

خير

سامانه بومی معاملات بورس

سال آینده رونمایی می شود

به گزارش ایرنا، جت‌اله صیدی، رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار گفت: توسعه فرآزای سامانه بومی تقریباً به پایان رسیده و مراجع ذیصلاح در حال انجام تست‌های امنیتی هستند. برنامه‌ریزی لازم جهت انتقال به زیرساخت جدید و تست‌های عملیاتی هم در حال انجام است و ما داریم تا یک سال آینده سامانه بومی عملیات زیرساخت‌های بورس، سامانه پس از معاملات (IRPT) تقریباً تکمیل شده و بزود روزنامی خواهد شد.»

چهار دغدغه سازمان بورس

برای پذیرش ابزارهای مبتنی بر رمزارزها

به گزارش سنا، نشست تخصصی «بررسی فقهی توسعه ابزارهای مبتنی بر دارایی‌ها» روز شنبه ۲۲ آذر با حضور مدیران سازمان بورس در دانشگاه علم و صنعت (ع) برگزار شد. در این نشست سازوکار و چارچوب‌های نظر بازارآزاد سرمایه و کمیته فقهی سازمان بورس ایران پذیرش و عرضه صندوق‌های مبتنی بر هرزدار با باز سرمایه‌برداری شد. رضا میرحاجی، عضو هیأت علم دانشگاه علم و صنعت (ع) در این نشست گفت: «سازمان بورس به عنوان یکی از نهادهای حاکمیتی، برای نظارت بر اجرای قوانین و مقررات، وظیفه دارد ابزارهای مالی نوین را از نظر شرعی ارزیابی و صورت‌تأیید در کمیته‌های تخصصی از جمله کمیته تخصصی فقهی را سپرد محقق ایرانی شدن را برپای خود و تصویب کند. به نظر می‌رسد مباح حکمرانی خوب و بورس در باز سرمایه‌برداری مستلزم اتخاذ تدابیر مقتضی پیش از تصویب و اجرای باز سرمایه‌گذاری مالی است؛ تدابیری که در چهارچوب تخصصی و ضروریات روزگاری تعاملی میان نهادهای تصمیم‌گیر و فعالان بازار صورت گیرد.»

غلامرضا مصباحی مقدم، رئیس کمیته فقهی سازمان بورس گفت: «در چند سال اخیر، رمزارزها مورد اعتماد عقلا و عموم مردم قرار گرفته و اعتبار عمومی عقلایی کسب کرده‌اند؛ به گونه‌ای که برخی از آنها، از جمله بیت‌کوین، به این اعتبار دست یافته‌اند.»

امیر یههاد اسلانی، مدیر پژوهش، توسعه و مطالعات اسلامی سازمان بورس گفت: «سازمان بورس به طور خاص به موضوع ارزیابی مبتنی بر گزارش‌ها پرداخته و از برگزاری جلسات و نشست‌های حمایت‌محور در خصوص گزارش‌ها استقبال می‌کند. هدف سازمان بورس، حمایت از سرمایه‌گذاران، کشف قیمت عادلانه و ثبات بازار است. سازمان بورس چهار دیدگاه و مسأله اصلی را در این حوزه مطرح می‌کند. ابتدا ریسک دستکاری بازار، الزامات فعالیت سرمایه‌داران، سازوکارهای اطلاعاتی و سپس نوسانات شدید قیمتی در این ادراک‌ها است.»

می‌تواند احتمال سقوط قیمت سهام را افزایش دهد. این الگو با فرضیه «کوتاه‌مدت‌گرایی نهادی» کاملاً سازگار است.

در جمع بندی، این نتایج نشان می دهد تقشورشدگی اگرچه از اهران کاریابی باز است، اما در غیاب ابزارهای کنترلی همچون فروش استقراضی در بازار سرمایه ایران می تواند خود به یک عامل ریسک تبدیل شود و زمینه سقوط آهای ناگهانی را فراهم کند. از سوی دیگر، مالکیت نهادی الزامات تضمین کننده ثبات نیست و ماهیت رفتاری نهادها- فعال یا غیرفعال- کوتاه مدت گرای بلندمدت نگر- تقشور تعیین کننده در اثرگذاری آنها بر ریسک سکنه دارد.

