

چگونه عدد سود روی تابلو با پشت پرده متفاوت شد؟

آلارم نرخ بهره از بازار سرمایه

گزارش ●

گروه بورس

گزارش

گروه بورس

افت‌های پی در پی بازار سهام، قصه تکراری است که گفتن آن زن تنها جذابیتی ندارد، بلکه حوصله سر بر شده است. فارغ از عوامل متعدد غیر اقتصادی و نااطمینانی‌هایی که در فضای کلان وجود دارد یک متهم جدی در رکود بازارها مشاهده می‌شود: نرخ بهره بالا. نرخ بهره‌ای که در اقتصاددای پیشرفته به عنوان یک ابزار سیاستی برای کنترل تورم کار می‌کند و به طور «موقت» سعی بر مهار افسار قیمت‌ها دارد، سال‌های متوالی است که اقتصاد ایران بالا خره داشته شده و در مهار تورم نیز ناکام مانده است. نکته مهم‌تر اما آن است که نرخ‌های رسمی در بازار، کمتر این هشدار را عیان می‌کنند؛ زیرا هنوز اوراق دولتی با نرخ‌های اسمی ۲۸ درصد روی تابلو معامله می‌شوند. حال آنکه پشت پرده معاملات دارد با نرخ‌هایی که گویا به ۴۰ درصد نزدیک شده رقم می‌خورد. این فضا نه تنها ارتعاش در اقتصاد برای برخی افراد و واسطه‌ها ایجاد کرده، بلکه یک عامل تشدید کننده رکود است که مشهوده جاذبیت سایر دارایی‌ها برای جذب سرمایه‌ها شده است.

دولت رف قانون بوده از طريق واگذاري اوراق هاي مالي پي پي بندي كرده كه بخشي از بودجه موزان خيانت را تأمين كند. اما در پيچش عمدتاً به فروش اوراق دولتي با نامدار (تاراد) مرتبط است. اوراق كيون در بودجه موزان به با فروش در بازار سرمايه به مستشاران عمده و پي پي بانكها و صندوق هاي درآمد ثابت و سايرين، تأمين ثمن را در نظر نرخ كميده به بيان ساده تر شما اوراقي دارند كه با فروش آن توسط دولت منابع جاري دولت به پي كنيده و دولت براي خود تهديدي ايجاد نكرده كه اقساط و اصل اوراق را در سريسي خود بخاري كند. اما امر در اينجا بوي اينقاص بوي دو سال گذشته و همچنين تشديد كسري سرمايه و برخي مشكلات ساختاري در بخش فروش اوراق شتاب نرخ افزايش يافته است. به طوري كه طبق برخي شنيدنها، نرخ اوراق دولتي گرچه به صورت رسمي در سطوح ۲۸ درصد معامله مي شود اما در بازار غيررسمي نرخ هاي تجزيه تا ۴۰ درصد نزديك ۳۰ درصد تجزيه شده است. برخي كارشناسان عنوان مي كنند با توجه به اين روي و با توجه به تشديد انتظارات تورمي و همچنين تشديد كسري بودجه دولت، نرخ اوراق دولتي مي تواند تا حوالي ۵۰ درصد پي زيشتند.

قیمت گذاری دستوری در بازار اوراق دولتی

تجزیه و تحلیل نرخ اوراق دولتی در تابلیو عملیات ثانویه اقتصاد ایران براساس مدل زمان پیمانه‌ای در تابلیو عملیات ثانویه در سال ۱۳۹۲ در مورد یک اقتصاد با نرخ بهره ۳۲ درصد برای سربسیدهای سه‌ساله در نزدیکی ۳۲ درصد است. در تابلیو عملیات ثانویه در سال ۱۳۹۲ در مورد یک اقتصاد با نرخ بهره ۳۲ درصد برای سربسیدهای سه‌ساله در نزدیکی ۳۲ درصد است. در تابلیو عملیات ثانویه در سال ۱۳۹۲ در مورد یک اقتصاد با نرخ بهره ۳۲ درصد برای سربسیدهای سه‌ساله در نزدیکی ۳۲ درصد است.

