

## کاهش قیمت سکه و دلار در بازار

قیمت انواع سکه دیروز در بازار تهران در حالی کاهش یافت که نرخ دلار، یورو و پوند نیز با افت همراه بود. هر قطعه سکه تمام بهار آزادی طرح جدید روز چهارشنبه نسبت به روز دوشنبه با پنج هزار تومان کاهش، یک میلیون و ۴۹۱ هزار تومان فروخته شد. همچنین صرافی‌های پایتخت هر دلار آمریکا را با ۴۸ تومان کاهش نسبت به روز دوشنبه چهار هزار و ۵۳۶ تومان فروختند.

با توجه به اینکه طرح فروش اوراق در اصل با هدف کنترل ورود نقدینگی سرگردان به بازار ارز رخ داده است، استقبال مردم از این طرح توام با احتیاط بوده است. بیشتر مشتربان اوراق شامل مشتریان و سپرده‌گذاران سابق آنها بوده اند یعنی مشتریان وفادار بانک عموما حساب‌های کوتاه مدت خود را به وسیله این اوراق به حساب‌های بلند مدت با سود ۲۰ درصد تبدیل کرده‌اند. البته تعدادی هم سپرده‌گذاران جدید در اثر این طرح با سیستم بانکی آشتی کرده‌اند، که باید دید آیا این طرح در یک هفته پیش‌رو می‌تواند یک سونامی از سپرده‌گذاران را به سوی بانک‌ها بکشانند

**آفتاب اقتصادی** - **گروه صفحه اول** : در زمان کاهش نرخ سود بانکی بسیاری پیش بینی می‌کردند که در کنار مزایای این طرح برخی عوارض ناگزیر همچون ایجاد سرمایه‌های سرگردان عارض شود. . بسیاری امیدوار بودند که نقدینگی سرگردان سر از بازار سرمایه یا واحدهای تولیدی در بیابورد و یا لاقل به سوی یک فعالیت مولد جذب گردد. اما هجوم مردم به چهار راه استانبول انهم در اولین بحران ارزی جدی پس از کاهش سود بانکی نشان داد که هنوز برای اصلاحات ساختاری در سیستم مالی کشور و همچنین فرهنگ سازی تجاری در میان قاطبه مردم راه درازی وجود دارد. بانک مرکزی برای کنترل جریان سرمایه تدبیری اندیشید مبنی بر فروش اوراق ارزپایه و ریال پایه ای که با توجه به مشاهدات میدانی به نظر می‌رسد که تا حدی جواب داده است.

### تزمی بر دلار سرکش

افزایش نابه‌رویه نرخ دلار و واکنش رسانه‌های گسترده در کنار برخورد انتظامی در سبزه میدان مصوبه ای را موجب شد که بر طبق آن بانک مرکزی اجازه انتشار نوعی گواهی سپرده مبتنی بر ریال و ارز را صادر کرد. بخشی از نگرانی‌های بازار به خاطر ترس از کاهش ارزش دارایی بود که در این راستا مصوبه فروش اوراق ارز پایه صادر شد. بدین ترتیب بانک‌ها و موسسات اعتباری بر اساس این مصوبه اجازه یافتند تا نسبت به فروش اوراق ارزی با سود چهار و نیم درصد اقدام نمایند. این اوراق بیشتر مختص وارد کنندگان و تجار است تا آنها که به دلیل ترس از کاهش ارزش کالا و دارای‌هایشان ارز خریداری و احتکار می‌کنند یک آسودگی خیالی بیابند، زیرا بر اساس تعهد این اوراق در سررسید ارز در اختیار آنها قرار می‌گیرد و سود ۴٫۵ درصدی نیز به آنها پرداخت می‌شود. اما مهم‌ترین بخش این مصوبه اجازه دو هفته ای به بانک‌ها بود تا اوراق سپرده با سود ۲۰ درصد بفرروشند .