این پژوهش دو توصیه کلیدی
برای کاهش ریسک سقوط سهام
ارائه می‌کند: اول آنکه افزایش
تقدیرشوندگی بدون نظارت شفاف
می‌تواند در شرایط بحرانی به خروج
هم‌زمان سرمایه‌گذاران نهادهی و
تشدید سقوط منجر شود؛ بنابراین
افزاد است سامانه‌ای برای پایش
اقدامات فوری معاملات سنگین
حقوقی فعال گردد تا هرگونه
فروش سرچشم—مثلاً بیش از
۵٪ در صورت عموماً روی تابلوی
معاملات اعلام شود و زمان افشای
تغییر مالکیت‌ها عموماً به «پایان
همان جلسه معاملات» کاهش یابد.

بدون آنکه تقویت افق سراسر بایه گذاری
 بلند مدت نهادهای مالی می تواند
 نقشی اساسی در ایجاد ثبات مالی
 کند. ارائه مشوق هایی مانند تخفیف
 کارمزدها به صندوق های که میانگین
 دوره نگهداری بالایی دارند، به جذب
 مالکان پایدار کمک کرده و «سپر
 طبیعی» نقدشوندگی را تقویت
 می کند. در مجموع، شفافیت
 بیشتر، پایش رفتار نهادهای مالی و توسعه
 ابزارهای مدیریت ریسک می تواند
 بازار را در برابر سقوط های ناگهانی
 مقاوم تر سازد.

منبع: کامران، مهدیه و تکبیری، سیمیا. (۱۴۰۴). تأثیر نقدشوندگی سهام بر ریسک سقوط قیمت سهام: نقش تعدیلی مالکیت نهادی. چشم‌انداز مدیریت مالی.

بالا (DUVOL) که شدت نوسانات منفی نسبت به نوسانات مثبت را می‌سنجد. همچنین جهت سنجش نقدشوندگی، شاخص معتبر آمیهود به کار رفته است که حساسیت قیمت سهم به حجم معاملات را اندازه‌گیری می‌کند؛ هرچه مقدار آن بیشتر باشد، سهم نقدشوندگی کمتری دارد.

یافته‌های تجربی پژوهش نشان می‌دهد نقدشنودگی نقش مهمی در افزایش حساسیت سقوط نقد سهام دارد؛ نتیجه‌ای که با نظریه «انباشت و افشای اخبار» (خاربد، ده همسو است. در مدل DUVOL نقدشنودگی به‌عنوان معیار معکوس نقدشنودگی، ضریبی مثبت و مقدار داشت؛ یعنی هرچه سهم نقدشنودتر باشد، امکان انباشت اخبار منفی و بروز سقوط ناگهانی بیشتر خواهد بود. در مدل DUVOL اثر نقدشنودگی منفی اما غیرمعنادار بود، که نشان می‌دهد شاخص چولگی هفتگی حساسیت ابزاری نسبت به نقدشنودگی دارد و بیشتر دقیق‌تر برای شناسایی ریسک سقوط ناشی از اطلاعات پنهان است.

نتایج همچنین نشان داد مالکیت نهادهای به‌تثایی اثر معناداری بر ریسک سقوط ندارد؛ اما هنگامی که در تعامل با نقدشوندگی بررسی شد، نقش آن به‌طور کامل آشکار شد. اثر تعاملی مالکیت نهادهای و نقدشوندگی، $(LIQ \times DINST)$ در