بوی رانت از قیمت گذاری دستوری

می‌توان لیست بلندبالایی از اینکه چگونه قیمت‌گذاری دستوری موجبات فساد و رانت را ایجاد کرده در اقتصاد ایران رونمایی کرد. احتمالاً آیندگان بتوانند زمینه‌های ایجاد فساد در یک اقتصاد را با همین کلیدواژه در بخش‌های مختلف جست‌وجو کنند. موضوع صرفاً فساد و رانت و تشدید اختلاف طبقاتی

تاشی از این رویه نیست و قیمت گذاری
استورهای هر جانشین کل مکانیزم‌های بازار و
اقتصاد را برهم می‌زند.
بازار اوراق دولتی هم در یک سال گذشته
چنین رخدادی تشدید شده است. پس از
اینکه نرخ سود اوراق به دنبال افزایش پولی
بانک مرکزی بالا رفت، شاهد ایجاد فوایدی
چند نرخی در بازار اوراق دولتی بودیم. عدم
پذیرش نرخ واقعی اوراق به بیش از ۳۰
درصد رسیده بود، باعث شد سرمایه‌گذاران و
مستگاه‌های دولتی برای فروش اوراق به کار
افتخار قرار داده «پشت پرده» با خریداران می‌شد.
نرخ ۱۸ درصد، نرخ تابلو خریداری می‌شد.
حالا نرخ ۱۸ درصد، نرخ تسامح مورد نظر
خریداران که حالا به ۴۰ درصد نزدیک شده
تحت عنوان نرخ ترجیحی دریافت می‌شود.
نمایز به توضیح نرخ که احتمالاً جابه‌جایی
سنگین چندین هزار میلیارد تومان رانت
روی انتشار چند صد هزار میلیارد تومان اوراق
منتشره دولتی در سال واز دارد. مقصر
دوایر به هم خوردن مکانیزم بازار است.

هشدار نرخ سود برای اقتصاد ایران

نرخ سود اوراق دولتی بهانه‌ای بود تا به رویه تشدید کسری بودجه دولت به دنبال جهش نرخ سود اشاره شود و در عین حال اثر تشدید

روند را هشدار بدهیم. با این رویه سیکنل معیوبی از افزایش نرخ تورم و در ادامه افزایش نرخ سود را باید منتظر بود. علاوه بر وضعیت فسادزایی قیمت گذاری دستوری در بازار ارز، باید نسبت به تبعات تلخی که نرخ ارز بالا برای اقتصاد و بویژه کوچک شدن بخش خصوصی دارد، هشدار بود و هشدار داد. هر جا رانتی توزیع می شود پایگاه های رانت تقویت می شوند و دیگر مراحل حذف آن رانت هر روز سخت تر و سخت تر می شود.

خودزنی اهالی بازار سرمایه

خریداران این روزهای اوراق دولتی، بانک ها و بازار سرمایه هستند. وقتی انقباض پولی باعث شده است که نرخ اوراق دولتی به ۴۰ درصد نزدیک شود و انتظار رشد تا ۵۰ درصد وجود

دارد، طبیعی است اگر این اوراق در یک صندوق درآمد ثابت وارد شود یا یک بانک توان خرید آن را داشته باشد نرخ سود در اقتصاد کشور رشد می کند. در هفته های اخیر به صورت عجیبی هجمه علیه صندوق های درآمد ثابت تشدید شده است؛ اما عجیب تر اینکه این هجמה ها از سمت خود اهل بازار سرمایه است، یعنی کسانی که در گذشته در این بازار سرمایه به سودهای دلچسپ و ناخوشی این روزهای بازار سرمایه صندوق های با درآمد ثابت هستند.

ایک سوال؟

به نظر شما اگر صندوق های درآمد ثابت کلاً تعطیل شوند و بانک ها بتوانند همین موقعیت ۵۰،۴۰ درصدی اوراق را داشته باشند و نرخ سود بانکی را برای جذب منابع افزایش دهند شاهد خروج پول از بازار سرمایه و

بهجوم به بازارهای فارز سرمایه خراج سود چندر
طولی می کشد در سرمایه مثبت است
شده است اما اینکه درآمد ثابت‌ها را مقص
می‌دانیم عین است. مقصصصصصصصصصصصص
نمی‌تواند از بانک مرکزی به بهانه تنگ
نقدی و ضعف وضعیت مالی و بهانه تنگ
نقدی نیست و مشاورانی است و به فکر
می‌کنند در ترازهای او موجود است و در
تحریک‌ها و قطع انشای اقتصاد ایران با جهان
نقدی و صادرات معدنی و مالی و غیره
بازار ایران نور و بانک کرد که ایران
نقدی و نور به پیش از ۱۰ درصد پی
رسید.

