



# پیام میدکو

روابط عمومی و امور بین الملل میدکو



مهندس میرتونی:

نگاهی بر ابزارهای مالی  
اسلامی (صکوک)

شماره ۳۱

چهارشنبه ۱۲ اردیبهشت ۱۳۹۷



سید علی میرتونی؛ کارشناس مسئول واحد امور مالی

## نگاهی بر ابزارهای مالی اسلامی (صکوک)

می شود. صکوک دو ویژگی یا رکن اساسی دارد: اول این که بر مبنای یکی از عقود شرعی اسلام طراحی و دیگر این که همواره به پشتوانه یک دارایی واقعی منتشر می شود. بر خلاف اوراق قرضه در غرب که لازم نیست پشتوانه واقعی داشته باشد و صرفاً قرض دهی با سود است. در واقع اوراق قرضه به عنوان یک ابزار تامین مالی برای دولت ها و شرکت ها، صرفاً نوعی وام دهی ربوی است که طی آن هیچ ارتباطی بین بخش های حقیقی و اعتباری وجود ندارد و وام گیرندگان، در هر حال، موظف به بازگرداندن اصل و سود اوراق خود هستند.

اما در انواع صکوک، لزوم وجود دارایی پایه، بین دو بخش ارتباط ایجاد می کند. بر اساس این که دارایی پایه چه باشد و کدام یک از عقود شرعی، مبنای اوراق صکوک قرار گیرد، انواع بسیار گوناگونی از صکوک ایجاد می شود که هر کدام برای نوع خاصی از تامین مالی قابل استفاده است. به عنوان مثال صکوک اجاره، یکی از پرکاربردترین و معروف ترین انواع صکوک است.

پس از تصویب قانون عملیات بانکی بدون ربا در شهریور ۱۳۶۲، علاوه بر عملیات بانکداری متعارف، بهره گیری از سایر ابزارهای ربوی ممنوع و بدین ترتیب پرونده استقرار عمومی از طریق انتشار اوراق قرضه بسته شد. با اعلام ممنوعیت انتشار اوراق قرضه، خلأیی در بازار مالی احساس شد و به دنبال آن بود که کارشناسان فقهی و مالی به دنبال طراحی ابزارهای مالی اسلامی منطبق با شریعت روی آوردند. برای نخستین بار در سال ۱۳۷۳ در ایران اوراق مشارکتی به مبلغ ۲۵۰ میلیارد ریال جهت تامین مالی احداث بزرگراه نواب تهران طراحی و منتشر شد. بعد از آن طرح ها و پروژه های زیادی از این ابزار استفاده کردند. این در حالی است که قانون سایر انواع صکوک که بر اساس عقود فقهی مختلفی شکل گرفته در سال ۱۳۸۹ در مجلس تصویب شد و به دنبال تصویب این قانون بود که انتشار سایر اوراق بهادار اسلامی در بازار سرمایه کلید خورد. به عنوان



مقدمه

با تصویب قانون بازار اوراق بهادار در آذر ماه ۱۳۸۴ و قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی در سال ۱۳۸۸، زمینه طراحی ابزارهای جدید مالی در بازار سرمایه ایران فراهم شد. اوراق اجاره، اوراق مرابحه و سایر انواع صکوک از جمله ابزارهای جدید در بازار سرمایه ایران پس از تصویب قانونهای فوق هستند. اکنون مسئله تامین مالی یک چالش بزرگ برای نگاه های تولیدی محسوب می شود. با توجه به رکود بازار، بازپرداخت تسهیلات بانکی برای تولیدکنندگان با دشواری فراوانی همراه بوده است. اما در این میان تعدادی ابزارهای مالی تامین مالی پرسود و بی خطر برای شرکتها وجود دارد که متأسفانه ناشناخته مانده است. اوراق بهادار اسلامی (صکوک) به عنوان یک ابزار مالی - اسلامی بسیار کاربردی یکی از این ابزارها تلقی می شود.

### تعریف و تشریح ماهیت ابزارهای مالی اسلامی (صکوک)

صکوک جمع عربی صک به معنای سند و سفته است. در واقع صک عربی شده همان چک در فارسی یا Check انگلیسی است که البته در عربی به معنایی عام تر از چک استفاده شده است و به انواع اسناد مالی اطلاق

می آورند و در قسمت دوم، از طریق انتشار اوراق، منابع مالی لازم جهت خرید دارایی های مورد نیاز خود را کسب می کنند.

مثال، اولین انتشار صکوک در سال ۱۳۸۹ تحت عنوان صکوک اجاره به مبلغ ۲۹ میلیارد تومان برای شرکت هواپیمایی ماهان انجام شد.

### مزایای صکوک

برخی از مهمترین مزایای انتشار اوراق صکوک افزایش نقدینگی شرکت است، علاوه بر اینها با انتشار این اوراق دارایی هایی که نقدینگی پایینی دارند یا غیرنقد هستند از ترازنامه خارج شده و وجوه نقد جایگزین آن می شوند. همچنین با اینکه قسمتی از دارایی ها از شرکت بانی جدا می شود اما با این حال باز هم بانی می تواند از دارایی ها استفاده کند. از آنجا که صکوک با پشتوانه ی دارایی منتشر می شود لذا دارای ریسک کمتر است و هزینه ی تأمین مالی را نیز کاهش می دهد. صکوک با فراهم کردن امکان تبدیل دارایی ها به اوراق بهادار به توسعه ی بازار سرمایه کمک می کند. چنانچه برای دادوستد اوراق صکوک یک بازار ثانویه فراهم می شود، آنگاه قابلیت نقدشوندگی این اوراق هم افزایش می یابد.

### رابط میان خریداران اوراق صکوک و شرکتهای منتشر کننده

شرکت مدیریت دارایی مرکزی بازار سرمایه از طریق اختصاص دادن یک شرکت با مسئولیت محدود به نام نهاد واسط، به وکالت از صاحبان اوراق، دارایی مورد نظر بانی را خریداری کرده و با عقد اجاره به شرط تملیک آن را در اختیار بانی قرار می دهد. موارد اشاره شده در رابطه با صکوک اجاره بیان شد؛ لازم به ذکر است که انواع دیگر صکوک نیز بسته به ماهیت های گوناگونی که دارند ساختارهای متفاوتی به خود می گیرند انواع صکوک عبارتند از: صکوک مشارکت، مرابحه، مضاربه، منفعت، استصناع، مزارعه، مساقات، سلف، جعاله و قرض الحسنه. چنان چه واضح است هرکدام از این صکوک بر مبنای یکی از عقود اسلامی طراحی شده است و فرایند آن معمولا مشابه همان چیزی است که در صکوک اجاره تشریح شد اما نوع دارایی پایه، نوع نهاد منتشرکننده و البته نوع عقد متفاوت است.

