

## درآمد ۲۰ میلیارد دلاری گردشگری با حضور در بازار سرمایه؛ چگونه؟

**علی رحیم پور، کارشناس ارشد اقتصاد گردشگری**، در دو سال گذشته قرار بود که بسیاری از شرکت‌های حوزه گردشگری و صنایع دستی وارد بازار سرمایه شوند و از مزایای ورود به بورس، حداکثر استفاده را داشته باشند اما به دلیل شیوع ویروس کرونا، کسب و کار اکثر این شرکت‌ها دچار مشکل و زیان جدی شد.

بنابراین با این زیان قابل توجه، بسیاری از این شرکت‌ها، یا امکان ورود به بورس را از دست داده‌اند یا اگر هم بتوانند وارد بازار سرمایه بشوند، حرفی برای گفتن نخواهند داشت و یا اینکه مورد استقبال فعالان بازار سرمایه قرار نمی‌گیرند.

درحال حاضر در ۱۰ کشور برتر دنیا، از جمله آمریکا، ایتالیا، آلمان، اسپانیا، چین، ترکیه و مالزی که به عنوان رقیب اصلی صنعت گردشگری درسطح بین‌المللی مطرح هستند اکثر شرکت‌های فعال، عمدتاً هلدینگ‌ها هستند که بخش قابل تجهی از شهروندان در آن کشورها از طریق بازار سرمایه، سهامدار این شرکت‌ها محسوب می‌شوند.

حتی بخش عمده کارکنان این هلدینگ‌ها هم باداشتن سهام در عملیات مالی این شرکت‌ها مشارکت دارند که این امر، به ارتقای جایگاه صنعت گردشگری و تأمین منابع مالی مورد نیاز آنها کمک می‌کند.

شرکت‌های بزرگ در دنیا از بازار گردشگری، درآمد قابل توجهی دارند و عمده ترقی و پیشرفت این شرکت‌ها مرهون عرضه سهام این شرکت‌ها در بورس است.

در سطح جهانی، عمده شرکت‌های پیشرفته صنعت گردشگری، شرکت‌های بزرگی هستند که سهام آنها در بازارهای بورس بین‌الملل ارائه شده و اکثر شرکت‌ها که در صنعت گردشگری از آنها به عنوان گروه بزرگ عمده فروش هتلداری و تورگردانی دنیا یاد می‌شود، حضور فعالی در بازار بورس دارند.

بنابراین آنها نمی‌توانند اقدام به ایجاد زنجیره‌ای از هتل‌های بزرگ کنند مگر اینکه سهام شان دربازار سرمایه بین الملل ارائه شود.

■ **اما چرا صنعت گردشگری در ایران دچار عقب‌ماندگی شده است؟**

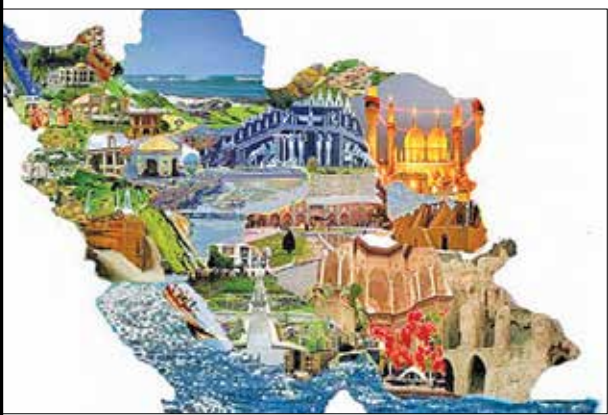
یکی از دلایل عقب‌ماندگی صنعت گردشگری در کشور، عدم توجه ونبود حمایت‌های دولتی و نهادهای عمومی از راه‌اندازی شرکت‌های بزرگ درحوزه گردشگری و حتی حمل و نقل است، در حالی‌که در کشوری همچون امارات متحده عربی یا قطر، یک شرکت بزرگ در این زمینه ثبت و راه‌اندازی می‌شود و افراد مختلف از طریق بورس در این شرکت‌ها سهامدار می‌شوند.

هرچند که در کشور گذشته در زمینه گردشگری و حمل و نقل گردشگری، شرکت‌های صاحب برندی وجود داشت که واگذار شدند درحالی‌که می‌توانست برای صنعت گردشگری کشوردر سطح بین‌المللی قابل توجه باشد.