مدل DVUL مثبت و معنادار بود. این تفاوت علامت‌ها بیانگر آن است که حضور نهادهای مالی می‌تواند اثر محافظتی نقدشوندگی را تضعیف یا خنثی کند؛ به گونه‌ای که در مدل چولگی، اثر کاهشده ریسک سقوط گاهش می‌یابد و در مدل نوسانات، در کاهش به اثری خنثی تبدیل می‌شود. نکته مهم اینکه نقطه وارونگی سطح اثر در سطح نقدشوندگی حدود ۰/۱۴ درصد قرار دارد. با توجه به اینکه حدود دوم سوم شرکت‌های نمونه مالکیت نهادهای بیش از این سطح دارند، نتیجه روشن این است: در بسیاری از شرکت‌ها، ترکیب «نقدشوندگی بالا + حضور نهادهای بالا» به‌ویژه در حضور نهادهای کوتاه‌مدت‌گرا، به‌جای کاهش ریسک،

ریسک‌های نقدشوندگی و سهامداری نهادی چگونه برای قیمت‌ها اثرگذار می‌شوند؟

دو توصیه برای کاهش ریسک سقوط سهام



عکس: سجاد صفری / ایران

گزارش ●

والا صنيع زاده

گروه بورس

سیاست گذاران و سرمایه‌گذاران این است که چرا برخی از سهام‌ها نشان می‌دهند که سقوط‌های شدید و غیرمنتظره مواجه می‌شوند: سقوط‌هایی که گاهی از چند روز بخشی بزرگی از ارزش شرکتی سهامداران را از بین می‌برد. این پدیده به‌سادگی قابل توضیح نیست و معمولاً ریشه در سازوکارهای پیچیده رفتاری و ساختاری بازار دارد. در ادبیات مالی، «ریسک» سقوط قیمت «سهام» یکی از پیچیده‌ترین ریسک‌ها محسوب می‌شود، زیرا برخلاف نوسانات عادی، این سقوط‌ها نتیجه یک روند تدریجی نیست، بلکه حاصل وابستگی افراطی مدت اخبار منفی و سپس افشای ناگهانی آنهاست؛ موضوعی که در بازارهای با شفافیت مودعی و احتمال پنهان‌سازی اطلاعات توسط مدیران، شدت

و گسترده سرمایه‌گذاران را تسهیل می‌کند و همین امر خود می‌تواند به تشدید سقوط بینجامد.

پژوهش دکتر مهدیه کارمن و شمایل تکریمی در سال ۱۳۹۴ دقیقاً به دنبال پاسخ به همین پرسش است: رابطه نقد شوندگی و ریسک سقوط قیمت سهام چیست و نقش مالکیت‌های نهادی در این رابطه چگونه عمل می‌کند؟

برای پاسخ به این سؤال، داده‌های ۱۵۵ شرکت بورسی طی سال‌های ۱۳۸۵ تا ۱۴۰۱ به صورت پانلی مورد تحلیل قرار گرفته است. برآورد اندازه‌گیری ریسک سقوط قیمت سهام از دو شاخص این استقفاده شده است: چولگی منفی بازده‌های هفتگی (NCSKEW) که میزان نمایان بازده‌های ناگهانی را نشان می‌دهد و نسبت نوسان پانین

بیشتری می گیرد. از این رو شناسایی عوامل هشداری مانند پیش از وقوع سقوط، اهمیتی اساسی برای اثبات و بازار و حفاظت از سرمایه گذاران دارد. در سوی دیگر، نقدشوندگی به عنوان توانایی خرید و فروش سهام بدون اثرگذاری جدی بر قیمت، یکی از معیارهای حیاتی سلامت بازار شناخته می شود و می تواند اثرات مثبتی مستقیم یا ریسک سقوط داشته باشد. ادایات مالی دو دیدگاه در این زمینه مطرح می کند: دیدگاه اول می گوید نقدشوندگی بالا با کاهش ریسک هزینه معاملات، کارایی اطلاعاتی را افزایش داده و مانع انباشت اخبار منفی می شود؛ بنابراین می تواند ریسک سقوط را کاهش دهد. در مقابل، دیدگاه دوم معتقد است نقدشوندگی بالا به شرایط بحرانی خروج سریع

نصب تهران با برق می زند

شیرکت توزیع نیروی برق تهران بزرگ (سهامی خاص)

آگهی مناقصه عمومی یک مرحله ای

شرکت توزیع نیروی برق تهران بزرگ در نظر دارد اجرای عملیات توسعه، احداث، اصلاح و بهینه سازی در شبکه خود را به پیمانکار واجد شرایط از طریق سامانه تدارکات الکترونیکی دولت واگذار نماید.