### مراحل تأمین مالی از طریق صکوک

شرکت هایی که نیازمند تأمین مالی از طریق ابزارهای مالی اسلامی هستند در وهله اول باید به مشاور عرضه مراجعه نمایند، شرکت های

### انطباق صکوک با قوانین شرعی و اصول معاملاتی اسلام

انتشار اوراق بهادار اسلامی (صکوک) بر اساس احکام مقدس شریعت اسلامی، یکی از مهمترین دستاوردهای بانکداری و مالیه اسلامی است و از جمله برجسته ترین ابزار توسعه اقتصاد اسلامی است، مشروط بر اینکه در سازوکارهای آن تمام اصول بنیادی که اقتصاد اسلامی را از دیگر اقتصادها متمایز می سازد، رعایت شود.

صکوک انواع مختلفی را دربرمی گیرد بعضی از انواع صکوک همچون صکوک اجاره یا مرابحه سود ثابتی دارند، بعضی دیگر مثل صکوک مشارکت و مضاربه، درآمد انتظاری و متغیری دارند، و برخی دیگر نیز مانند صکوک وقف یا اوراق قرض الحسنه غیر انتفاعی محسوب می شوند ولی تاکنون سابقه انتشار آن را نداشته ایم.

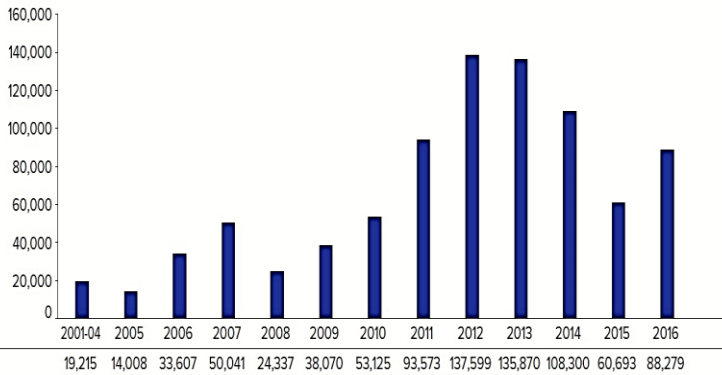
### انواع صکوک و کاربرد آنها

یکی از ابزارهایی که از سادگی لازم در بازار اوراق بهادار اسلامی برخوردار است، اوراق اجاره می باشد. اوراق اجاره از سال ۲۰۰۸ تا به حال بالاترین حجم انتشار را به خود اختصاص داده و در بازار بیشتر مرسوم بوده است. ماهیت اجاره به عنوان فروش یا اجاره به شرط تملیک، برای ناشرانی که دارایی های قابل اجاره همچون املاک و مستغلات، ماشین آلات و تجهیزات، کشتی یا هواپیما و غیره را دارند، بسیار مناسب است. در این نوع از صکوک، یک دارایی ملموس موجود اجاره شده، موضوع انتشار قرار می گیرد و دارندگان اوراق (سرمایه گذاران) مالک سهمی از دارایی و درآمد های مرتبط با آن هستند. کسی که دارایی خاصی در اختیار دارد به وسیله عقد اجاره آن را به فردی دیگر واگذار کرده و طی فواصل زمانی معین، اجاره بهایش را دریافت می کند. در صکوک اجاره، شرکت ها یا دارایی در اختیار دارند و برای تأمین نقدینگی لازم می خواهند آن را اجاره دهند و یا نیاز به خرید دارایی داشته اما منابع مالی لازم برای خرید دارایی مورد نیاز را در اختیار ندارند. بنابراین برای قسمت اول، شرکت ها دارایی موجود خود را اجاره داده و در ازای آن نقدینگی لازم را بدست

لازم است تا نسبت به شفاف سازی میزان کارمزدهای این ارکان و هزینه نهایی تامین مالی شرکت های متقاضی نیز اقدامات لازم صورت پذیرد.

### وضعیت انتشار صکوک در جهان و کشورهای اسلامی

حجم کل صکوک منتشره در جهان از ابتدای ۲۰۰۱ تا انتهای ۲۰۱۶ (میلیون دلار)



Source: IIFM Sukuk database

Total Global Sukuk Issuances USD856,718 Millions

رشد انتشار صکوک در سال ۲۰۰۵ و بعد از افزایش قیمت نفت در کشورهای عضو شورای همکاری خلیج فارس و مالزی آغاز شد. شتاب انتشار صکوک از ۱۴ میلیارد دلار در سال ۲۰۰۵ به ۵۰ میلیارد دلار در سال ۲۰۰۷ و قبل از شروع بحران مالی جهانی در سال ۲۰۰۸ رقم خورد. از اینرو، بازگشت بازار به شرایط قبل مدت زمان زیادی طول نکشید. در سال ۲۰۱۰، انتشار صکوک از مرز ۵۰ میلیارد دلار عبور کرد. در سال ۲۰۱۲ نیز، انتشار صکوک به عنوان یکی از روشهای تأمین مالی هم برای ناشران بازارهای مالی متعارف و هم بازارهای مالی اسلامی در سراسر دنیا مطرح گشت. در سال ۲۰۱۲، بالاترین سطح انتشار صکوک تا آن زمان یعنی ۱۳۷,۵ میلیارد دلار رخ داد. در سال ۲۰۱۳، حجم انتشار صکوک به ۱۳۵,۸ میلیارد دلار کاهش یافت و به دنبال آن در سال ۲۰۱۴ به ۱۰۸,۳ میلیارد دلار رسید. همچنین تصمیم به توقف انتشار صکوک کوتاه مدت از سوی بانک نگارا (بانک مرکزی مالزی) به کاهش حرکت بازار کمک نمود به طوری که مجموع انتشار صکوک جهانی به رقم ۶۰,۶ میلیارد دلار در سال ۲۰۱۵ سقوط کرد. به علاوه، کشورهای دیگر نظیر عربستان که در سال ۲۰۱۵ حدود ۷ میلیارد دلار صکوک منتشر کرده و در سال ۲۰۱۶ تلاش کرده اند تا ۱۲ میلیارد دلار اوراق منتشر نمایند. در طول دهه گذشته، ناشران دولتی و شرکتی در کشورهای حوزه همکاری خلیج فارس

دارای مجوز مشاوره عرضه از سوی سازمان بورس و اوراق بهادار عبارتند از: شرکت های تامین سرمایه، شرکت های کارگزاری و شرکت های مشاوره سرمایه گذاری و غیره. این شرکت ها ابتدا ملاحظات اولیه متقاضیان صکوک را در نظر گرفته و سپس با بررسی صورتهای مالی، بررسی میزان سرمایه و بدهی و موارد مورد نیاز دیگر، مدارک مورد نیاز را به همراه گزارشی درباره شرکت متقاضی صکوک و طرح مورد نیاز تامین مالی، جهت اخذ مجوزات لازم به اداره نظارت بر انتشار اوراق بدهی سازمان بورس ارسال می کنند.