حتی در این سال‌ها، گروه هتل‌های هما به تأمین اجتماعی واگذار شد که نشان می‌دهد کارهای غیرتخصصی زیادی در این سال‌ها در حوزه گردشگری انجام شده است.

درحال حاضر ۲۷ شرکت گردشگری ایران ثبت جهانی شده و گردشگران زیادی در سراسر دنیا علاقه‌مند به بازدید از این آثار هستند.

اما هنوز هم دیر نشده و ایران از جمله مقاصد مهم گردشگری دنیا محسوب می‌شود.



بنابراین در گام نخست، باید با حمایت دولت و نهادهای عمومی بخش گردشگری را راه‌اندازی کرده و از شعازدگی خارج شویم. طبق برنامه توسعه قرار بود که ۶۰ درصد سهام گروه‌های هتلداری و گردشگری دولتی و یا نهادهای عمومی غیر دولتی به بخش خصوصی واگذار شود در حالی که اکثر این شرکت‌ها در دو سال اخیر منترش شده و شرایط ورود آنها به بورس سخت شده است.

قطعا اگر صنعت گردشگری ایران بخواهد در ۱۰ سال آینده و درمنطقه حرفی برای گفتن داشته باشد چاره‌ای جز اینکه سهام این شرکت‌ها در بورس عرضه شود، نیست.

شکی نیست که بهترین راه تأمین منابع ارزان قیمت برای صنعت گردشگری بازار بورس بوده که در این صورت، می‌توان طرح‌های توسعه‌ای صنعت گردشگری را اجرایی کرد.

حتی در این راستا می‌توان به انتشار اوراق مشارکت مبادرت ورزید و فعالان این صنعت در کشورهای منطقه نیز در این مسیر سرمایه‌گذاری کنند.

در شرایط فعلی، راه نجات صنعت گردشگری از این بحران، تغییر ترکیب سهامداران هلدینگ‌های گردشگری وابسته به دولت و نهادهای عمومی و انتقال مالکیت آنها در بازار بورس است.

هر چند که بسیاری از مدیران عامل این شرکت‌ها علاقه‌ای ندارند که با واگذاری سهام این دست شرکت‌ها در بورس اختیارات آنها محدود شود. اما واقعیت این است که با واگذاری سهام این شرکت‌ها در بورس، نه تنها شفافیت بر این شرکت‌ها حاکم شده و از معافیت مالیاتی برخوردار می‌شوند، بلکه منابع مالی ارزان قیمت به سمت شرکت‌های گردشگری ساززنده و این صنعت دچار یک جهش جدی خواهد شد.

در این بین، نوسانات یکسال اخیر باعث شد تا مردم اعتماد خود را به بازار سرمایه از دست بدهند و در خلال این امر، بیشترین ضربه را شرکت‌های گردشگری خوردند که قرار بود وارد بورس شوند و در عمل همه برنامه‌های این شرکت‌ها برای ورود به بورس با چالش مواجه شد.

راه حل این امر کمک دولت به شرکت‌های فعال در صنعت گردشگری بوده تا بتوانند به شرایط قیل از شیوع ویروس کرونا برگردند و سهام آنها در نهایت در بورس عرضه شود.

اگر قرار است که طبق افق چشم‌انداز، ایران میزبان ۲۰ میلیون گردشگر با درآمد ۲۰ میلیارد دلار باشد چاره‌ای جز حمایت مستقیم دولت ازاین شرکت‌ها نیست تا با عرضه سهام آنها در بازار سرمایه این صنعت دچار تحول جدی شود.

- شنبه ۲۳ بهمن ۱۴۰۰**
- سال بیست و هشتم**
- شماره ۷۸۴۸**

«ایران» عملکرد پنج سهم دارویی را بررسی کرد

# معاینه دارویی‌ها در بازار سهام

جرج کوهن

**گروه اقتصادی-** با انتشار صورت‌های مالی شرکت‌های دارویی فعال در بازار سهام، بسیاری از این شرکت‌ها از تحقق بازدهی‌های انتظاری خود تا پایان سال مالی خیر می‌دهند در این بین برخی شرکت‌ها نیز در رسیدن به بودجه‌های پیش‌بینی شده خود باچالش‌هایی روبه‌رو بوده‌اند. با بررسی جزئی صورت‌های مالی مشخص می‌شود که اکثر شرکت‌ها با ریسک نقدینگی ناشی از عدم وصول مطالبات روبه‌رو بوده‌اند. همچنین به گفته مدیران و فعالان این صنعت، موضوع حذف ارز دولتی می‌تواند نتایج دوسویه‌ای بر عملکرد شرکت‌های دارویی داشته باشد. در ادامه این گزارش به بررسی روند بازدهی ۵ شرکت منتخب فعال در این صنعت می‌پردازیم.

