

از چه راه‌هایی سهام مثل طلا جذاب شود؟

سه‌گانه پورسی مهار التهاب دلار

گزارش

گروه بورس

ریزش شاخص بورس به زیر ۲۰۴ میلیون واحد و رشد یک‌روزه پنج درصدی صندوق‌های طلا همان تصویری است که بازار سرمایه به عنوان آینه اقتصاد نشان می‌دهد و به قولی «رنک» رخسار خبری می‌دهد از سر درون». گرچه نقش عوامل خارج از کنترل غیراقتصادی و نااطمینانی‌های حول آن مؤثر است، اما این آشفته‌گی را می‌توان تغییر داد. کلید در سیاست ارزی است؛ فاصله ارز دستوری و آزاد به سمتی رفته که بازار سهام را به فقر و طلا و دلار را به اوج محبوبیت رسانده است. با یک گام

با خروج پول ۲۲۶۰ میلیارد تومانی از بازار سهام در یک روز، شاخص کل بورس از ۲۰۴ میلیون واحد پایین‌تررفت و ۸۶ درصد نمادها منفی شدند، در مقابل، صندوق‌های طلا به طور متوسط ۵ درصد رشد کردند و بیش از ۵۰۰ میلیارد تومان جذب سرمایه خرد داشتند.

اگر به یک سرمایه‌گذار در بازار جهانی بگویید

که «دلار نگه دارید» احتمالاً شما را مورد

در چنین فضای مآلودی چه می‌توان کرد؟

اگر به یک سرمایه‌گذار در بازار جهانی بگویید که هیچ بازدهی به ما نمی‌دهد. شاید برای بسیاری از سرمایه‌گذاران حرفه‌ای این جمله بدیهی باشد که خرید دلار و حتی طلا در اولویت اول نیست. سرمایه‌گذار در جهان به دنبال این است که اگر یک دلار در مکانی سرمایه‌گذاری کرد، در افق یک‌ساله این یک دلار به دو دلار تبدیل شده باشد و به همین دلیل بسیاری از سرمایه‌گذاران بزرگ جهان، بازار سهام را برای سرمایه‌گذاری ترجیح می‌دهند. حتی طلا هم زاینده‌گی و زایشی

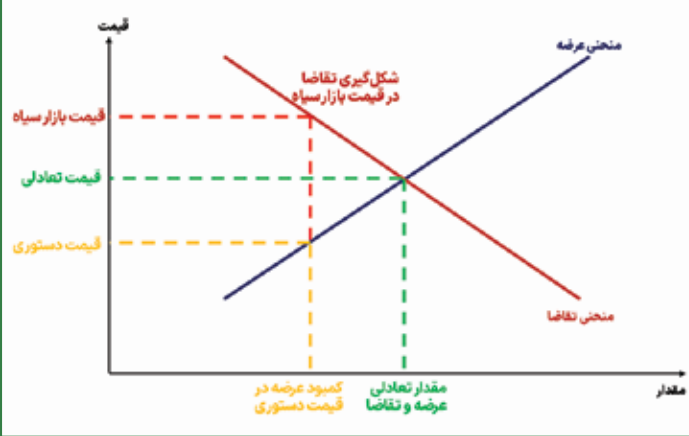
مهم و حذف شجاعانه این رانت می‌توان زمین بازی را تغییر داد. مکانیزم از سه کانال بر مهار التهاب دلار اثر می‌گذارد: اول، صف‌نشینی تقاضای کاذب برای ارز یارانه‌ای از بین می‌رود و طبق قواعد ابتدایی اقتصادی، نرخ‌ها در بازار غیررسمی (آزاد) کاهش می‌یابد. دوم، فاصله نرخ ارز آزاد و دستوری از جیب واسطه‌ها به شرکت‌های صادراتی بورس می‌رسد و در نتیجه ارزآوری و عرضه دلار تقویت می‌شود. سوم و شاید مهم‌تر، جذاب شدن بازار سهام گزینه‌های مردم برای سرمایه‌گذاری را از طلا و دلار به سهام و بخش مولد اقتصاد تغییر می‌دهد. به عبارت دقیق‌تر، جذابیت دلار که جز پوشش تورم نمی‌تواند ارزشی برای دارندة خود ایجاد کند، نسبت به گزینه‌های سرمایه‌گذاری با سودهای نقدی و ارزش افزوده رنگ می‌یازد. هرچند حلقه‌های ذی‌نفعان ممکن است مثل همیشه با این رویه مقابله کنند، اما در شرایط نااطمینانی و محدودیت‌های ارزی کنونی این اقدام تنها گزینه کنترل‌کننده التهاب در اقتصاد است.