### ریسک پایین صکوک

انتشار صکوک در بورس/فرا بورس نیازمند همراهی شرکت های خدمات مالی است تا به وسیله آنها، ریسک این اوراق تا حد زیادی کاهش یابد. برخی از مهمترین نقش هایی که شرکت های خدمات مالی برای پوشش ریسک اوراق می پذیرند، عبارتند از: ۱- رکن تعهد پذیره نویسی؛ اگر بخشی از صکوک در بازار فروخته نشد متعهد پذیره نویس وظیفه دارد، صکوک به فروش نرفته را خریداری نماید، ۲- بازارگردان؛ اگر صکوک در بازار مشتری نداشت و صاحب صکوک قصد فروش اوراق خود را داشت، بازارگردان متعهد است که اوراق را خریداری کند. ۳- ضامن؛ شخص حقوقی است که پرداخت جریان درآمدی و حسب مورد بهای خرید دارایی مبنای انتشار اوراق بهادار اسلامی توسط شرکت تامین مالی شونده به سرمایه گذاران را تضمین می نماید.

بدلیل اینکه در کشورمان شرکت های رتبه بندی حضور لازم را ندارند، شرکت هایی که صکوک منتشر می کنند ملزم به پوشش ریسک این اوراق بوده و هنوز در جامعه، فرهنگ پذیرش ریسک و تقاضای بازده متناسب با ریسک نهادینه نشده است. به همین جهت همه اوراق تقریباً با حداقل ریسک و بازده یکسان عرضه شده و پاسخگوی سلیق مختلف نمی باشند.

کاهش ریسک اوراق، باعث زمان بر شدن و افزایش بروکراسی اداری در انتشار صکوک شده است. کارمزدهای بالای ارکان انتشار صکوک همچون ضامن، بازارگردان و پذیره نویس که متصدی آنها بانک ها و زیر مجموعه هایشان، شرکت های تامین سرمایه، هلدینگ ها و غیره هستند، نیز باعث کم شدن اقبال تامین مالی شوندگان (بانی ها) به انتشار صکوک شده و



اگرچه صکوک معمولاً به عنوان اوراق با درآمد ثابت یا متغیر ساختار بندی میشود و از اینرو به عنوان جایگزین منطبق با شرع برای اوراق قرضه محسوب میگردد، ولی صکوک دارای ساختارهای بسیار متنوعی است که گزینه های زیادی برای تأمین مالی شرکتها و پروژه ها و نیز گزینه هایی برای سرمایه گذاران فراهم میکند. اگرچه حجم انتشار صکوک از نقطه اوج خود یعنی ۱۳۷ میلیارد دلار در سال ۲۰۱۲ کاهش یافته است، ولی مجموع ارزش سالانه انتشار صکوک جهانی از سال ۲۰۱۰ بیش از ۵۰ میلیارد دلار باقیمانده است. از آنجاییکه مالزی قطب انتشار صکوک محسوب میشود، دلیل اصلی این کاهش، تصمیم اخیر بانک نگارا برای توقف انتشار اوراق کوتاه مدت بود. در عین حال، افراد جدیدی شامل ناشران دولتی چون انگلیس و آفریقای جنوبی و شرکتهایی چون گلدمن ساکس و بانک توکیو میتسوبیشی به دنبال توسعه صکوک جهانی هستند.

در کشورهایی که از خدمات شرکت های رتبه بندی بهره می برند، معمولاً توقع بیشتری در تقسیم ریسک و بازده صکوک وجود دارد و شرکت ها به راحتی حجم بالایی از صکوک را منتشر می کنند. کشورهای مالزی و امارات و... رتبه های برتر انتشار صکوک در جهان را در اختیار دارند و حتی برخی از کشورهای اروپایی همچون انگلستان برای جذب بازار مسلمین تلاش زیادی انجام داده اند. به عنوان مثال، در جولای ۲۰۱۴ دولت انگلیس صکوک دولتی به ارزش ۲۰۰ میلیون پوند منتشر کرد که از اولین انتشارها توسط یک دولت مستقل اروپایی به حساب می آمد. بعدها کشورهای ژاپن و سنگاپور نیز دست به اقدامات مشابهی زدند.



و جنوب شرق آسیا، به طور متوسط سالانه حدود ۱۰۰ میلیارد دلار صکوک منتشر کرده اند.

### تعداد دفعات، مبلغ و درصد انتشار کشورهای منتشر کننده صکوک

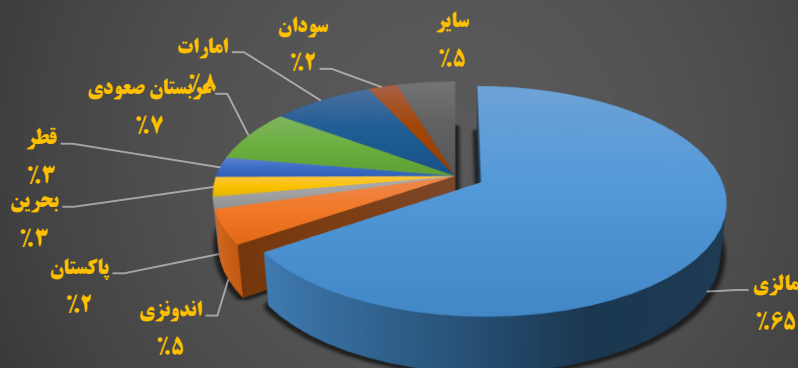
ASIA & FAR EAST	NUMBER OF ISSUES	AMOUNT USD MILLIONS	% OF TOTAL VALUE
Bangladesh	4	37	0.004%
Brunei Darussalam	137	8,829	1.03%
China	1	97	0.01%
Hong Kong	4	2,196	0.26%
Indonesia	208	42,325	4.94%
Iran	1	144	0.02%
Japan	3	190	0.02%
Malaysia	5,179	560,516	65.43%
Maldives	1	3	0.004%
Pakistan	74	14,606	1.70%
Singapore	16	1,498	0.17%
Sri Lanka	1	3	0.004%
Total	5,629	630,445	73.60%

GCC & MIDDLE EAST	NUMBER OF ISSUES	AMOUNT USD MILLIONS	% OF TOTAL VALUE
Bahrain	366	24,058	2.81%
Jordan	3	272	0.03%
Kuwait	16	2,908	0.34%
Oman	5	1,407	0.16%
Qatar	28	24,601	2.87%
Saudi Arabia	95	63,483	7.41%
United Arab Emirates	104	68,495	8.00%
Yemen	2	253	0.03%
Total	619	185,478	21.60%

AFRICA	NUMBER OF ISSUES	AMOUNT USD MILLIONS	% OF TOTAL VALUE
Gambia	210	136	0.02%
Ivory Coast	2	460	0.05%
Nigeria	2	133	0.02%
Senegal	2	445	0.05%
South Africa	1	500	0.06%
Sudan	28	19,378	2.26%
Togo	1	245	0.03%
Total	246	21,296	2.50%

EUROPE & OTHERS	NUMBER OF ISSUES	AMOUNT USD MILLIONS	% OF TOTAL VALUE
France	1	1	0.0001%
Germany	3	206	0.02%
Luxembourg	3	280	0.03%
Turkey	116	16,201	1.89%
United Kingdom	9	1,368	0.16%
USA	5	1,367	0.16%
Kazakhstan	1	77	0.01%
Total	138	19,500	2.28%
Grand Total	6,632	856,718	100%