■ **تحقق سود ۶۳ تومانی به ازای هر سهم ایران دارو**

شرکت دارو (با نماد دپران)، در مهرماه سال ۱۳۴۳ تأسیس و در سال ۱۳۷۹ به سهامی عام تغییر یافت این شرکت در سال ۱۳۸۰ در بازار سهام پذیرفته شد. شرکت ایران دارو در حال حاضر جزو واحدهای تجاری گروه دارویی سبحان و واحد تجاری نهایی شرکت گروه سرمایه‌گذاری البرز است. در حال حاضر این شرکت در زمینه تولید دارو و مکمل فعالیت می‌کند. شرکت ایران دارو در راستای تولید محصولات جدید و تحقق اهداف استراتژیک از سال ۱۳۴۳ محل افزایش سرمایه، طرح بازسازی و نوسازی ساختمان و خطوط تولید در ۱۴فاز را آغاز کرده است. تا پایان سال ۱۳۹۶، ۸ فاز از آن تکمیل و به بهره‌برداری رسید و نهایتاً پیش‌بینی می‌شود تا پایان سال ۱۴۰۱ تمامی پروژه‌ها به پایان برسد. طبق آخرین صورت‌های مالی منتشر شده، شرکت تا پایان شهریورماه سال جاری در حدود ۲۲۱ میلیارد تومان درآمد عملیاتی شناسایی کرده بود که به افزایش احتساب هزینه‌های فروش، اداری و عمومی، هزینه‌های حقوق دستمزد، مالی و سایر هزینه‌ها مجموع سود خالص شرکت به ۵۳ میلیارد تومان (۶۳ تومان برای هر سهم) رسیده است. بازدهی پیش‌بینی شده برای هرسهم (eps) و تا پایان آذر ماه، در حدود ۸۸ تومان بوده است.

■ **«پارس» از جمله بزرگ‌ترین شرکت‌های دارویی**

پارس دارو (با نماد پارس)، به‌عنوان اولین شرکت چند ملیتی دارویی ایران در سال ۱۳۳۹ تأسیس و در سال ۱۳۹۵، سهام این شرکت به سازمان صنایع ملی ایران واگذار شد. شرکت در سال ۱۳۷۴ به سهامی عام تبدیل و نزد سازمان بورس اوراق بهادار پذیرفته شد. شرکت پارس

«ایران» بررسی کرد

## زیان ۲۰ هزار میلیارد تومانی بانک ایران زمین صورت های مالی این بانک همچنان شفاف نیست!

**سید رشیدی**

خورشیدنگار

بانک ایران زمین از جمله بانک‌های خصوصی است که در دهه ۸۰ و در راستای برنامه‌های توسعه‌ای به‌وجود آمد. این بانک در سال ۱۳۹۰ حتی در این راستا می‌توان به انتشار اوراق مشارکت مبادرت ورزید و فعالان این صنعت در کشورهای منطقه نیز در این مسیر سرمایه‌گذاری کنند. در شرایط فعلی، راه نجات صنعت گردشگری از این بحران، تغییر ترکیب سهامداران هلدینگ‌های گردشگری وابسته به دولت و نهادهای عمومی و انتقال مالکیت آنها در بازار بورس است. هر چند که بسیاری از مدیران عامل این شرکت‌ها علاقه‌ای ندارند که با واگذاری سهام این دست شرکت‌ها در بورس اختیارات آنها محدود شود. اما واقعیت این است که با واگذاری سهام این شرکت‌ها در بورس، نه تنها شفافیت بر این شرکت‌ها حاکم شده و از معافیت مالیاتی برخوردار می‌شوند، بلکه منابع مالی ارزان قیمت به سمت شرکت‌های گردشگری ساززنده و این صنعت دچار یک جهش جدی خواهد شد.