همراه با دولت

۱۱+۲

ده ابزار و دو بازار
ی جدید با تلاش
زمان بورس و اوراق
دار و بورس انرژی
یک سال گذشته
و عملیاتی
به گزارش پایگاه
بر بازار سرمایه
(ن‌سنا)، در یک
ل گذشته ابزارها و
اراهای مالی جدیدی
مدف توسعه و
بنه‌سازی بازار انرژی
معاملات
نظارت طراحی و
لیات شد.

مین اساس، بازار
ادله آبهای
متعارف و تالار برق
از جمله ۲ بازار
جدید است که با
ش سازمان بورس
وراق بهادار و بورس
نوی عملیاتی شده
ست.

ون بر این، قرارداد
هی شمش نقره،
رداد اختیار شمش
ه، قرارداد آتی شمش
ه، گواهی کاهش
بندگی، گواهی

رفه جویي برق،
 اهي صرفه جويي
 گواهي سپرده گاز
 يي، قرارداد آتی
 دقوق طلا، اوراق
 ف موازی ارزی با
 گان تسویه با طلا،
 اهي سپرده سکه
 انه بورس کالا و
 رداد اختیار معامله
 دقوق طلا، ابزار
 ي جدیدی است
 در دولت چهاردهم
 و عملیاتی شده
 احي.



تحويل نظام مالياتي با محوريت عدالت، شفافيت و حکمراني هوشمند در دولت چهاردهم

در نخستین سال آغاز به کار دولت چهارم، سازمان امور مالیاتی در پی تکلیفاتی که برایش مجبور به مواد ۱۶۹ و ۱۶۹ مکرر قانون مالیات‌های مستقیم اجرای برنامه‌های پیچیده‌سازی داده‌ها و اطلاعات را با تمرکز بر ارتقای شفافیت و عدالت مالیاتی را در سطح ملی آغاز کرد؛ این فرآیند همچنان در حال اجراست و آثار آن به‌صورت تدریجی در شناسایی مؤیدان و بهبود دقت فرآیند وصول قابل رؤیت خواهد بود. نظام مالیاتی کشور در سال نخست استقرار دولت چهارم به‌دلیل آنکه به‌واسطه حکمرانی‌های فاسد و فسادآمیز، شاهد تحولاتی فاسد و فسادآمیز و بنیادین در کارکرد، جایگاه و مأموریت‌های خود بوده است. این مقطع نه‌تنها به‌عنوان فصلی تازه در تاریخ تحولات مالیاتی کشور، بلکه به‌عنوان شتاب‌دهنده برنامه‌های کلان توسعه‌ای دولت، نقشی تعیین‌کننده ایفا کرده است. تمرکز بر ایجاد شفافیت اقتصادی، تحکیم انضباط مالی و ایجاد عدالت مالیاتی، هسته اصلی این تحول را تشکیل می‌دهد. این مسیر با تکیه بر هم‌افزایی نه‌آوری‌های نوین، همکاری‌های

هدفمند، بین‌دستگاهی و بازمهندسی فرآیندهای بنیانی تازه برای حکمرانی اقتصادی کشور ترسیم کرده است. در این دوره، فرآیند تکمیل حساسی‌ترین سیستمی و یکپارچه‌سازی پایانه‌های فروشگاهی در سراسر کشور در دستور کار قرار گرفت؛ این اقدام‌ها توانستند به مرور زیرساخت لازم برای پایش مستمر و برخط فعالیت‌های اقتصادی و تحلیل داده‌ای حمیم را فراهم آورند. در نتیجه تمرکز فرآیند مالیات‌ستانی به سمت شناسایی و رسیدگی به مؤدیان درشت متغیلس شد؛ این رویکرد امکان رسیدن دقیق‌تر و یکپس‌سازی رویه‌ها را در جهت شفافیت و رعایت عدالت مالیاتی فراهم آورد. از سوی دیگر سطح درآمد پایدار مالیاتی افزایش یافته و آثار آن در دوره‌های بعد قابل تست است. ترکیب زیرساخت‌های فناوری با اصلاحات سازمانی، بهبود فرآیندهای اجرایی و ارتقای نیروی انسانی در نظام مالیاتی در حال انجام است. این ترکیب امکان انطباق بهتر عملیات مالیاتی با سیاست‌های اقتصادی و مدیریت منابع اقتصادی را فراهم می‌آورد همچنان‌که ادامه این روند همراه با سرمایه‌گذاری در فناوری و

گسترش تبادل داده، می‌تواند موجب افزایش سطح درآمد‌های پایدار مالیاتی شود.