سهم کشورها از صکوک منتشر شده ۲۰۱۶-۲۰۰۱



## نرخ بالای سود بانکی مانع توسعه صکوک و رشد سرمایه گذاری حقیقی

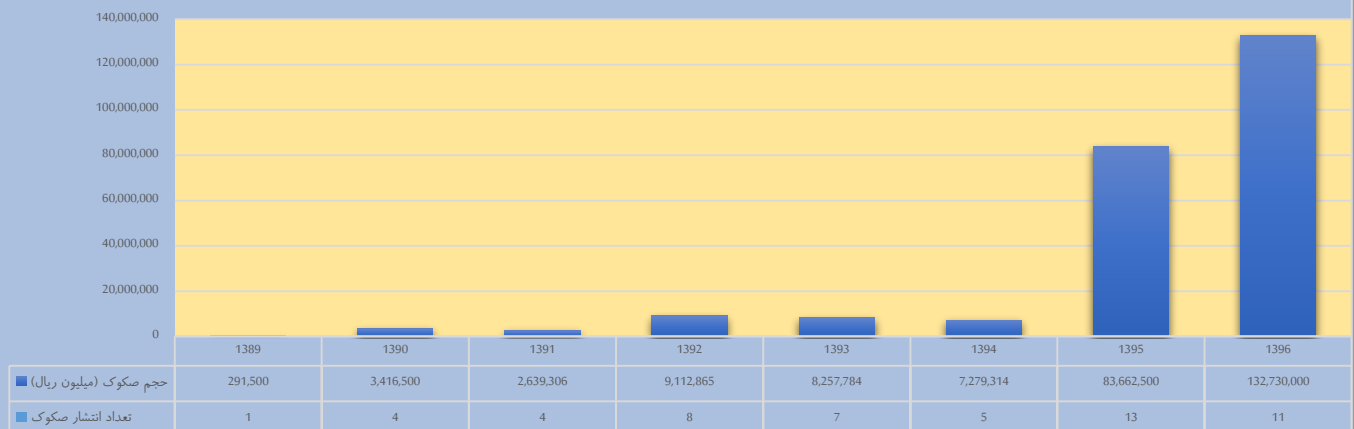
بورس اوراق بهادار به عنوان مهم‌ترین نماد متشکل بازار سرمایه هر کشور، پس‌اندازهای ریز و درشت، کوتاه‌مدت و بلندمدت جامعه را جذب کرده و به سمت طرح‌های مفید و مولد اقتصادی هدایت می‌کند. بدیهی است هرچه ابزارهای مالی مورد استفاده در این بازار، تنوع بیشتری داشته باشد که بتوانند به اهداف، سلیقه‌ها و روحیات متنوع صاحبان پس‌انداز و متقاضیان وجوه، پاسخ مثبت دهند، زمینه مشارکت افراد بیشتری را فراهم کرده و موجب رونق بیشتر اقتصاد خواهند شد. بر این اساس، طراحان و شرکت‌کنندگان در بازارهای مالی می‌کوشند با نوآوری، به تنوع ابزارهای مالی بیفزایند؛ به طوری که امروزه صدها بازار و شیوه برای تجهیز و تخصیص منابع مالی وجود دارد. از آن‌جا که مبدا چنین نگرشی کشورهای غربی بوده، بنابراین بر اساس مبانی ارزش و نظام حقوقی آنان است که در مواردی با مبانی ارزشی و حقوقی اسلام سازگار نیستند. در این میان نقش ابزارهای مالی اسلامی یا صکوک در نظام تأمین مالی اسلامی بسیار برجسته است.

انتشار صکوک گام مهمی در تأمین مالی صنایع مختلف داخلی از طریق بهره‌گیری از ابزارهای مالی موجود در بازار سرمایه و تقویت صنایع داخلی به شمار می‌آید. با محدودیت‌های نقدینگی که در بخش بانکداری باقی مانده است، بازار صکوک احتمالا منبع تأمین مالی کلیدی برای بسیاری از شرکت‌های ایرانی خواهد بود. البته بازار سرمایه ایران از تنوع قابل قبولی در حوزه صکوک برخوردار است اما بازار صکوک شاهد عمق کافی و بهره‌مندی از ساختارهای نوین بین‌المللی نیست. امید است شاهد پویایی و گسترش هرچه بیشتر بازار پول و بازار سرمایه در میهن عزیزمان ایران باشیم.

معمولا در دنیا تامین مالی بلندمدت و با حجم بالا توسط بازار سرمایه صورت می‌گیرد ولی متأسفانه در ایران بانک‌ها در این خصوص پیش‌تاز بوده و جلوتر از بازار سرمایه عمل می‌کنند؛ البته در حال حاضر، بازار بدهی و صکوک بسیار کوچکتر از حجم تسهیلات بانک‌ها می‌باشد.

اگر نرخ سود بانکی کاهش یابد، هزینه تامین مالی در بورس نیز کاهش پیدا می‌کند و باعث می‌شود که حجم انتشار صکوک رشد بیشتری پیدا کند، وقتی که بانک‌ها به سپرده‌ها سود بدون ریسک بالایی می‌دهند، این امر باعث می‌شود که توقع سود مورد انتظار در بازار سرمایه و صکوک افزایش پیدا کند و همین امر سبب شده که نرخ تامین مالی افزایش پیدا کند. برای توسعه بازار تقاضای صکوک و وابستگی کمتر آن به سیستم پولی و بانکی، نیازمند فرهنگ سازی در این خصوص هستیم که در آینده ای نه چندان دور، بازدهی در نظر گرفته شده برای سرمایه‌گذاران متناسب با ریسکی باشد که آنها می‌پذیرند. همچنین در خصوص توان بازار سرمایه در انتشار اوراق صکوک لازم است تا توان این ارکان انتشار اوراق افزایش یابد چرا که ارکانی که اوراق را ضمانت و یا ریسک‌ها را پوشش می‌دهند مثل بانک‌ها و یا شرکت‌های تامین سرمایه، توانمندی محدودی دارند و این باعث شده که قدرت چانه زنی این شرکت‌ها افزایش پیدا کند. اگر توانمندی بانک‌ها و شرکت‌های تامین سرمایه افزایش یابد، به نوعی زمینه رشد صکوک بهتر فراهم خواهد شد. در حال حاضر بازار صکوک در ایران مسیر طولانی را تا رسیدن به نقطه مطلوب پیش رو دارد. البته اقدامات بسیار خوب و قابل توجهی انجام شده است. در این حوزه یکی از نقاط اصلی، فراهم آوردن تنوع لازم و کافی و تعمیق بازار صکوک ایران است که این مسأله نیازمند ارائه آموزش و فرهنگ‌سازی برای شرکتهای مختلف است.

