام بانکی وارد می‌کند و در نهایت موجب افزایش بدهی پول در اقتصاد می‌شود. به بیان دیگر، کوچک بودن بازار سهام فقط یک ضعف در بازار سرمایه نیست، بلکه مستقیماً بر نرخ بهره، هزینه سرمایه و سرعت رشد اقتصادی اثر می‌گذارد. از سوی دیگر، محدود بودن سهم اقتصاد بورس به معنای ضعف شفافیت نیز هست. ورود شرکت‌ها به بازار سرمایه تنها به معنای معامله سهام نیست؛ بلکه مستلزم استقرار حاکمیت شرکتی، افشای مستمر اطلاعات، استانداردهای گزارشگری مالی و پاسخگویی مدیران در برابر سهامداران است. هرچه بخش بزرگ‌تری از اقتصاد در این بستر فعالیت کند، فرآیند کشف قیمت و ارزش‌گذاری نیز دقیق‌تر خواهد بود. در مقابل، زمانی که بخش عمده بنگاه‌های اقتصادی خارج از بازار سرمایه باقی می‌مانند، ارزش‌گذاری آنها بیشتر بر پایه مذاکرات، برآوردهای محدود یا اطلاعات غیرشفاف انجام می‌شود و همین موضوع کارایی تخصیص سرمایه را کاهش می‌دهد. یکی از مهم‌ترین ثبات این وضعیت، ضعف بازار ادغام و تملک شرکت‌ها (Mergers & Acquisitions) در ایران است. در اقتصادهای توسعه‌یافته، سهام شرکت‌ها خود به یک ابزار سرمایه‌گذاری می‌شود و بسیاری از ادغام‌ها و تملک‌ها از طریق مبادله سهام انجام می‌شوند، نه صرفاً پرداخت نقدی. وجود قیمت‌های شفاف، نقدشوندگی بالا و ارزش‌گذاری مستمر، امکان انتقال مالکیت را با هزینه پایین و اطمینان بیشتر فراهم می‌کند. اما در ایران، هنگامی که بخش بزرگی از شرکت‌ها خارج از بازار سرمایه قرار دارند، انجام فرآیندهای M&A با بهای نام‌گذاری، هزینه‌های بالایی را متحمل می‌شود و به نوبت معیارهای شفاف مواجه می‌شود؛ مسأله‌ای که عملاً یکی از موتورهای اصلی رشد

توسعه بازار سرمایه را نباید صرفاً با رشد شاخص‌ها یا افزایش ارزش معاملات سنجید؛ معیار اصلی، میزان نفوذ تامین مالی از طریق سهام در ساختار تامین مالی اقتصاد است. هرچه سهم بیشتری از بنگاه‌های اقتصادی از طریق انتشار سهام و افزایش سرمایه تامین مالی شوند، می‌توان گفت فرآیند توسعه مالی در آن اقتصاد عمیق‌تر شده است. از این منظر، اقتصاد ایران همچنان فاصله معناداری با الگوی اقتصادهای توسعه‌یافته دارد و ساختار تامین مالی آن همچنان بر پایه شبکه بانکی و تامین مالی از طریق بدهی استوار است. یکی از شاخص‌هایی که این وضعیت را به خوبی نشان می‌دهد، نسبت ارزش بازار به تولید ناخالص داخلی است. این نسبت در ایران طی سال‌های اخیر عموماً در محدوده ۴۰ تا ۴۵ درصد نوسان داشته است؛ حتی اگر جهش کسریافته سال ۱۳۹۹ را نیز در نظر بگیریم، آن افزایش بیشتر ناشی از تورم قیمت‌داری‌ها و ورود هیجانی نقدینگی به بورس بود تا توسعه واقعی بازار سرمایه و افزایش نقش آن در تامین مالی بنگاه‌ها. بنابراین بازگشت این نسبت به محدوده‌های فعلی نشان می‌دهد که بازار سرمایه هنوز نتوانسته جایگاه خود را به عنوان ستون اصلی تامین مالی اقتصاد تثبیت کند. برای درک بهتر این فاصله، کافی است بدانیم که در اقتصادهایی مانند غربستان، نشان می‌دهد که بازار سرمایه هنوز نتوانسته جایگاه ایران نسبت به تولید ناخالص داخلی است و در بسیاری از اقتصادهای توسعه‌یافته اروپا و ایالات متحده نیز این نسبت به‌طور میانگین بیش از ۱۰۰ درصد و در بسیاری از دوره‌ها بین ۱۲۰ تا ۱۸۰ درصد قرار دارد. این اختلاف صرفاً به معنای بزرگ‌تر بودن بورس نیست؛ بلکه نشان می‌دهد بخش عمده فعالیت‌های اقتصادی، در ایران‌های مولد و بنگاه‌های بزرگ در کشورهای دیگر به سبب بازار سرمایه حضور دارند و از مزایای تامین مالی از طریق سهام بهره می‌برند.