در این بین، نوسانات یکسال اخیر باعث شد تا مردم اعتماد خود را به بازار سرمایه از دست بدهند و در خلال این امر، بیشترین ضربه را شرکت‌های گردشگری خوردند که قرار بود وارد بورس شوند و در عمل همه برنامه‌های این شرکت‌ها برای ورود به بورس با چالش مواجه شد. راه حل این امر کمک دولت به شرکت‌های فعال در صنعت گردشگری بوده تا بتوانند به شرایط قیل از شیوع ویروس کرونا برگردند و سهام آنها در نهایت در بورس عرضه شد. اگر قرار است که طبق افق چشم‌انداز، ایران میزبان ۲۰ میلیون گردشگر با درآمد ۲۰ میلیارد دلار باشد چاره‌ای جز حمایت مستقیم دولت ازاین شرکت‌ها نیست تا با عرضه سهام آنها در بازار سرمایه این صنعت دچار تحول جدی عدم شناسایی سود نسبت به بدهی تعاونی

دارو از طریق مستقیم و غیر مستقیم ۵۱درصد از سهام شرکت داروسازی فارابی و ژلاتین کپسول، ۱۶درصد سهام شرکت داروسازی امین و ۲۳درصد شرکت پخش هجرت را در اختیار دارد. امروزه پارس دارو در پنج گروه دارویی شامل انواع قرص، کپسول، شربت، پماد و ژل و محلول با تولید بیش از ۶۰نوع محصول دارویی در زمینه‌های آنتی بیوتیک، آنتی باکتریال، آنتی ویروس، ضد درد، قلبی و عروقی و غیره اقدام به تولید محصولات می‌کند. شرکت سرمایه‌گذاری دارویی تأمین با در اختیار داشتن بیش از ۷۰درصد سهام پارس دارو به‌عنوان سهامدار اصلی آن به حساب می‌آید.

طبق آخرین صورت‌های مالی منتشر شده، شرکت پارس دارو در دوره ۹ ماهه منتهی به آذر ماه سال جاری در حدود ۴۴۱ میلیارد تومان درآمد عملیاتی داشته و مجموع سود خالص شرکت به ۱۱۰ میلیارد تومان (۲۱۱ تومان به ازای هر سهم) رسیده است. بازدهی برآوردی (eps) برای پایان سال مالی شرکت در حدود ۳۶۶ تومان بوده است.

■ **بازدهی «سبحان» بیش از انتظار**

سبحان دارو (با نماد دسبحان) به تولید انواع دارو از قبیل قرص و دراز، کپسول، پماد، کرم و ژل و قطره مبادرت دارد این شرکت با فروش ۳۴۴ میلیارد تومان از جمله بزرگ‌ترین تولید کنندگان دارو از نظر تعداد است. شرکت در بازه مورد نظر نسبت به افزایش قیمت محصولات با توجه به تغییرات بهای عوامل تولید و افزایش هزینه‌های اداری و فروش اقدام کرده و مجوز تغییر قیمت برخی از محصولات از سازمان غذا و دارو اخذ شده است. شرکت در سال ۱۴۰۰ برای تأمین مالی جهت انجام پروژه نوسازی و تجهیز خطوط تولید و همچنین خرید ماشین‌آلات و تجهیزات تولیدی، اقدام به افزایش سرمایه از محل مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی کرده است. منابع مورد نیاز برای انجام پروژه معادل ۵۹درصد سرمایه فعلی است. به همین منظور ثبت افزایش سرمایه منوط به اتمام پذیره‌نویسی و عملی شدن افزایش سرمایه خواهد بود. کارخانه شرکت، کارخانه‌ای نسبتاً جوان تلفیقی می‌شود. طی سنوات اخیر شرکت طرح‌های توسعه بابت نوسازی و تجهیز خطوط تولید و جایگزینی ماشین‌آلات و تجهیزات تولیدی باتکنولوژی روزرا اجرایی کرده و از بابت منسوخ شدن تکنولوژی‌های تولید با ریسک چندانی روبه‌رو نیست. مطالبات شرکت نسبت به پایان سال مالی قبل حدود ۴۲ درصد افزایش یافته که این موضوع ناشی از افزایش

فروش و همچنین عدم پرداخت مطالبات از سوی مشتریان در موعد مقرر بوده است. شرکت در ۹ماهه منتهی به آذر ماه سال جاری در حدود ۵۵۲ میلیارد تومان درآمد عملیاتی شناسایی کرده که با احتساب هزینه‌ها و مالیات، مجموع سود خالص شرکت به حدود ۱۶۰ میلیارد تومان (۱۰۵ تومان برای هر سهم) رسیده است. بازدهی پیش‌بینی شده (eps) شرکت به ازای هر سهم برای سال مالی جاری ۹۶ تومان بوده است.