### حجم صکوک منتشره در بازار سرمایه ایران تا آخر اسفند ۱۳۹۶



"سرکار خانم فاطمه دهقانی" همسر همکار گرامی جناب آقای علی حسن خانی پرسنل مجتمع کنسانتره و گندله سنگ آهن زرند از شرکت فولاد زرند ایرانیان

برنده قسمت شعر و دلنوشته المپیاد فرهنگی و ورزشی کارکنان میدکو . اسفند ماه ۱۳۹۶

خدا را شکر بعد از کسب رتبه

به حر سختی و حرار از دنیا می‌زای

تنی چند از میان ما جدا شد

برای کار و کندله سازی

به سر سرفوقی برای کار بودو

به دل امید فردا می‌بستر

که صبح زود همچون مرد قدیم

به جنگ کارهای غول پیکر

چربی اندازه خواب صبح خوب است

همه از دستان این فکر روشد

ولی انگیزه مان را حفظ کردیم

و مرد و زنه مان این را بلد شد

محل کارمان از دور رخ داد

چه شور و اشتیاقی میان بود

تو کوبی عثمان را دیده بودیم

بمان بودو بمان بودو بمان بود

رسیدیم و قدم ثمان پیانی

برای سبت از هم پیش میرفت

که ناله خنده ثمان روی لب ماند

ورنگ از رویان دل ریش میرفت

هواهی داشت کم کم تیره میشد

نغمه‌های آن مه از کجا بود

میان سرفه می‌میشدیم

که بعضی حرف‌هاشان ناسزا بود

صدایم رفت بالا این چه دودی است

که امحار آسمان روی زمین است

نذا آمد "محل بایدت مرد"

هواد کارخانه این چنین است

پس از آن یک نفر ما فرستاد

که کاری را به انجامش رسانیم

سکوتی میان حاکم شد بعد

یکی بان گفت: آیامی توانیم؟

نمیدانم کجا بود آن جنم

دایمی نا جوانمردان بالا

حرارت غزم بر تخمیران کرد

و مادر زنه مان اهداف والا

چگونه در دمای کار کردیم

که در آن کفش ثمان آب میشد؟

خدایم داند و مای که آنجا

تا افکارمان کرد آب میشد

امید من به شیفیت بعدی ام بود

پس از یک روز کاری شیفیت شب شد

و آن شب تازه پیام پوست انداخت

و کلکی کودک شرم ادب شد

بیسکده دستان آزاد تر شد

یکی آن سوی میس پیمان کرد

"مبادا محظ ای استوپ بانیم"

و بعض خسته مان را بی امان کرد

میان تیرگی محض آن شب

دو چشم خوابان را نیز کردیم

برای چین گریت دیو سیرت

پای پالتی تعویض کردیم

به جرم سختی خون دلی بود

به پیمان سیاه شب رسیدیم

و سرویس آن طرف تر منظر بود

رسیدیم آه، جان برب رسیدیم

میان راه بعضی خواب رفتند

و بعضی با بیرون خیره بودند

شیه لنگری تن خسته از جنگ

که دنبال غذا و جیره بودند

رسیدم خانه و در حال و روزم

نمود از حوصله اصلاً سراغی

تمام روزهایم یکگونه گذشت

و ماندم بر همین موزال باقی

ولی حالا جدا از این تعاسیر

خدا را سگر رزق ما حلال است

اگر چه امتیازانی که داریم

همیشه نصفه نیمه و کال است

خدا را سگر که جا داد ما را

به زیر سایه اش، الطاف میدکو

و دور هم در اینجا جهمان کرد

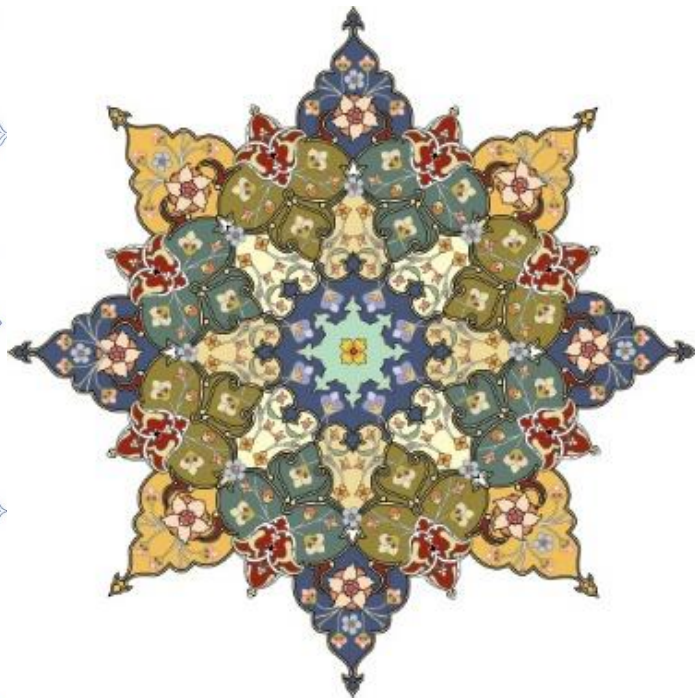
کنار هم و با عنوان زیر سکو

خدا را سگر بهر قطبایم

هان فیش حقوقی اعتبار است

همینکه به سرم آسوده باشد

که مرد خانه بودن هم، به کار است





غبار رویی گلزار شهدا و تجلیل از مقام شهیدان هشت سال دفاع مقدس به مناسبت هفته کار و کارگر توسط پرسنل محترم مجتمع معادن، کنسانتره و گندله سازی شرکت فولاد سیرجان ایرانیان



حضور شرکت فولاد زرند ایرانیان در نمایشگاه معرفی مشاغل زرند. این نمایشگاه به مناسبت " هفته مشاغل " در شهرستان زرند برگزار شد.



برگزاری مسابقات تنیس روی میز واحدهای کارگری زرند به مناسبت روز کارگر

این مسابقات با حضور بیش از ۳۰ ورزشکار به میزبانی مجتمع سنگ آهن جلال آباد زرند برگزار گردید





جلسات آموزش فرآیند صدور حکم کارگزینی میدکو و شرکتهای زیرمجموعه





حضور میدکو در سومین کنفرانس بین المللی استیل پرایس (چشم انداز فولاد، گندله و آهن اسفنجی خاورمیانه و شمال آفریقا)

دهم اردیبهشت ماه ۹۷. هتل استقلال تهران

در این کنفرانس آقای دکتر ابراهیمی مدیر محترم برنامه ریزی، توسعه و تکنولوژی میدکو با موضوع چشم انداز میدکو در صنعت فولاد کشور سخنرانی نمودند

شرکت میدکو بعنوان یکی از حامیان اصلی در این کنفرانس شرکت نمود

INTERNATIONAL CONFERENCE

**steelprice**  
سومین کنفرانس بین المللی استیل پرایس

چشم انداز فولاد؛ گندله و آهن اسفنجی  
خاورمیانه و شمال آفریقا



**IRAN**  
MENA Steel, DRI & Pellet  
Tehran, Esteghlal Hotel **3rd**  
30 April 2018

۱۰ اردیبهشت - ایران - تهران - هتل استقلال  
+9821 88972213 - 88954524  
لینک ثبت نام <http://steelpriceevents.ir/register/>



مشاور معاون اول رئیس جمهوری مطرح کرد؛

سنگ آهن، تکمیل کننده پازل عرضه زنجیره فولاد در بورس کالا

محصولات استراتژیک ما از جمله محصولات زنجیره فولاد، برای توسعه راهی جز کشف قیمت واقعی در بورس کالا ندارند؛ از این رو، وزیر صنعت از عرضه محصولات زنجیره فولاد در بورس کالا استقبال کرده و به زودی شاهد اتمام شیوه دستوری قیمت محصولات از جمله سنگ آهن خواهیم بود.