آن چیزی که بیش از ریسک سیستماتیک غیراقتصادی پربورس تهران اثر منفی گذاشته، دخالت ناروا و رانت‌زای سیاست‌گذار در بازارها به خصوص ارز است. در صورت رفع مداخله، شکی نیست که بازار سهام رونق چشم‌گیری خواهد گرفت و اتفاقاً خود به عنوان یک بازار رقیب بسیار جذاب در برابر طلا و دلار از شدت التهاب ارز خواهد کاست.

کنترل تورم با مداخله ارزی؟

نظام چندنرخ‌ی ارز مختص این روزهای اقتصاد ایران نیست و به‌اوایل دهه ۵۰ برمی‌گردد. سیستم اقتصادی که تصور می‌کند با ارزان دادن ارز به برخی کالاها، تورم قیمتی آنها را کنترل کرد. تجربه مثل نرخ عیان کرده که چنین سیستم ارزی نه درمان و نه حتی مسکنی برای تورم و گرانی نبوده و اتفاقاً نتایج معکوس داشته و قضاة‌های مکرر رانت‌هایی مانند فساد جای‌دیش را به ثمر رسانده است. دروس ابتدایی اقتصاد نشان می‌دهند چگونه

چگونه ارز چندنرخ‌ی، دلار بازار آزاد را گران می‌کند؟



اولین درس اقتصاد آن است که وقتی قیمت دستوری را پایین‌تر از سطح تعادلی، یعنی جایی که عرضه و تقاضا متعادل هستند قرار می‌گیرد، تقاضای کاذب در نرخ‌های پایین یک بازار سیاه تشکیل می‌دهد که قیمتی حتی بالاتر از قیمت تعادلی دارد. بنابراین، حذف رانت ارزی، التهاب نرخ دلار را کم و آن را به سمت نرخ‌های تعادلی هدایت می‌کند

اتفاقی که همبستگی تاریخی بورس و دلار را نیز منفی کرده است.

بین مردم عادی نیز چنین فضایی حاکم است. در شرایط پرتنش مانند جنگ ۱۲ روزه، اگر بنا نباشد به سهام دسترسی وجود داشته باشد، چه تضمینی وجود دارد به دارایی‌های کاغذی مانند صندوق‌های طلا یا گواهی‌های کالایی دسترسی داشت؟

اما چه می‌شود که سهام در اولویت سرمایه‌گذاری نیست؟ دقیقاً موضوع مداخله در قیمت‌گذاری بویژه ارز است. اگر دولت نظام ارزی را شناسور کند و سرمایه‌گذاران مطمئن شوند که اگر دلار از ۷۰۰ به ۱۰۰ هزار تومان رسید، بنا نیست همچنان شرکت‌ها با دلار ۷۰ هزار تومانی ارز حاصل از صادرات خود را بفروشند و قطعاً سهام دوباره به اولویت سرمایه‌گذاری تبدیل خواهد شد. اینجاست که بخش خوبی از فشار به بازار ارز از سمت سرمایه‌های خرد و کلان به سمت بازار جذاب‌تری به نام سهام حرکت می‌کند تا از افزایش سود اسمی شرکت‌ها بهره‌برند.

اینجاست که مشاهده می‌شود که چرا حتی در کشوری با جهش نرخ ارز و با نرخ سود بالا مانند ترکیه همچنان بازار سهام رونق می‌گیرد. همچنین، علاوه بر اینکه با جذابیت سهام رقیبی جدی برای بازارهای رقیب دلار و طلا ایجاد می‌شود، بازگشت رونق به بازار سرمایه مسیر تأمین مالی شرکت‌ها به عنوان مأیوریت اصلی بورس نیز تسهیل می‌شود.