■ **زیان «کوثر» بیش از انتظار است**

شرکت داروسازی کوثر (با نماد دکوثر) در سال ۱۳۵۳ تأسیس و در سال ۱۳۷۲ در بورس اوراق بهادار تهران ثبت نماد شد. بازار اصلی شرکت بازار داخلی است و خالص فروش شرکت به ازای هر سهم برای سال مالی جاری ۹۶ میلیارد تومان و در سال مالی جاری (۹ ماهه) ۱۸۲ میلیارد تومان بوده است. این شرکت در بازه ۹ ماهه سال جاری در حدود ۹ میلیارد تومان درآمد عملیاتی داشته و مجموع سود خالص شرکت به ۹۰۰ میلیون تومان صادرات داشته که در مقایسه با سال مالی قبل با کاهش روبه‌رو شده است. محصولات شرکت در داخل از طریق قراردادهای فیما بین شرکت‌های پخش از قبیل داروگستر یاسین، پخش البرز، سلامت پخش هستی، سینا پخش ژن، بهستان پخش، پخش ممتاز، پخش مهیا دارو، پخش دارویی اکسیر و پخش مکتفاف صورت می‌پذیرد. عملکرد ضعیف شرکت‌های پخش در خصوص بازپرداخت مطالبات شرکت داروسازی کوثر باعث کاهش توان شرکت برای استفاده از تسهیلات بانکی شده که در این راستا رویکرد شرکت به طرف محصولات جدید باعث بهبودی وضعیت شرکت می‌شود. درآمدهای عملیاتی شرکت در ۹ماهه سال جاری، نسبت به مدت مشابه سال قبل با ۸ درصد افزایش به ۱۸۲ میلیارد تومان رسیده است. اما با توجه به افزایش ۲۰ درصدی در بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی، ۸۷درصدی در هزینه‌های فروش، اداری و عمومی و ۵۳درصدی در هزینه‌های مالی، شرکت در مجموع تحویل داده شد. ۱۴ میلیارد تومان زیان شناسایی کرده است. به نظر می‌رسد زیان شرکت تا پایان سال ادامه یابد. این مقدار بسیار بیشتر از زیان پیش‌بینی شده در ابتدای دوره است.

■ **برکت» منهای واکنس**

شرکت گروه دارویی برکت در سال ۱۳۸۹ به‌صورت سهامی خاص با نام نوین دارویی تدبیر تشکیل شد و در سال ۱۳۹۵، نام آن تغییر کرد. در همین سال شرکت به سهامی عام تبدیل شد و به بورس اوراق بهادار تهران راه یافت. در حال حاضر شرکت دارویی برکت در بازار اول و

http://irannewspaper.ir
editorial@irannewspaper.ir

## عرضه ۲ هزار میلیارد صکوک مرابحه پدیده شیمی قرن

با مجوز سازمان بورس و اوراق بهادار، صکوک مرابحه شرکت پدیده شیمی قرن (سهامی عام) به مبلغ ۲ هزار میلیارد ریال از طریق بورس اوراق تهران از روز شنبه مورخ ۲۳ بهمن تا دوشنبه ۲۵ بهمن در نماد «صقرن ۵۱۱» عرضه عمومی خواهد شد. به گزارش پایگاه خبری بازار سرمایه (سنا) به نقل از روابط عمومی شرکت مدیریت دارایی مرکزی بازار سرمایه، صکوک مرابحه شرکت پدیده شیمی قرن به ارزش ۲ هزار میلیارد ریال به منظور خرید مواد اولیه مورد نیاز جهت تولید محصولات از طریق بورس اوراق بهادار تهران عرضه می‌شود. این اوراق با نرخ سالانه ۱۸ درصد و عمر ۵ ساله به شیوه حراج عرضه عمومی خواهد شد. مبلغ اسمی هر ورقه آن یک میلیون ریال بوده و اقساط مربوطه هر سه ماه یکبار توسط شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه به حساب دارندگان اوراق واریز می‌شود.