شرح مختصری از کار:

شماره مناقصه سامانه ستاد	۲۰۰۴۰۹۵۱۸۱۰۰۰۱۰	۲۰۰۴۰۹۵۱۱۰۰۰۰۱۶	۲۰۰۴۰۹۵۱۸۷۰۰۰۰۰۶
شماره مرجع مناقصه	۱۴۰۴۳۳۱۱۶۶۸	۱۴۰۴۵۱۱۱۶۷۹	۱۴۰۴۳۱۱۱۵۵۸
موضوع مناقصه	اجرای عملیات تعویض کنتورهای هوشمندسازی	اجرای عملیات توسعه، احداث، اصلاح و بهینه سازی توزیع نیروی برق	اجرای عملیات توسعه، احداث، شبکه های
محدوده عملیاتی	منطقه برق مولوی	منطقه برق نیاوران	منطقه برق افسریه
برآورد انجام کار (ریال)	۹۶,۳۰۴,۶۷۳,۶۱۲ ریال	۴۲,۳۰۱,۱۴۵,۶۰۹ ریال	۳۹,۵۶۹,۸۶۳,۴۲۷ ریال
مبلغ ضمانت نامه فرایند	۵,۷۴۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال	۳,۵۳۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال	۳,۴۰۴,۰۰۰,۰۰۰ ریال
ارجاع کار (ریال)	۳,۹۴۶,۰۰۰,۰۰۰ ریال		
مهلت فروش اسناد	از روز دوشنبه تاریخ ۱۴۰۴/۹/۲۴ لغایت شنبه تاریخ ۱۴۰۴/۹/۲۹		از روز دوشنبه تاریخ ۱۴۰۴/۹/۲۴ لغایت روز یکشنبه تاریخ ۱۴۰۴/۹/۳۰
تاریخ انتشار مناقصه در سامانه	دوشنبه تاریخ ۱۴۰۴/۹/۲۴		یکشنبه تاریخ ۱۴۰۴/۹/۳۰
تاریخ تحویل اسناد به دستگاه مناقصه گزار	تا ساعت ۹:۰۰ دوشنبه تاریخ ۱۴۰۴/۹/۲۵	تا ساعت ۹:۰۰ روز چهارشنبه تاریخ ۱۴۰۴/۹/۲۵	تا ساعت ۹:۰۰ روز دوشنبه تاریخ ۱۴۰۴/۹/۲۵
تاریخ بازگشایی اسناد مناقصه	ساعت ۱۱:۰۰ دوشنبه تاریخ ۱۴۰۴/۹/۲۵	ساعت ۱۱:۰۰ روز چهارشنبه تاریخ ۱۴۰۴/۹/۲۵	ساعت ۱۱:۰۰ روز دوشنبه مورخ ۱۴۰۴/۹/۲۵
محل تحویل و بازگشایی اسناد	تهران - شهرک ولیعصر - خیابان آقایی - روبروی دادرسا - منطقه برق سینا - اداره دبیرخانه و محل بازگشایی سالن جلسات منطقه	تهران - میدان شهدا - ابتدای خیابان پیروزی منطقه برق مولوی - اداره دبیرخانه و محل بازگشایی سالن جلسات	تهران - نیاوران شهید محلاتی - نبش مخبر جنوبی - منطقه برق افسریه محل بازگشایی سالن جلسات

نوع سپرده فرایند ارجاع کار: به صورت ضمانت نامه بانکی و یا چک تضمین شده بانکی با واریز وجه به حساب جاری شماره ۰۱۸۸۰۱۱۷۱۰۰۴ به نام شرکت توزیع نیروی برق تهران بزرگ بانک صادرات شعبه ملادرزا و یا بلوکه از حساب مطالبات تألیف شده نزد شرکت توزیع نیروی برق تهران بزرگ ارائه نمایند.