افراد

تجربه سود

دلاری در

بورس را

سال‌ها تجربه

کرده‌اند

به خوبی

می‌دانند که

در شرایط

سیاست‌گذاری

صحیح

اقتصادی و

نبود رانت ارزی

چرا جذابیت

طلا پیش

بازدهی سهام

رنگ می‌یازد

هوشمندسازی، رویکرد اصلی نظام مالیاتی

سید علی مدنی‌زاده وزیر امور اقتصادی و دارایی در اجلاس مدیران مالیاتی سراسر کشور که مقارن با آخرین روز هفته دولت در سازمان امور مالیاتی کشور برگزار شد، از برنامه‌های آتی برای هوشمندسازی کامل نظام مالیاتی، مقابله با فرار مالیاتی و استفاده از مالیات به‌عنوان ابزار سیاست‌گذاری برای حمایت از تولید و کاهش تورم خبر داد.

وزیر اقتصاد وظیفه وصول مالیات را کاری بسیار مالیاتی به هزینه‌های جاری دولت و وابستگی به درآمدهای نفتی که منجر به تورم‌های بالا شده است، تأکید کرد؛ این اقدام شجاعانه‌ای که در مجموعه نظام مالیاتی شروع شده برای افزایش نسبت درآمد به هزینه دولت، اقدام قابل شایسته‌ای است و باید با سرعت و جدیت بیشتری دنبال شود.

وی هدف نهایی را رساندن نسبت مالیات به هزینه‌های جاری به ۱۰۰ درصد برای کاهش وابستگی به سایر درآمدها عنوان کرد. وزیر امور اقتصادی و دارایی همچنین بر استفاده از نظام مالیاتی برای کمک به تولید کشور و جهت‌دهی و سیاست‌گذاری در این زمینه تأکید کرد و خواستار اصلاح دستورالعمل‌ها و آیین‌نامه‌ها برای تحقق این امر شد.

وی تأکید کرد: مالیات باید ابزاری برای سیاست‌گذاری کلان اقتصادی باشد و در زمان رکود یا شوک ارزی، رفتار متفاوتی را در پیش گیرد تا به تقویت تولید و سرمایه‌گذاری منجر شود. مدنی زاده حکمرانی مبتنی بر داده را موضوعی فراتر از نظام مالیاتی دانست و گفت: خوشبختانه این موضوع مورد توجه ریاست جمهوری نیز هست.

وی نقش نظام مالیاتی در جمع‌آوری داده‌های دقیق اقتصادی را حیاتی خواند که می‌تواند در سایر بخش‌های اقتصادی مانند اعتبارسنجی بانکی مورد استفاده قرار گیرد و افزود: سوءتخصیص منابع یکی از بزرگترین معضلات نظام اقتصادی کشور است. وقتی دیتا باشد، وقتی افراد خوش‌حساب از بدحساب جدا

شوند، نظام تسهیلات‌دهی، نظام مالیاتی، نظام یارانه‌ای و تمام نظام‌های دیگر را شکل می‌دهد و کمک می‌کند به اینکه سوء تخصیص کاهش پیدا کند.

پنج دستور کار اصلی تحول نظام مالیاتی

۱- **هوشمندسازی:** هدف حکمرانی داده‌محور در سطح دولت با سیستمی کردن کامل مالیات و استفاده از سامانه‌های هوشمند. پیاده‌سازی ۱۰۰درصدی سامانه پیش‌فرض و اخذ قطعی مالیات (نسل سوم) تا پایان سال جاری.

۲- **خوداظهاری:** تعیین جرائم بسیار سنگین برای تخلفات و ستودنی خوداظهاری، به حدی که انگیزه‌ای برای تخلف باقی نماند و حتی مالیات پرداخت نشده سال‌های گذشته با نرخ سود از متخلفان اخذ شود.