به گفته مشاور اسحاق جهانگیری، وصل کردن کل قیمت های زنجیره فولاد به یک محصول، منطقی و کارشناسی نیست؛ چرا که هر یک از محصولات شرایط خاصی دارند و از عوامل متفاوتی تبعیت می کنند؛ بر این اساس اتصال تمامی محصولات فولادی از ابتدا تا انتها به یک محصول خاص کارشناسی نیست که این موضوع در حال رفع است. مؤذن زاده عنوان کرد: به طور مثال، قیمت سنگ آهن، فولاد و بیلت در بازارهای جهانی ممکن است نوسان های متعدد و روند قیمتی متفاوتی داشته باشند؛ همچنین مشاهده می کنیم یک روز بیلت گران تر از اسلب می شود و روز دیگر بالعکس؛ حتی گاهی وقت ها چین به عنوان بزرگ ترین بازار تولید و مصرف فولاد، تصمیم می گیرد محصولاتی با کیفیت بالاتر در تولید سنگ آهن استفاده کند؛ به همین ترتیب قیمت سنگ آهن دانه بندی یک روز بالا می رود و کنسانتره ارزان می شود؛ بنابراین قیمت ها به هم ارتباطی ندارند و از همین رو با عرضه محصولات گوناگون در بورس کالا، فعالان آن محصولات هر یک براساس فاکتورهای خاص خود اقدام به کشف قیمت می کنند تا مشکلات کنونی حل و فصل شود.

وی در پایان گفت: از سال ها پیش صادرات سنگ آهن به بازارهای جهانی از طریق بورس کالا ایران انجام می شود و اجرای ماده ۳۷ قانون رفع موانع تولید رقابت پذیر که به تعیین میزان نیاز داخلی سنگ آهن از طریق عرضه سه نوبت در تالار داخلی بورس کالا مربوط می شود می تواند در زمینه بودن یا نبودن عوارض صادرات راهگشا باشد.

خبر ویرایش شده



به گزارش ماین نیوز، مشاور معاون اول رئیس جمهوری عنوان کرد: برخی اقدامات غیرکارشناسانه در صنعت فولاد در گذشته که امروز در مرحله اصلاح قرار گرفته، باعث شده تا در سال های گذشته کل زنجیره فولاد در بورس کالا کشف قیمت نشود؛ به این ترتیب هر بخشی به شکل مستقیم یا غیرمستقیم از غیرواقعی بودن قیمت ها آسیب دیده است که امیدوارم با حمایت وزیر صنعت از بورس کالا و ورود سنگ آهن، گندله و کنسانتره سنگ آهن و کشف قیمت واقعی کل زنجیره فولاد در این بورس، برای توسعه فردای صنعت فولاد خشت گذاری کنیم.

مؤذن زاده با تاکید بر اینکه افق و فلسفه ابتدایی ایجاد بورس کالا در ایران، خروج از قیمت گذاری های سفارشی و دستوری بود، افزود: در سال ۸۲، همراه با دوران آشفته بازار فلزات کشور، بورس فلزات

تهران راه اندازی شد که رفته رفته این بازار بزرگ و بزرگ تر و انواع محصولات کشاورزی و پتروشیمی نیز راهی آن شد تا بورس کالایی با ارزش نیمی از معاملات بازار سرمایه را داشته باشیم؛ به دنبال ادامه این روند امروز بورس کالای ایران ارزشی فراتر از بازار سهام دارد که این امر نشان دهنده بلوغ و پیشرفت های غیرقابل انکار این بورس در این سال هاست.

وی گفت: بورس کالای ایران مسیر پر پیچ و خم و ناهموار اقتصاد دولتی را به خوبی پیموده و امروز به جایگاهی رسیده که دولت و صنایع می توانند به آن اعتماد کنند؛ در این بین طی سال های گذشته شاهد برخی تصمیمات غیرکارشناسانه و تعیین دستوری قیمت برخی کالاها بودیم که این رویکرد در مسیر اصلاح قرار گرفته و شک ندارم که اگر زنجیره تولید محصولات در بورس کالا کشف قیمت شود، نه تنها فشاری به دولت نمی آید بلکه در مدت زمانی کوتاه بازار واقعی شده و به تعادل می رسد.

استقبال وزیر از عرضه زنجیره فولاد در بورس کالا

مؤذن زاده با بیان اینکه محمد شریعتمداری، وزیر صنعت از موسسان بورس کالا بوده و در این سال ها در جریان فعالیت های بورس کالا در اقتصاد کشور قرار داشته است، گفت: دیگر دوران دیکته قیمت ها به تولیدکننده پایان یافته و



## بار رشد تجارت ورق زنگ‌زن خاورمیانه بر دوش ترکیه

است که در این سال ایران با سهم ۹ درصدی از واردات منطقه رتبه دوم را داشت. کشورهای مصر و عربستان نیز از دیگر واردکنندگان اصلی خاورمیانه در این سال بودند. همان‌طور که پیش از این نیز اشاره شد، ترکیه بزرگ‌ترین صادرکننده خاورمیانه نیز به شمار می‌رود که البته حجم صادرات آن در مقایسه با واردات ناچیز است.

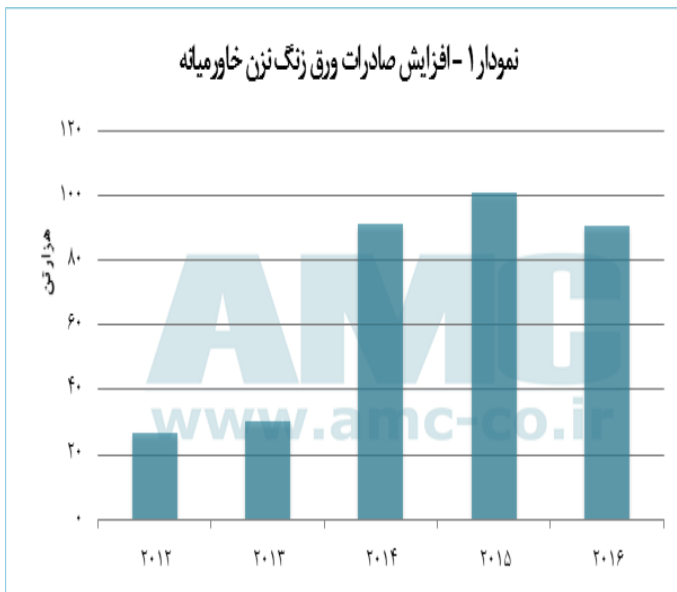
گسترده‌ی صنعت ترکیه در مقایسه با سایر کشورهای منطقه سبب شده تا این کشور، مصرف‌کننده عمده ورق زنگ‌زن در خاورمیانه باشد. رشد صنعت تجهیزات نیز در این کشور قابل توجه بوده است. به‌طور مثال، رشد صنعت پتروشیمی در این کشور به‌عنوان یکی از مصرف‌کنندگان ورق زنگ‌زن بسیار چشم‌گیر بوده است تا جایی که در سال ۲۰۱۳ ترکیه پس از آلمان دومین تولیدکننده پلاستیک در اروپا (تلاش ترکیه برای پیوستن به اتحادیه اروپا موجب شده تا استانداردهای این کشور با سطح کشورهای اروپایی قیاس شود) و سیزدهمین تولیدکننده جهان بود. علاوه بر صنعت پتروشیمی، صنایع غذایی و بهداشتی این کشور نیز در مقایسه با سایر کشورهای خاورمیانه روند رو به رشدی داشته است. مجموع این عوامل محرک تقاضای ورق زنگ‌زن و رشد آن در کشور ترکیه بوده است.