- به پیشنهادهای فاقد سپرده، سپرده های مخدوش، سپرده های کمتر از میزان مقرر، چک شخصی و نظایر آن ترتیب اثر داده نخواهد شد.

مبلغ فروش اسناد:

جهت شرکت در هر مناقصه، مبلغ ۵,۰۰۰,۰۰۰ ریال به صورت الکترونیکی صرفاً از طریق درگاه پرداخت اینترنتی سایت سامانه تدارکات الکترونیکی دولت به نشانی: www.setadiran.ir اقدام به خرید اسناد نمایند.

ضمناً کلیه مراحل برگزاری مناقصه از دریافت اسناد مناقصه تا ارائه پیشنهاد مناقصه گران، بازگشایی پاکت ها و اعلام و قبول برندگان از طریق همین درگاه انجام خواهد شد و مناقصه گران در صورت عدم عضویت قبلی، مراحل ثبت نام در سایت مذکور و دریافت گواهی امضا الکترونیکی را جهت شرکت در مناقصه محقق سازند.

نشانی های کسب اطلاعات بیشتر:

- سایت شبکه اطلاع رسانی معاملات شرکت توانیر: www.tavanir.org.ir
- سایت پایگاه ملی مناقصات: <http://iets.mporg.ir>
- سایت شرکت توزیع نیروی برق تهران بزرگ: <http://www.tbttb.ir>
- کانال اطلاع رسانی فراخوان معاملات شرکت در پیام رسان بله: ble.ir/join/EuHUVvUzC

به نشانی:

امور بازرگانی شرکت توزیع نیروی برق تهران بزرگ (سهامی خاص)


 پذیرش آگهی های الوفاق
 ۰۱۸۷۷
 www.al.vefagh.com
 
 الوفاق
 صحيفة ايران الدولية



فراخوان تجدید مناقصه عمومی دو مرحله‌ای (شماره ۴۱/۱۰۴)

بانک ملی ایران در نظر دارد مناقسه عمومی خرید
۲۰۰ دستگاه اسکناس شمار ایستاده (تولید داخل)

به شماره ثبت ستاد ۴۱-۵۶۰۰۰۰۰۰-۲۰۰ را از طریق سامانه تدارکات الکترونیکی دولت (ستاد) به نشانی: www.setadiran.ir به شرح زیر برگزار نماید:

۱. تاریخ انتشار در سامانه: از ساعت ۸ روز شنبه مورخ ۹۳/۴/۱۴ تا ساعت ۱۷ روز یکشنبه مورخ ۹۳/۴/۱۴.
۲. مهلت دریافت اسناد: تا ساعت ۱۳ روز شنبه مورخ ۹۳/۴/۱۴.
۳. مهلت ارسال پیشنهاد: تا ساعت ۱۲ روز چهارشنبه مورخ ۹۳/۴/۱۰.
۴. زمان گشودن پاکت های الف و ب : ساعت ۸:۳۰ روز یکشنبه مورخ ۹۳/۴/۱۴.
۵. نوع و مبلغ تضمین: سپرده نقدی یا ضمانت نامه بانکی یا ارائه سایر تضامین مطابق آیین نامه تضمین برای معاملات دولتی، به مبلغ ریال ۵٫۰۰۰٫۰۰۰٫۰۰۰.
۶. هزینه خرید اسناد: ۱۱۴٫۰۰۰٫۰۰۰ ریال.