طراحی و پیاده‌سازی سازوکارهای پیشگیری، شناسایی و مبارزه با فرار مالیاتی که از ابتدای سال ۱۴۰۱ آغاز و تا پایان سال ۱۴۰۳ برنامه‌ریزی شده بود تا تحقق کامل اهداف و ثبت ۱۰۰ درصد پیشرفت به یکی از مهمترین دستاوردهای راهبردی سازمان امور مالیاتی کشور تبدیل شده است. این طرح با رویکردی مرحله‌ای و یکپارچه، تمامی حلقه‌های مقابله با فرار مالیاتی را در سطح پیشگیری و وصول مالیات‌ها و پیگیری حقوقی و وصول مطالبات پوشش داده است. در سال ۱۴۰۳، شاخص‌های عملکردی این برنامه جهش قابل‌توجهی داشت؛ وصول ۳۶ هزار میلیارد تومان از محل مالیات و جرائم کارنامه درآمد داده‌ها (۱۹۲ درصد برای نسبت به سال ۱۴۰۲ را رقم زد. همچنین پنج هزارو ۲۳ برگ قطعی به ارزش بیش از شش هزار و ۶۰۰ میلیارد تومان صادر شد. در همین سال ۲۶ هزار و ۷۲۰ گزارش مردمی مورد رسیدگی قرار گرفت و هفت هزار و ۳۳ بازدید میدانی انجام شد. علاوه بر این، دو هزار و

۹۰ شرکت در فهرست مؤدیان فاقد اعتبار مالیاتی قرار گرفتند که این اقدام نقش مهمی در مسدودسازی مسیر فعالیت‌های صورتی ایفا کرد. عملکرد چهارماهه نخست سال ۱۴۰۱ نیز نشان‌دهنده حفظ روند رو به رشد و انضباط اجرایی طرح است. در این مدت بیش از ۶ هزار شرکت کتمان درآمدهای مشمول ماده ۱۹۲ قانون مالیات‌های مستقیم وصول شد که ۵۵۰ هزار میلیارد تومان در خردادماه به ۶۳۸ هزار میلیارد تومان در تیرماه افزایش یافت. براساس ماده ۱۸۱ قانون مالیات‌های مستقیم ۲۵۱ بارزی مالیاتی انجام شد که به‌طور میانگین ۵۰ درصد از ارزش معادل هزار و ۲۰۶ میلیارد تومان انجامید. بررسی تراکنش‌های بانکی ۷۸۷ شرکت نیز به ثبت ۹۴۸ برگ قطعی با مبلغ ۲۸۷ میلیارد تومان منجر شد.

بخش شناسایی مؤدیان فاقد اعتبار سه هزار و ۵۵۷ شرکت به فهرست فاقد اعتبار افزوده شدند و چهار هزار و ۸۰ شرکت مشکوک نیز شناسایی گردیدند. در ادامه سوابق ۲۱ شرکت گزارش مردمی موجب شناسایی ۳۷۹ فرد فاقد پرونده مالیاتی، ثبت

۴۲۸ درخواست استعلام تراکنش بانکی، انجام
۸۲ بازرسی و دو هزار و ۱۰۸ بازدید میدانی از
حمل فعالیت اشخاص گزارش شد. همزمان از
در حوزه مبارزه با پولشویی ۳۲۴ گزارش موارد
مشکوک به مرکز اطلاعات مالی ارسال گردید.
در پایان گفتنی است دولت چهاردهم به
رویکردی نوآورانه و آینده‌نگر فصل جدیدی
را در تحول نظام هوشمند مالیات‌ستانی باز
کرده: تحولی که بر سه محور عدالت مالیاتی،
شفافیت اقتصادی و حکمرانی هوشمند استوار
بوده و به تدریج می‌تواند موجب تقویت اعتماد
عمومی و افزایش بهره‌وری ارشادی شود و نظام