### ۱- گواهی سپرده ریالی

در اجازه نامه فروش اوراق سپرده شرایط بسیار جالب توجهی قرار گرفته که در جمله مهم‌ترین آن سود ۲۰ درصد است که با توجه به آنکه ۵ درصد از سود مصوب سپرده‌های یک ساله بانکی بیشتر است ، طبیعی است که مورد توجه مردم قرار بگیرد. البته محدود بودن زمان خرید این اوراق نیز در نوع خود قابل توجه است. بر اساس مصوبه بانک مرکزی فروش و انتشار این گواهی

نمایندگان مجلس شورای اسلامی تصویب کردند حقوق کارکنان دولت حداکثر ۲۰ درصد و به صورت پلکانی نزولی افزایش می‌یابد ولی حقوق مقامات و نمایندگان مجلس افزایش نمی‌یابد. نمایندگان در جلسه علنی نوبت عصر چهارشنبه مجلس شورای اسلامی بند الف تبصره ۱۲ بخش هزینه‌ای بودجه سال ۹۷ کل کشور را تصویب کردند. نمایندگان مجلس در این بند، دولت را مکلف کردند حقوق و مزایای مستمری گروه‌های مختلف حقوق بگیر شغال دستگاه‌های اجرایی موضوع ماده ۵ قانون مدیریت خدمات کشوری در ماده ۲۹ قانون برنامه ششم توسعه و اعضای هیئت علمی و قضات را به صورت پلکانی نزولی به گونه‌ای افزایش دهد که طبقات پایین‌تر افزایش بیشتری داشته باشند.

همچنین حداکثر میزان افزایش ۲۰ درصد خواهد بود و مقامات موضوع ماده (۷۱ قانون مدیریت خدمات کشوری یعنی رؤسای قوا، رئیس جمهور و معاونان، اعضای شورای نگهبان، وزرا، نمایندگان مجلس، سفرا و معاونین وزرا و مدیران عامل و اعضای هیئت مدیره و رؤسای دستگاه اجرایی موضوع ماده ۵ قانون خدمات کشوری، استانداران، شهرداران مراکز استان و اعضای شورای شهر مراکز استان ها در سال ۹۷ مشمول افزایش حقوق نمی‌شوند.

### موافقت مجلس با افزایش حقوق گروه‌های حقوق بگیر

نمایندگان مردم در خانه ملت با افزایش حقوق گروه‌های مختلف حقوق بگیر از قبیل هیئت علمی، کارکنان کشوری، لشگری و قضات به طور جداگانه توسط دولت در این قانون بودجه موافقت کردند. نمایندگان در نشست علنی صبح روز چهارشنبه،

### هر بامداد در سراسر ایران

# آفتاب اقتصادی

پنجشنبه ۳ اسفند ۱۳۹۶ • 22 February, 2018 • شماره ۷۰۷

www.aftabeghtesadi.com

### نتایج سیاست‌های اخیر بانک مرکزی

# استقبال توام با احتیاط مردم از سود ۲۰ درصدی بانک‌ها

به صورت بانام از روز شنبه مورخ ۱۳۹۶.۱۱.۲۸ به مدت دو هفته تا پایان روز پنج شنبه مورخ ۱۳۹۶.۱۲.۱۰ تعیین گردید و فروش گواهی مذکور پس از پایان مهلت فوق ممنوع است. همچنین در بندهای این مصوبه آمده است :

۱- ۲- نرخ سود علی الحساب سالانه این گواهی ۲۰ درصد و پرداخت آن در مقاطع ماهانه خواهد بود. حداقل مدت زمان لازم برای تعلق سود به این گواهی، یک ماه است.

۱-۳- بازخرید قبل از سررسید گواهی یاد شده در شعب بانک عامل، با نرخ ۱۴ درصد سالانه خواهد بود.

۱-۴- بازفروش از محل گواهی‌های بازخرید شده، ممنوع است.

۱-۵- گواهی سپرده مزبور برای هر شخص، حداقل به میزان یک میلیون ریال خواهد بود.

۱-۶- انتشار گواهی مذکور از طریق سیستم متمرکز داخلی بانک‌ها صورت می‌گیرد.

۱-۷- تمام مجوزهای صادره برای بانک‌ها و موسسات اعتباری برای انتشار اوراق گواهی سپرده، ویژه سرمایه گذاری (عام) در محدوده زمانی انتشار گواهی موضوع این بخشنامه، تا اطلاع ثانوی متوقف می‌شود.

۱-۸- مدت گواهی مورد اشاره، یک ساله خواهد بود.

۱-۹- نقل و انتقال این گواهی به غیر، به اشکال مختلف ممنوع است.

۱-۱۰- مبنای محاسبه سود گواهی، ۳۶۵ روز خواهد بود.

۱-۱۱- امکان بازخرید قسمتی از گواهی سپرده وجود دارد.