صکوک مرابحه مذکور از طریق شرکت کارگزاری بانک توسعه صادرات به عنوان عامل فروش و با استفاده از خدمات شرکت تأمین سرمایه تمدن به عنوان متعهد پذیره‌نویس و بازارگردان توسط شرکت واسط مالی شهرپور چهارم (با مسئولیت محدود) در بورس اوراق بهادار تهران منتشر خواهد شد. جهت تضمین پرداخت اقساط و اصل اوراق در سررسید، پرتفویی از سهام شرکت‌های پدیده شیمی قرن و گروه صنعتی پاکشو تثبیت شده است. در این اوراق، شرکت واسط مالی شهرپور چهارم (ناشر) به وکالت از طرف خریداران اوراق، با منابع حاصل از انتشار صکوک مرابحه، مواد اولیه مورد نیاز (سدیم لوریل اتر سولفات و اسید سولفونیک) شرکت پدیده شیمی قرن (بانی) را به‌صورت نقدی خریداری خواهد کرد و سپس این مواد اولیه را به صورت اقساطی به بانی خواهد فروخت و بانی متعهد می‌شود که در سررسیدهای سه ماهه، اقساط مربوطه را از طریق شرکت ناشی و شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه به دارندگان اوراق پرداخت کند.

## پذیره‌نویسی صندوق شاخصی سدگردان مفید با نماد «آرام»

صندوق «آرام» دوازدهمین صندوق سرمایه‌گذاری و نخستین صندوق شاخصی (Index fund) است که در جهت توسعه افزایش تنوع سبد صندوق‌های سرمایه‌گذاری مفید برای کاربران بازار سرمایه وارد بازار خواهد شد. به گزارش پایگاه خبری بازار سرمایه (سنا)، شروع به کار صندوق شاخصی آرام از اوایل هفته آینده خواهد بود و با حداقل مبلغ ۵۰۰ هزار تومان می‌توان در این صندوق سرمایه‌گذاری کرد.

■ **میزان بازدهی و نحوه سرمایه‌گذاری در صندوق شاخصی «آرام»**

هدف صندوق شاخصی (Index fund) آرام تشکیل پرتفوی متناسب با شاخص کل بورس است تا بتواند بازدهی مشابه با آن را به دست بیاورد و پیش‌بینی می‌شود این صندوق، متناسب با عملکرد شاخص کل بورس یا حتی بالاتر بازدهی داشته باشد. علاوه بر این، صندوق شاخصی آرام از نظر نحوه سرمایه‌گذاری، صندوق ETF یا قابل معامله است و سرمایه‌گذاران می‌توانند واحدهای آن را به صورت آنلاین از طریق سامانه‌های معاملاتی تمامی کارگزاری‌ها خرید و فروش کنند.

■ **صندوق های سرمایه‌گذاری، راهکاری برای فعالیت غیرمستقیم در بورس**

صندوق‌های سرمایه‌گذاری نهادهایی مالی هستند که توسط تیمی از کارشناسان با تجربه بازار سرمایه مدیریت می‌شوند. تحلیلگران این صندوق‌ها به‌طور پیوسته بازار سرمایه را زیر نظر گرفته و متناسب با نوعی که آن صندوق دارد، وجوه تحت مدیریت خود را در ترکیبی از دارایی‌های مختلف نظیر سهام، اوراق درآمد ثابت و سایر موارد سرمایه‌گذاری می‌کنند. از جمله مزایای صندوق‌های سرمایه‌گذاری می‌توان به عدم نیاز به صرف زمان و داشتن دانش تخصصی بازار، امکان سرمایه‌گذاری با مبلغ کم و مدیریت ریسک مناسب اشاره کرد. صندوق‌های سرمایه‌گذاری را می‌توان در نگاه کلی بر اساس نوع سرمایه‌گذاری و نیز نحوه سرمایه‌گذاری تقسیم‌بندی کرد؛ از نظر نوع سرمایه‌گذاری و نحوه تکمیل دارایی صندوق‌ها به سه دسته، مختلط، شاخصی و طلا تقسیم می‌شوند. هر کدام از این صندوق‌ها از نظر نحوه سرمایه‌گذاری می‌توانند به صورت صدور و ابطال و یا قابل معامله در سامانه‌های معاملاتی باشند که اصطلاحاً به این صندوق‌ها ETF یا Exchange Traded Fund می‌گویند.