مالیاتی را به ابزار راهبردی مدیریت اقتصاد بدل ساخت. تداوم این مسیر با سرمایه‌گذاری هدفمند در فن‌آوری‌های نوین، تعمیق پیوندهای داد و آروم‌سازی چارچوب‌های قانونی، امکان ارتقای پیوسته زیرساخت‌های نظارتی و فراهم کردن ناوهای جدید، بهره‌گیری فعالانه از فرصت‌های ناشی از پیچیدگی‌های ال‌نظهور مانند ال‌گوهایی پیشرفته فرار مالیاتی، ساختارهای شرکتی غیرواقعی و ملاحظات حقوقی، می‌تواند نظام مالیاتی را به یکی از پیشروترین ال‌گوهای اقتصادی و محرک اصلی نوآوری و رشد پایدار تبدیل کند.

**محرومیت‌زدایی و توسعه کشور با نطردهی مستقیم مردم
در تعیین محل مصرف مالیات خود**

جامعه بی اطلاع بودند اما امروزه با این طرح دقیق پیگیر اینکه مالیات پرداختی‌شان در چه جلسه در ادامه عنوان کرد: از مزایای نشان‌دار افزایش شفافیت، توسعه هدفمند، افزایش نظام مالیاتی کشور و... اشاره کرد. طبق آمار سازمان امور مالیاتی، در حوزه تکمیل پروژه‌های سال ۱۴۰۴ با تصمیم مستقیم دولت افزایش پنجاه دارد.

[illegible]

مجلس گفت: طرح نشان‌دار کردن مالیات به بسیاری از مناطق مؤثر باشد و در نهایت به نفع شود. این طرح در واقع در جهت توسعه متدافاتی نماینده مردم بابل در مجلس موضوع نشان‌دار کردن مالیات‌ها بر جلوگیری از کلاهبرداری مردم نتیجه پرداخت مالیاتشان را در شهر بابل در توثیق آن‌ها به پرداخت به موقع مالیات مردم طرح مویدان مالیاتی تصمیم می‌گیرند که رایج شود.

اعضای قدرت تصمیم گیری به مردم در این کمیته و مسئولین در آن‌ها در نتیجه توسعه اقتصادی می‌شود. نظام مالیاتی یکی از راه‌های پیشرفته است، در ایران نیز در چند سال بری همراه بوده. طرح نشان‌دار کردن مالیات به روند تکمیل پروژه‌های عمرانی و زیرساختی

و در نهایت به بهبود شرایط زندگی مردم
توسعه عدالت اجتماعی است. در گذشته مردم

به صورت فوشمند از مشاغل و اصناف رضایت دارند. وی ادامه داد: البته مودیان بخش اصناف و مشاغل نسبت به اینتاگداها و درصدی که به عنوان سود ویژه در نظر گرفته شده است، یک سری گلایه‌هایی دارند که باید رسیدگی شود. به‌طور مثال، در بخش شیرلات سود حدود ۳ درصد است اما اینتاگداها حدود ۷ و نیم درصد است. رئیس اتحادیه لوازم بهداشتی و ساختمانی تهران خاطرنشان کرد: تبصره ماده ۱۰ دریافت مالیات را از حالت میزمجور خارج کرده است و این اقدام بسیار مناسبی به شمار می‌رود. زیرا عدالت در مالیات‌ستانی را افزایش می‌دهد و به اضافه تزوینگر است. به ناظرزاده گفت: تبصره ماده ۱۰ تا حد خیلی زیادی اینتاگداها است. عدالت مالیاتی دست پیدا کند. به نحوی که حمایت از مشاغل خرد به عمل آمده و مالیات‌ستانی از پردرآمدها و دانه‌درشت‌ها در دستور کار سازمان مالیاتی است. ما از این روش رضایت داریم و دریافت مالیات را ذیل تبصره مورد بحث مفید می‌دانیم. رئیس اتحادیه لوازم بهداشتی و ساختمانی تهران کرد: صدور اظهارنامه پیش‌فرض به‌صورت خودکار در چارچوب تبصره ماده ۱۰ که توسط سیستم صورت می‌گیرد، به‌عنوان یک میان‌بر به حساب می‌آید که در تسهیل امر مالیات‌ستانی کمک‌کننده است. در این سازوکار، در واقع اعتماد به مودیان افزایش یافته است.