۳- **برون‌سپاری خدمات:** استفاده حداکثری از ظرفیت شرکت‌های معتمد و بخش خصوصی در حوزه‌های الکترونیکی و غیرالکترونیکی، به خصوص با حرکت به سمت هوشمندسازی.

۴- **سیاست‌گذاری:** اصلاح آیین‌نامه‌ها و ارسال لایح برای استفاده از معافیت‌ها و تغییر نرخ مالیات‌ها به‌منظور پیاده‌سازی سیاست‌های کلان اقتصادی و صنعتی.

۵- **مالیات بر مجموع درآمد خانوار (PIT):** پیاده‌سازی PIT به‌عنوان یک حلقه گم‌شده در نظام مالیاتی و یارانه‌ای، با هدف تجمع اطلاعات درآمدی خانوارها و تعیین میزان مالیات یا یارانه دریافتی آن‌ها.

پیش‌بینی پذیر بودن فرآورده‌های مالیات‌ستانی رئیس کل سازمان امور مالیاتی کشور در اجلاس مدیران نظام مالیاتی، در سازمان امور مالیاتی تلاش‌های این است تا با هوشمندسازی مالیاتی شاهد وصول عادلانه و منصفانه مالیات باشیم. مالیات‌ستانی باید ۱۰۰ درصد سیستمی و برخط شود.

به گزارش رسانه مالیاتی ایران، رئیس کل سازمان امور مالیاتی کشور در اجلاس مدیران مالیاتی سراسر کشور با حضور وزیر امور اقتصادی و دارایی، اظهار کرد: امروز مالیات ستانی امر بسیار دشواری محسوب می‌شود چرا که اکنون وضعیت اقتصادی کشور نسبت به سنوات گذشته بسیار خاص است.

وی افزود: بر خلاف دیدگاه‌هایی که مالیات را صرفاً منبعی برای تأمین منابع مالی دولت می‌دانند، بنده بعد اجتماعی هم بر آن می‌افزایم چرا که اگر همراهی و همدلی مودیان نباشد هزینه مالیات ستانی بسیار در کشور بالا خواهد بود.



رئیس کل سازمان امور مالیاتی کشور تصریح کرد: به همت همکارانم در سازمان امور مالیاتی کشور ما توانستیم سال گذشته اقدام‌های مثبتی را در حوزه مالیات ستانی هوشمند انجام دهیم.

سال گذشته با وجود تورم قابل توجه در کشور، وصولی درآمدهای مالیاتی بیش از صددرصد محقق شد و شاهد اعتراضی از سوی مودیان در این حوزه نبودیم.

سبحانیان گفت: نتایجی که اکنون ما شاهدش هستیم به سبب اقدام‌هایی است که پیش از ما صورت گرفته و ما گاه آنها را تکمیل کردیم. راه برای موفقیت در حوزه مالیات ستانی بسیار است که برای انجام این امر نیازمند یاری تمام عزیزان هستیم.

وی گفت: از زمانی که در سازمان امور مالیاتی حاضر شدم تلاش‌های این بوده تا با هوشمندسازی نظام مالیاتی شاهد وصول عادلانه و منصفانه مالیات باشیم.

رئیس کل سازمان امور مالیاتی کشور تأکید کرد: تمام تلاش‌مان در دوران دوازده روز جنگ تحمیلی این بود که مودیان کوچکترین دغدغه‌ای را درخصوص مالیات نداشته باشند. سبحانیان بیان کرد: در پنج ماه نخست سال حدود ۲۶ درصد رشد وصولی درآمدهای مالیاتی داشتیم برای این ماه نیز مبلغ بالایی در نظر گرفته شده که در صورت تحقق رشد حدود ۴۰ درصدی را در شش ماه رقم خواهیم زد که تقریباً مشابه سال‌های قبل خواهد بود.