آگهی مناقصه عمومی دو مرحله‌ای توام با ارزیابی کیفی

موضوع: تأمین FOLL- ALUMINIUM. GRADE 1100 (مناقصه شماره 4042291&4050228) (PIS-)

شرکت پتروشیمی جم

شایان ذکر است که ارائه شماره تلفن و نشانی پست الکترونیک مناقضی شرکت در مناقصه، برای ندادن اطلاع‌رسانی‌ها الزامی است. توضیح: در صورت هرگونه نقص در ارائه مستندات و یا عدم تکمیل موارد فوق، ارزیابی کیفی و تشخیص صلاحیت مناقضی قابل بررسی نمی‌باشد و ارائه مدارک مورد اشاره و عدم تأیید صلاحیت، هیچ‌گونه حقی برای متقاضیان ایجاد نخواهد کرد. پس از ارزیابی کیفی و تشخیص صلاحیت متقاضیان و مشخص شدن فهرست کوتاه مناقصه‌گران، از شرکت‌های تأیید شده در مرحله ارزیابی کیفی، جهت ارائه سایر پاکات الف) تقسیم شرکت در مناقصه، ب) اسناد و مدارک فنی) و ج) پیشنهاد مالی) دعوت خواهد شد.

حداکثر میزان پیش پرداخت، تا سقف مبلغ ۳۰ درصد مبلغ سفارش در قبال ارائه ضمانت‌نامه بانکی معتبر طبق شرایط درج شده به شرکت برنده پرداخت خواهد شد؛ تأیید پیش پرداخت در قبال ارائه ضمانت‌نامه معتبر بانکی معادل یک و نیم برابر مبلغ پیش پرداخت خواهد بود. ۵ درصد مبلغ سفارش به عنوان ضمانت‌نامه بانکی حسن انجام تعهدات طبق شرایط از شرکت برنده دریافت خواهد گردید.

سایر جزئیات و اطلاعات مربوط در اسناد مناقصه مندرج است. شرکت پتروشیمی جم (سهامی عام) در بررسی مستندات و نیز در رد یا قبول هر یک یا تمام مستندات ارائه شده توسط شرکت‌ها بدون آنکه محتاج به ذکر دلیل باشد مختار است.

آدرس مناقصه‌گذار (دفتر مرکزی): جهت تحویل پیشنهادات با کات کیفی: تهران، خیابان شهید عباسپور، خیابان نظامی گنجوی، شماره ۲۷، شرکت پتروشیمی جم، طبقه همکف، دبیرخانه مرکزی تلفن تماس: ۰۲۱-۸۸۶۵۶۴۸۹ داخلی ۲۳۴، ۲۳۵ شماره فکس: ۰۲۱-۸۸۶۶۴۸۹

روابط عمومی شرکت پتروشیمی جم

آگهی مناقصه عمومی دو مرحله‌ای توام با ارزیابی کیفی

موضوع: تأمین Spare Part Crosby PSV (مناقصه شماره 972147) (PIS-)

شرکت پتروشیمی جم

شایان ذکر است که ارائه شماره تلفن و نشانی پست الکترونیک مناقضی شرکت در مناقصه، برای ندادن اطلاع‌رسانی‌ها الزامی است. توضیح: در صورت هرگونه نقص در ارائه مستندات و یا عدم تکمیل موارد فوق، ارزیابی کیفی و تشخیص صلاحیت مناقضی قابل بررسی نمی‌باشد و ارائه مدارک مورد اشاره و عدم تأیید صلاحیت، هیچ‌گونه حقی برای متقاضیان ایجاد نخواهد کرد. پس از ارزیابی کیفی و تشخیص صلاحیت متقاضیان و مشخص شدن فهرست کوتاه مناقصه‌گران، از شرکت‌های تأیید شده در مرحله ارزیابی کیفی، جهت ارائه سایر پاکات الف) تقسیم شرکت در مناقصه، ب) اسناد و مدارک فنی) و ج) پیشنهاد مالی) دعوت خواهد شد.

حداکثر میزان پیش پرداخت، تا سقف مبلغ ۳۰ درصد مبلغ سفارش در قبال ارائه ضمانت‌نامه بانکی معتبر طبق شرایط درج شده به شرکت برنده پرداخت خواهد شد؛ تأیید پیش پرداخت در قبال ارائه ضمانت‌نامه معتبر بانکی معادل یک و نیم برابر مبلغ پیش پرداخت خواهد بود. ۵ درصد مبلغ سفارش به عنوان ضمانت‌نامه بانکی حسن انجام تعهدات طبق شرایط از شرکت برنده دریافت خواهد گردید.