### ۲- گواهی سپرده ریالی مبتنی بر ارز

۱-۲- فروش و انتشار این گواهی از روز شنبه مورخ ۱۳۹۶.۱۱.۲۸ تا اطلاع ثانوی انجام خواهد شد. گواهی‌های سپرده مزبور به صورت با نام برای هر شخص، حداقل به میزان معادل ریالی یکصد یورو/ دلار صادر خواهند شد.

۱-۲- فروش این گواهی، با دریافت معادل ریالی گواهی سپرده



و یا در صورت بازخرید به ریال خواهد بود.

۲-۱۲- در صورت بازخرید پیش از سررسید، گواهی مذکور به سپرده سرمایه گذاری کوتاه مدت ریالی با نرخ ۱۰ درصد سالانه تبدیل خواهد شد. لذا اصل مبلغ ریالی روز خرید گواهی به همراه ۱۰ درصد سود روز ششمار سالانه پس از کسر کلیه پرداخت‌ها بابت سود به خریدار پرداخت خواهد شد.

### ۳- پیش فروش سکه بهار آزادی با عاملیت بانک ملی

۳-۱- پیش فروش شش ماهه سکه بهار آزادی با نرخ ۱۴ میلیون ریال و پیش فروش یک ساله سکه بهار آزادی با نرخ ۱۳ میلیون ریال خواهد بود.

### آیا مردم استقبال کردند؟

به نظر می‌رسد با توجه به اینکه طرح فروش اوراق در اصل با هدف کنترل ورود نقدینگی سرگردان به بازار ارز رخ داده است، استقبال مردم از این طرح توام با احتیاط بوده است. بنا بر مشاهدات خبرنگار آفتاب اقتصادی و بنا بر گفته‌های چند مدیر شعب بانکی در فضای مجازی بیشتر مشتریان اوراق شامل مشتریان و سپرده‌گذاران سابق آنها بوده‌ اند یعنی مشتریان وفادار بانک عموما حساب‌های کوتاه مدت خود را به وسیله این اوراق به حساب‌های بلند مدت با سود ۲۰ درصد تبدیل کرده‌اند. البته تعدادی هم سپرده‌گذاران جدید در اثر این طرح با سیستم بانکی آشتی کرده‌اند، که باید دید آیا این طرح در یک هفته پیش رو می‌تواند یک سونامی از مشتربان را به سوی بانک‌ها بکشانند. اگر این اتفاق بیفتد، تبعات بسیاری به همراه خواهد داشت ، کمترین این تبعات این است که نمادهای متوقف شده برخی بانک‌ها در بورس سبز خواهد شد و مجامع عمومی برگزار خواهد شد. همچنین سود سهام این بانک‌ها بالا خواهد رفت.

## حقوق مسئولین در سال ۹۷ افزایش نمی‌یابد

منظور خواهد شد.

### سقف پاداش پایان خدمت کارکنان دولت تعیین شد

نمایندگان مجلس با الحاق بندی به لایحه بودجه، سقف پاداش پایان خدمت کارمندان دولت را حداکثر معادل هفت برابر حداقل حقوق و مزایا تعیین کردند. براساس این بند پاداش پایان خدمت موضوع قانون «پرداخت پاداش پایان خدمت و بخشی از هزینه‌های ضروری کارکنان دولت» و پاداش‌های مشابه به مقامات، روسا و مدیران و کارکنان کلیه دستگاه‌های اجرایی، موضوع ماده ۲۹ قانون برنامه ششم توسعه و موضوع ماده ۵ قانون مدیریت خدمات کشوری و همچنین وزارت اطلاعات، نیروهای مسلح و سازمان انرژی اتمی حداکثر معادل هفت برابر حداقل حقوق و مزایای موضوع ماده ۷۶ قانون خدمات کشوری در ازای هر سال خدمت تا سقف ۳۰ سال که از لحاظ بازنشستگی و وظیفه ملاک محاسبه قرار می‌گیرد، خواهد بود. هر گونه پرداخت خارج از ضوابط این قانون، تحت این عنوان و عناوین مشابه در حکم تصرف در اموال عمومی‌است.