سدگردان مفید 11 صندوق سرمایه‌گذاری اعم از سهامی، مختلط و درآمد ثابت را تحت مدیریت دارد. صندوق «آرام» دوازدهمین صندوق سرمایه‌گذاری و نخستین صندوق شاخصی (Index fund) این مجموعه خواهد بود که جهت توسعه افزایش تنوع سبد صندوق‌های سرمایه‌گذاری مفید برای کاربران بازار سرمایه وارد بازار خواهد شد. متقاضیان برای مطلع شدن از اطلاعات بیشتر درباره این پذیره‌نویسی می‌توانند با مراجعه به مطلب «صندوق شاخصی آرام»، در سامانه آموزش مفید از جزئیات نحوه سرمایه‌گذاری در این صندوق مطلع شوند.

## ۵ واقعه اجتناب‌ناپذیر بدمصرفی گاز

**سوم:** اگر موازنه مذکور به شکلی بود که گاز بیشتری به مراکز مولد (نظیر کارخانه‌ها، صنایع، پتروشیمی‌ها و نیروگاه‌ها) می‌رسید، نگرانی چندانی وجود نداشت. اما واقعاً جای نگرانی است که این گاز به ضرر این بخش‌های مولد و به نفع بخش‌های غیرمولد تخصیص می‌یابد (یعنی بخش خانگی). هرچند رفاه و آسایش شهروندان اهمیت و ارزش زیادی دارد اما این رفاه به معنای از دست رفتن و قربانی شدن منافع مالی و اقتصادی و سرمایه‌ای زیادی است و عملاً رفاه واقعی بیشتری را نصیب شهروندان نمی‌کند.

**چهارم:** صنایع کشور و همچنین پتروشیمی‌ها و کارخانه‌ها از جمله اولین متقاضیانی هستند که گاز طبیعی آنها به‌عنوان سوخت و خوراک در زمان افزایش مصرف با محدودیت مواجه می‌شود. برای این مثال فقط صنعت پتروشیمی در طول سال گذشته حدود ۲۰ میلیارد دلار ارزش افزوده ایجاد کرده و گاز طبیعی عمده‌ترین خوراک و سوخت موردنیاز این صنعت است. لذا هرگونه اختلال در تخصیص گاز طبیعی، مستقیماً عملکرد این بخش را تحت تأثیر قرار می‌دهد. سایر کارخانه‌ها و واحدهای تولیدی در سراسر کشور نیز وضعیت مشابهی دارند. این به غیر از صنایع عمده‌ای همچون سیمان، ذوب‌آهن، فولاد و امثال آن است که همگی به همین سرنوشت دچار می‌شوند.

**پنجم:** به‌به‌طور مشخص، افزایش حضور در بازارهای جهانی گاز منوط به مدیریت تقاضای داخلی گاز از طریق افزایش بهره‌وری بوده و افزایش توان تولید را به‌عنوان پیش‌فرض در نظر می‌گیرد. در دو دهه اخیر (که وضعیت توسعه میابان گازی در شرایط مناسب‌تری قرار گرفته) و با مدیریت تقاضای داخلی امکان ایفای نقش مؤثر در بازار منطقه‌ای این حامل انرژی فراهم خواهد بود؛ امری که در حال حاضر زیر علامت سؤال بزرگی قرار دارد.

این در حالی است که قراردادهای صادرات گاز می‌تواند دویزگی منحصربه‌فرد برای کشور به همراه داشته باشد. ویژگی اول ناظر بر وابستگی منطقه‌ای است. کشورهایی که به جمع مشتری گاز ایران درآیند طبعاً علاوه بر جنبه‌های وابستگی به انرژی، در ابعاد زیادی همچون سیاسی، دیپلماتیک، روابط منطقه‌ای و جهانی نیز در زمره حامیان کشور درخواهند آمد. ویژگی دوم ناظر بر تحریم‌گریز قراردادهای صادرات است که با مقایسه با صادرات نفت خام است. به طور کلی این قراردادهای هم بلندمدت‌تر بوده و هم شفافیت و پایداری بیشتری از حیث توافق‌های قیمتی دارند. بنابراین هرگونه قرارداد صادرات گاز می‌تواند منافع بی شماری از حیث اقتصادی، ارزی، سیاسی، منطقه‌ای و بین‌المللی داشته باشد. متأسفانه به‌دلیل حجم بالای مصرف گاز در کشور (که تازه اغلب آن هم به بخش‌های غیرمولد اختصاص می‌یابد)، ایران از این مزایای بی‌شمیر محروم مانده است.