اخبار فلزات: طی سال‌های اخیر، صادرات ورق زنگ‌زن فولادی در خاورمیانه افزایش داشته است. به گزارش «فلزات آنلاین» رشد سالانه صادرات در بازه ۱۶-۲۰۱۲ حدود ۴۴ درصد بوده است که مقدار قابل توجهی است؛ البته می‌توان گفت تنها صادرکننده منطقه خاورمیانه کشور ترکیه است و سهم ۹۸ درصدی این کشور از صادرات خاورمیانه نیز گواه این امر است. در نمودار ۱ روند صادرات ورق زنگ‌زن خاورمیانه نشان داده شده است و همان‌طور که مشخص است، در سال ۲۰۱۴ صادرات منطقه با افزایش چشم‌گیری نسبت به سال پیش از آن همراه بود که این امر به دلیل افزایش صادرات ترکیه بوده است. در سال ۲۰۱۱ شرکت پوسکو کره جنوبی با مشارکت شرکت دوو اینترنشنال (زیرمجموعه شرکت پوسکو) و هلدینگ کیبار (در کشور ترکیه) اقدام به احداث واحد نورد سرد از کویل‌های زنگ‌زن وارداتی کردند. این واحد در سال ۲۰۱۳ به بهره‌برداری رسید که به دنبال بهره‌برداری از این واحد، صادرات سال‌های پس از ۲۰۱۴ با افزایش قابل توجهی همراه بود.

منطقه خاورمیانه تبدیل به واردکننده ورق زنگ‌زن شده است که علت آن فقدان تولیدکننده ورق زنگ‌زن در این منطقه است (به طوری که تنها واحدهای ورق زنگ‌زن در ترکیه و بحرین به نورد مجدد ورق زنگ‌زن مشغول هستند، نه تولید آن). به گزارش «فلزات آنلاین» در سال‌های ۱۶-۲۰۱۲ رشد سالانه واردات منطقه حدود ۸ درصد بوده است که البته بیشترین رشد واردات در سال‌های ذکر شده متعلق به کشور بحرین بوده است. در سال ۲۰۰۸ بحرین واحد نورد سرد ورق زنگ‌زن را راه‌اندازی کرد که از نتایج آن، رشد واردات این کشور بوده است. البته در سال‌های ۲۰۱۵ و ۲۰۱۶ واردات منطقه اندکی کاهش داشت.

بخشی از کاهش واردات در منطقه مربوط به ایران است که به دلیل تحریم‌های بین‌المللی در سال‌های اخیر کاهش واردات داشته است و بخشی دیگر از این کاهش واردات منطقه در سال‌های ۲۰۱۴ و ۲۰۱۵ به دلیل کاهش تقاضا در کشورهای بحرین، عراق و بحرین بوده است. رشد و توسعه کشور عربستان نیز در سال‌های اخیر روند کندی داشته است که علت آن کاهش قیمت نفت و تأثیر آن بر اقتصاد این کشور بوده و این خود دیگر عامل کاهش واردات ورق زنگ‌زن منطقه بوده است. نکته قابل تأمل این است که ترکیه بیشترین سهم واردات منطقه داشته است. به گزارش «فلزات آنلاین» در سال ۲۰۱۶ سهم ترکیه از واردات ورق زنگ‌زن منطقه ۶۴ درصد بود و این در حالی

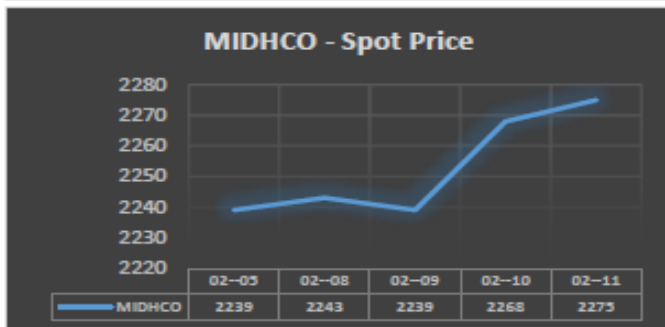
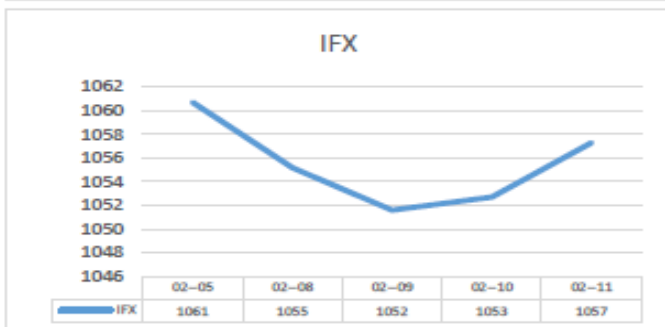
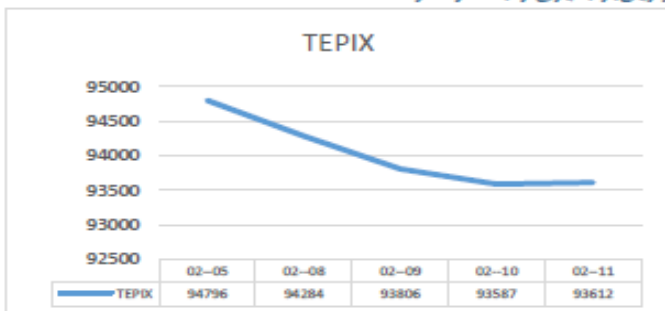
نمودار ۱- افزایش صادرات ورق زنگ‌زن خاورمیانه



## تحلیل بورس



ذکر این مطلب به دو نکته اشاره دارد. اولاً برخی نشانه‌های اقتصادی مشابه در بنیان‌های اقتصادی ایران و ونزوئلا لزوم توجه بیشتر مسئولان و کارشناسان اقتصادی به نماگرهای اقتصاد کلان را در پی دارد از جمله این تشابهات می‌توان به سرکوب نرخ ارز، عدم ارتباط با اقتصاد جهان، تک‌قطبی بودن اقتصاد و ... اشاره نمود مورد دوم قابل اشاره، امید برخی فعالان بازار به افزایش تورم جهت بازگشت رونق به بازار سرمایه است. اگرچه وجود تورم کنترل شده در هماهنگی کامل با بازار سرمایه و بازار پول، نیاز ایجاد چرخه اقتصادی کامل است، اما تجویز این نسخه برای اقتصاد ایران در شرایط فعلی، آثار زیان‌بار بسیاری را به همراه خواهد داشت.