وی تصریح کرد: درزمینه استرداد به نسبت سال قبل در پنج ماهه نخست سال بالای ۵۰ درصد رشد داشتیم. در حوزه عوارض بر ارزش افزوده به شهرداری‌ها در پنج ماهه ابتدایی امسال رشد ۴۵ درصدی را داشتیم به‌طوری‌که مجموع مبالغ

سازمان امور مالیاتی کشور می‌بایست بحث خوداظهاری را در اولویت قرار دهد. خوداظهاری به نحوی باید برنامه‌ریزی شود که مودی منفعت خود را در خود اظهاری درست ببیند که این موضوع نیازمند برنامه‌ریزی است. در همین راستا ما دفتر ستادی را طراحی کردیم. افزایش آمار ابزاری مدیون تلاش و زحمت شبانه روزی همکاران سازمان و برنامه‌ریزی‌های اصولی است.

وی افزود: بحث محاسبه مالیات در همه منابع و پایه‌ها به‌صورت هوشمند و سیستمی صورت می‌گیرد در گذشته الکترونیکی شدن صرفاً منوط به ارسال اظهار نامه‌ها بود اما اکنون رسیدگی‌ها هم به‌صورت سیستمی انجام می‌شود به‌طور مثال درزمینه اجرای مستقلات به‌صورت ۱۰۰درصد سیستمی امور انجام می‌شود در حوزه مالیات بر حقوق نیز به‌طور صد در صد تعیین

مالیات توسط سیستم صورت می‌پذیرد. رئیس کل سازمان امور مالیاتی کشور تصریح کرد: هدف‌مان از هوشمندسازی افزون بر کاهش مراجعات مودیان، تمرکز نیروی انسانی‌مان بر روی پرونده‌های مهم‌تر و بزرگتری است که اکنون امکان بررسی سیستمی آن‌ها نیست.

سبحانیان گفت: در حوزه اشخاص حقیقی اقدام‌های قابل توجهی در حوزه اظهار نامه‌های پیش فرض و تبصره ماده ۱۰۰ صورت گرفته است. در اظهار نامه پیش فرض مطابق بررسی‌های انجام شده جزو کشورهای پیش رو هستیم؛ بخش قابل توجه تشخیص‌های ما از منظر سامانه برآوردی خواهد بود.

رئیس کل سازمان امور مالیاتی کشور گفت: ظرفیت فن‌آوری سازمان را به شدت توسعه بخشیدیم البته می‌بایست توسعه افزایش یابد چرا که ستون فقرات نظام مالیاتی سیستم هوشمند است. اکنون ۶۰ قرارداد برون‌سپاری فن‌آوری را داریم در صورتی که زمانی که بنده سکان ریاست را در دست گرفتیم این قراردادها دو مورد بود، همچنان معتقدم این امر می‌بایست توسعه یابد.

وی بیان کرد: صدور مالیات بر ارزش افزوده برخی مشاغل که عمدتاً از کسب و کارهای خانگی هستند و درآمد کمی دارند از ۲۰ روز پیش آغاز خواهیم کرد. و فاز سوم را از ابتدای زمستان آغاز خواهیم کرد تا یک اطلاع‌رسانی قوی صورت گیرد.

رئیس کل سازمان امور مالیاتی کشور بیان داشت: اسناد مالی کاغذی را با الکترونیکی جایگزین کرده‌ایم که این امر در صورت‌تحساب الکترونیکی و دفتر تجاری الکترونیکی صورت گرفته است.

بورس

همراه با دولت

۳۰

درصد

شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه ضمن بررسی عملکرد بازار سرمایه، در نخستین سال فعالیت دولت چهاردهم، اعلام کرد: در نخستین سال فعالیت دولت چهاردهم (از شهریور ۱۴۰۳ تا شهریور ۱۴۰۴)، میزان پرداخت سود به سهامداران از رشدی معادل ۳۰ درصد برخوردار شده است. براساس جزئیات منتشر شده، در یک سال گذشته، مبلغ کل سودهای جاری و سنواتی پرداخت شده به سهامداران از ۹۷ هزار و ۲۳۹ میلیارد تومان در دوره قبلی (شهریور ۱۴۰۲ تا شهریور ۱۴۰۳) به ۱۲۶ هزار و ۶۹۷ میلیارد تومان رسید. در این دوره ۸۷۲ تیرا، سود خود ناشر، سود خود را برای بیش از ۶۰ میلیون سهامدار از طریق اطلاعات سامانه سهام واریز کردند.