### شرایط بازخرید کارکنان رسمی و غیررسمی

نمایندگان مردم در خانه ملت شرایط بازخرید کارکنان رسمی و غیررسمی را مشخص کردند. نمایندگان در نشست علنی مجلس شورای اسلامی در جریان بررسی جزئیات بخش هزینه ای

## افزایش کم رقم شاخص بورس

شاخص بورس در آخرین روز معاملاتی هفته جاری با رشد اندک هشت واحدی به ۹۸ هزار و ۱۵۷ واحد رسید. واکنش سهامداران در تالار شیشه‌ای به تصمیم دولت برای مهار نرخ قیمت ارز و سکه با عرضه گواهی سپرده ریالی و ارزی و پیش فروش سکه با اندکی تردید همراه بود و باعث شد تا شاخص کل بورس با ۸۱ واحد صعود، رشد اندکی را به ثبت برساند.

### یادداشت

## کاهش ریسک نظام مند در نظام مالی

**مهشید شاهچرا** ● **صاحب‌نظر پولی و بانکی**

بانک‌های با اهمیت سیستمی موسساتی هستند که در صورت بروز بحران (به واسطه ویژگی‌هایی همچون اندازه، سهم بازار و غیره) تاثیرات مهمی بر شرایط اقتصاد کلان دارند. ریسک سیستمیک، ریسک بحران در سیستم بانکی است که از عدم تعادل‌ها یا شکست‌های بخشی از سیستم مالی به وجود می‌آیند و در اصل آثار خارجی منفی بالقوه‌ای است که می‌تواند بر اقتصاد واقعی اثر بگذارد. ریسک سیستمیک آثار خارجی منفی را در کل اقتصاد فراهم می‌آورد که بر سایر بخش‌های اقتصادی نیز اثر می‌گذارد. بنابراین، جلوگیری از شکست‌های کوچک در بانک‌ها با موسسات مالی اعتباری می‌تواند از وقوع بحران بزرگتر در کل سیستم مالی جلوگیری به عمل آورد. به عبارت دیگر، ریسک سیستمیک هرگونه تهدید بر علیه ثبات یا اعتماد عمومی نظام مالی است. البته ریسک سیستمیک را ریسک بی ثباتی نیز می‌نامند که در این صورت این مسئله بر ارتباط میان بازارهای مالی و اقتصاد کشورها تاکید دارد.

در بررسی ریسک سیستمیک باید به رفتار فعالان بازار و ارتباط آنها با یکدیگر توجه داشت. در ضمن، سنسکل‌های تجاری بر رفتار آنها تاثیر داشته و در تعیین قوانین و مقررات ریسک سیستمیک باید مدنظر قرار گیرد. در مسئله ریسک سیستمیک

توجه به میزان هم‌جهت بودن نظام‌های مالی بین‌المللی و کل اقتصاد اهمیت داشته و اثرات نامطلوب خارجی و داخلی را بر موسسات مالی و بانک‌ها و کل اقتصاد فراهم می‌آورد. این حقیقت بر اهمیت قانون‌گذاری در این زمینه و جلوگیری از ریسک سیستمیک می‌افزاید.

دیدگاه مقررات احتیاطی کلان برای کاهش ریسک سیستمیک از این جهت دارای اهمیت است که می‌تواند کنترل مناسب بر ارتباط‌ها و مستقیم و غیرمستقیم بانکی داشته‌باشد. این چارچوب قانونی می‌تواند مسألی همچون بیش از حد بزرگ شدن، بیش از حد متصل بودن و بیش از حد زیاد بودن برای شکست و ایجاد بحران بانکی را در کنترل و نظارت خود گیرد و از این طریق ثبات در نظام مالی را تثبیت نماید.

بزرگ شدن بانک‌ها با وجود ضعف در حاکمیت شرکتی که در مرحله اول، مدیریت بانک‌ها را تحت تاثیر قرار داده و لزوم پاسخگویی به سهامداران را تضعیف نماید. لذا از این طریق می‌تواند مسألی همچون بیش از حد بزرگ شدن، بیش از حد متصل بودن و بیش از حد زیاد بودن برای شکست و ایجاد بحران بانکی را در کنترل و نظارت خود گیرد و از این طریق ثبات در نظام مالی را تثبیت نماید.