واحد سرمایه گذاری و تامین مالی

سید خوشحسین

## نمای کلی بازار

شرح	۰۵-۰۲	۱۱-۰۲	اختلاف	درصد
شاخص کل	۹۴,۷۹۶	۹۳,۶۱۲	۱,۱۸۴-	۱.۲۵%
شاخص صنعت	۸۴,۸۹۵	۸۳,۷۷۲	۱,۱۲۳-	۱.۳۲%
شاخص ۵۰ شرکت فعالتر	۳,۹۹۲	۳,۹۲۸	۶۴-	۱.۶۳%
شاخص ۳۰ شرکت بزرگ	۴,۲۲۱	۴,۱۵۲	۶۹-	۱.۶۲%
شاخص فلزات اساسی	۵۸,۰۹۶	۵۶,۸۲۴	۱,۲۷۲-	۲.۱۹%
شاخص کانه های فلزی	۲۱,۲۰۹	۲۰,۹۰۸	۳۰۱-	۱.۴۲%
شاخص فرابورس	۱,۰۶۱	۱,۰۵۷	۴-	۰.۳۵%
ارزش بازار بورس (میلیارد ریال)	۲,۷۶۸,۰۱۳	۲,۶۹۲,۳۳۳	۷۵,۶۸۰-	۲.۰۱%
ارزش بازار فرابورس (میلیارد ریال)	۶۲۶,۷۱۵	۶۲۴,۷۱۵	۲,۰۰۰-	۰.۳۲%

در هفته‌های اخیر چندین بار از عقب‌نشینی تقاضا و افزایش فشار فروش در نمادهای مختلف سخن گفتیم. گرچه به جز نوسانات شدید ارزی اتفاق دیگری در وضعیت عملیاتی و مالی شرکت‌های رخ نداده است، اما بدنه فعال بازار احتیاط محض را در دستور کار خود قرار داده و گویی تا تعیین تکلیف ادامه مسیر برجام قصد مثبت‌اندیشی در خصوص آینده بازار را ندارد. سفر مقامات بلندپایه فرانسه و آلمان به ایالات متحده و دیدارشان با دونالد ترامپ نیز نه تنها این ابهامات را کاهش نداد بلکه سناریوهای جدیدی را نیز در این زمینه مطرح نمود. فضای اقتصادی کشور به تبع این تحولات سیاسی در ابهام به سر می‌برد. بر خلاف نماگرهای بازار، شرکت‌های برتر در گروه‌های مختلف در زمینه عملیات خود با نوسان چندانی روبرو نیستند. عمده گزارشات ارسالی در سامانه کنال بهبود محسوس وضعیت شرکت‌ها را نشان می‌دهد. گل سرسید این گزارشات که با خیر افزایش نرخ فروش محصولات نیز همراه شده مربوط به گروه خودرو و قطعه‌سازی است. بازار خودروهای داخلی نیز پس از افزایش قیمت محصولات خارجی با رونق نسبی همراه بوده و باعث گردیده که ثبت‌نام محصولات تولید داخل با استقبال نسبی مشتریان این محصولات همراه شود. همچنین در راستای طرح نوسازی و بهسازی ۲۲۰۰ دستگاه خودرو سنگین، فاز دوم تحویل خودروهای سنگین با حضور وزیر صنعت اجرا شد. در طرح نوسازی ناوگان حمل و نقل تجاری، گروه سایپا با بهره‌گیری از ظرفیت‌های دو نماد خکاوه و خزایا به عنوان هسته مرکزی تولید و جایگزینی خودروهای تجاری سنگین انتخاب شده است.

## اقتصاد دوست و برادر، ونزوئلا



تورم افسارگریخته کشور ونزوئلا و تخریب‌های ناشی از آن به ایستگاه بورس و بازار سرمایه رسیده است. شاخص سهام این کشور از ابتدای سال ۲۰۱۷ تا کتون بیش از ۷۰ هزار درصد رشد را نشان می‌دهد. این تهاجم نقدینگی به بورس در اثر نتایج تصمیمات غلط اقتصادی و توام شدن آن با ریزش قیمت نفت در سال‌های اخیر ایجاد شده است. این افزایش در نرخ‌های بورس کاراکاس کار را به جایی رسانده که تابلوهای بازار قادر به نمایش برخی از نرخ‌ها نیستند.



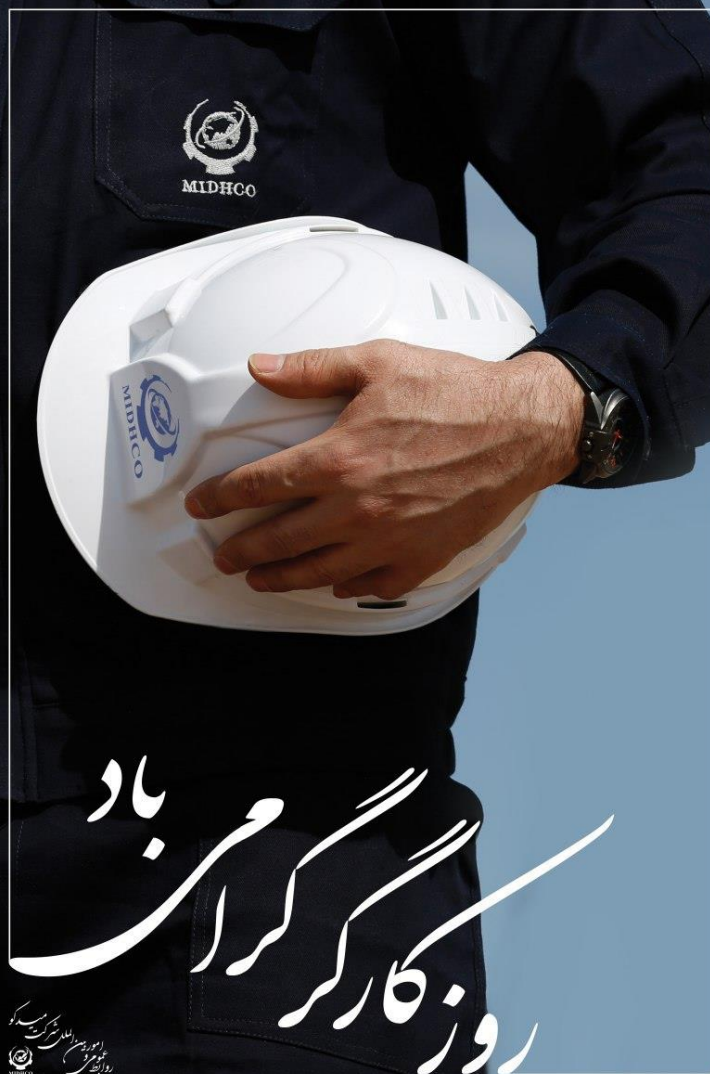
MADAYEH.COM

بهاراست گل روی یار، یار کجاست؟

مگر نه فصل بهار آمده، بهار کجاست؟



روز ملی  
خلیج فارس  
گرامی باد  
Persian Gulf Day



روز کارگر گرامی باد