سایر جزئیات و اطلاعات مربوط در اسناد مناقصه مندرج است. شرکت پتروشیمی جم (سهامی عام) در بررسی مستندات و نیز در رد یا قبول هر یک یا تمام مستندات ارائه شده توسط شرکت‌ها بدون آنکه محتاج به ذکر دلیل باشد مختار است.

آدرس مناقصه‌گذار (دفتر مرکزی): جهت تحویل پیشنهادات با کات کیفی: تهران، خیابان شهید عباسپور، خیابان نظامی گنجوی، شماره ۲۷، شرکت پتروشیمی جم، طبقه همکف، دبیرخانه مرکزی تلفن تماس: ۰۲۱-۸۸۶۵۶۴۸۹ داخلی ۲۳۴، ۲۳۵ شماره فکس: ۰۲۱-۸۸۶۶۴۸۹

روابط عمومی شرکت پتروشیمی جم

آگهی مناقصه عمومی

با اخذ سپرده

درخواست شماره: RHD-0510008-T11

موضوع آگهی:

خرید انواع شیر آلات صنعتی

برای کسب اطلاعات بیشتر به سایت این شرکت

WWW.BAORCO.IR مراجعه نمایید.

روابط عمومی و امور بین الملل

آگهی مناقصه عمومی

شماره ۱-۱۴۰۵/۲۴۵

شرکت ایران ترانسفو

در نظر دارد در کردن ۴۰۰۰۰ کیلوگرم تسمه آلبازی طبق مشخصات فنی درج شده در اسناد مناقصه را از طریق مناقصه عمومی به پیمانکار واجد شرایط واگذار نماید. متقاضیان می‌توانند جهت اخذ اطلاعات بیشتر با شماره تلفن ۰۶۰-۳۳۷۹-۰۲۴ داخلی ۲۳۷۵ از ساعت ۹-۱۷ تماس حاصل نموده و حداکثر ظرف مدت ۱۰ روز از تاریخ انتشار آگهی نسبت به دریافت اسناد و مشخصات کامل از طریق مراجعه به سایت WWW.IRAN-TRANSFO و یا اعزام نماینده خود به همراه معرفی نامه جهت اخذ مدارک و ارائه پاسخ اقدام نمایند. شرکت ایران ترانسفو در رد یا قبول پیشنهادات ارائه شده مختار است. هر بینه جاب آگهی به عهده برنده مناقصه می‌باشد.

آدرس: زنجان-کیلومتر ۴ جاده تهران شرکت ایران ترانسفو واحد خرید عمومی

آگهی مناقصه عمومی

با اخذ سپرده

درخواست شماره: RHS-0548905-T17

موضوع آگهی:

خرید رزین آتیونی و کاتیونی

برای کسب اطلاعات بیشتر به سایت این شرکت

WWW.BAORCO.IR مراجعه نمایید.

روابط عمومی و امور بین الملل

آگهی مناقصه عمومی

با اخذ سپرده

درخواست شماره: RHS-0348919-T17

موضوع آگهی:

خرید کربن فعال

برای کسب اطلاعات بیشتر به سایت این شرکت

WWW.BAORCO.IR مراجعه نمایید.

روابط عمومی و امور بین الملل

آگهی شناسایی و ارزیابی فروشندگان و پیمانکاران

شرکت توسعه سینا در راستای تکمیل بانک اطلاعاتی تامین کنندگان و پیمانکاران خود، از اشخاص حقیقی و حقوقی واجد شرایط (دارای امکان صدور فاکتور رسمی و عضویت در سامانه مودیان) دعوت به همکاری می‌نماید.

زمینه‌های همکاری:

فروشندگان لوازم و تجهیزات تأسیسات مکانیکی و الکتریکی

فروشندگان مصالح ساختمانی (آهن آلات، سیمان، بلوک، درب و پنجره و سایر اقلام مرتبط)

مجریان و پیمانکاران پروژه‌های ساختمانی

مجریان و پیمانکاران تأسیسات مکانیکی و الکتریکی

متقاضیان محترم می‌توانند جهت ارسال مستندات مربوطه شامل مشخصات کامل شرکت یا شخص، سوابق اجرایی، حوزه فعالیت، محدوده جغرافیایی خدمات، اطلاعات تماس و... به نشانی WWW.SINATOSEA.IR مراجعه نمایند.