بزرگ شدن بانک‌ها با وجود ضعف در حاکمیت شرکتی می‌تواند در مرحله اول، مدیریت بانک‌ها را تحت تاثیر قرار داده و لزوم پاسخگویی به سهامداران را تضعیف نماید. لذا از این طریق می‌تواند در این بانک‌های بزرگ کاهش می‌یابد. همچنین پاسخگو نبودن مدیریت برای تجدید ساختار یا بهبود وضعیت نیز ریسک‌های بیشتری را به بانک تحمیل می‌نماید. احتمال بروز مخاطره اخلاقی برای بانک‌های بزرگ که از حمایت دولت برخوردار می‌شوند، وجود داشته و مدیران این تصور را دارند که اگر موسسه به اندازه کافی بزرگ شود، در صورت بروز هر نوع مشکل و بحران از طرف دولت مورد حمایت واقع می‌شود.

کاهش نوسانات سیکلی در بانکداری یکی از مهمترین مسألاتی است که در کاهش ریسک سیستمیک اهمیت دارد. شوک‌های مالی می‌توانند به عنوان یک محرک برای بحران‌های سیستمیک عمل نمایند. کاهش نوسانات سیکلی در متغیرهای مالی و بانکی می‌تواند به کاهش ریسک سیستمیک منجر شود. اندازه بانک نیز از دیگر عوامل تاثیرگذار بر ریسک سیستمیک است. کمیته بال در رهنمودهای خود با تعیین بانک‌های بااهمیت سیستمی سعی دارد بر اهمیت این موضوع تاکید نماید.

بانک‌ها با اهمیت سیستمی، بانک‌هایی هستند که در صورت بروز بحران به واسطه ویژگی‌هایی همچون اندازه، سهم بازار، ارتباطات با سایر نهادها، پیچیدگی و ... تاثیرات مهمی بر شرایط کلان اقتصاد داخلی یا بین‌المللی دارند. کمیته بال نیز بر اساس درجه اهمیت این موسسات، برای آنها مقررات سخت‌گیرانه‌تری را نسبت به بانک‌های کم اهمیت در نظر گرفته است.

در پایان لازم به ذکر است که با در نظر گرفتن کل سیستم و دیدگاه کلی به بازارهای مالی می‌توان به صورت مناسب ریسک سیستمیک را کاهش داد. افزایش شفافیت و الزامات مناسب سرمایه‌ای و تأمین مالی پایدار نیز می‌توانند راهگشای برقراری ثبات در نظام‌های مالی و کاهش ریسک سیستمیک باشند. بحران مالی سال ۲۰۰۷ ناشدی در وجود نقاط ضعف بی‌شمار در مدیریت ریسک نقدینگی بانک‌ها بوده و نقاط ضعف و تقاضی در رهنمودها، اصول و دستورات‌العمل‌های مدیریت ریسک نقدینگی بانک‌ها از دلایل بروز بحران اخیر برشمرده می‌شود. از اینرو در سال‌های اخیر، مدیریت انواع مختلف ریسک نقدینگی، مورد توجه ناظران و قانون‌گذاران فعال در عرصه ملی و بین‌المللی قرار گرفته است.



سیمان بود، افزود: رقابت منفی در بازار هم عاملی شده تا تعدادی از کارخانجات با ضرر روبه رو شوند. البته باید تاکید کنم شبکه توزیعی در بخش سیمان با اشکالات زیادی همراه است و همین موضوع عاملی شده تا خرده فروشی‌ها برای کسب سود بیشتر به بهانه‌های مختلف قیمت‌ها را افزایش دهند این در حالی است که کارخانجات، سیمان را کمتر از قیمت مصوب به آنها می‌فروشدند. به گزارش تسنیم، این کارشناس سیمان با بیان اینکه در حال حاضر هر تن سیمان فلغای با قیمت ۱۳۰ هزار تومان و هر تن سیمان کیسه ای با قیمت ۱۴۴ هزار تومان به فروش می‌رسند، گفت: کارخانجات هر کیسه سیمان را با قیمت ۷۲۰۰ تومان به خرده فروشی‌ها عرضه می‌کنند اما آنها هر کیسه سیمان را برای سود بیشتر تا ۸۵۰۰ تومان به فروش می‌رسانند. همین موضوع باعث شده تا مردم تصور کنند سیمان گران شده است. وی تصریح کرد: امروز ۱۵ میلیون تن کلینکر در انبار کارخانجات مانده و مشتری ندارد. این حجم از موجودی انبارها در حالی به وجود آمده که تعدادی از کارخانجات در فصل زمستان تعطیل بوده و تولیدی نداشته‌اند.