ضمناً پکت تضمین می بایست علاوه بر برگذاری در سامانه ، تا ساعت ۱۲ روز چهارشنبه مورخ ۹۳/۴/۱۰ به نشانی : تهران، خیابان فردوسی، ادارات مرکزی بانک ملی ایران، اداره کل کاربرسازی، دبیره دبیرخانه کمیسیون عالی قبول معاملات تحویل شود.
به پیشنهادهای واسله خارج از سایت سامانه ستاد ترتیب اثر داده نخواهد شد .

شرایط شرکت در مناقشه در سایت (<http://iets.mporg.ir>) قابل مشاهده می باشد.

م الف ۴۴۰ شناسه ۳۰۶۹۳۰

یک واحد تولیدی در نظر دارد نسبت به خرید مجموعه استوانه آلومینیومی پوشش کاری شده (کد ۶۷) طبق مشخصات فنی از طریق برگزاری مناقصه عمومی و عقد قرارداد با شرکت‌های دارای صلاحیت اقدام نماید. واحدهایی که توانایی انجام امور مذکور را دارند می‌توانند ضمن تماس با تلفن‌های ۳۵۷۶۹۰۵۴ و ۳۵۷۶۹۰۵۴ هم‌روزه به‌جز پنج‌شنبه‌ها و روزهای تعطیل در ساعات اداری به‌منظور دریافت برگه شرایط و مشخصات مناقصه به آدرس مشروحه ذیل مراجعه و پیشنهاد خود را ظرف مدت حاکم‌کننده روز پس از تاریخ نشر آگهی در داخل صندوق مناقصه این صنایع بیاورند؛ پیشنهادهای رسیده در کمیسیون مناقصه باز و نتیجه آن اعلام خواهد شد؛ این صنایع در رد یا قبول پیشنهادات مختار می‌باشد و هزینه درج آگهی به‌عهده برنده مناقصه خواهد بود؛ لازم به ذکر است ارائه معرفی‌نامه و گواهی‌نامه ستمی مرتبط جهت دریافت اسناد شرکت در مناقصه الزامی می‌باشد.

آدرس: تهران - انتهای بزرگراه شهید بابایی - جاده اختصاصی پارچین
دورنگار: ۰۲۱۳۶۰۶۱۳۳۲



آگهی فراخوان تجدید مناقصه عمومی

هم‌زمان با ارزیابی کیفی (فشرده) یک مرحله‌ای

نوبت اول

شرکت عمران شهر جدید سهند در نظر دارد مناقصه عمومی هم‌زمان با ارزیابی کیفی (فشرده) یک مرحله‌ای به شرح جدول ذیل را از پیمانکاران دارای گواهی صلاحیت در رشته مرتبط، با ارزیابی کیفی و از طریق سامانه تدارکات الکترونیکی دولت برگزار نماید. کلیه مراحل برگزاری مناقصه از دریافت اسناد مناقصه تا ارائه پیشنهاد مناقصه‌گران و بازگشایی پاکت‌ها از طریق درگاه سامانه تدارکات الکترونیکی دولت (ستاد) به آدرس www.setadiran.ir انجام خواهد شد و لازم است مناقصه‌گران در صورت عدم عضویت قبلی، مراحل ثبت‌نام در سایت مذکور و دریافت گواهی امضای الکترونیکی را جهت شرکت در مناقصه محقق سازند.

ردیف	شرح موضوع مناقصه عمومی	شماره مناقصه در سامانه ستاد	گواهی صلاحیت پیمانکاری مورد نیاز
۱	عملیات اجرایی مربوط به محوطه سازی و احداث یک باب نگهبانی درمجموع سرو (تعاونی مطبوعات) واقع در فاز ۴ شهر جدید سهند	۲۰۰۴۰۱۳۸۴۰۰۰۲۸	راه و ترابری

3

تاریخ: ۱۹ ساعت ۱۴.۴/۰۹/۳۰، یکشنبه، ۱۴۰۴

۱۴۰۲/۱۰/۱۴

15. 4/8.

ات بیشتر در خصوص اسناد مناقصه و ارائه پاکت های الف:

جی - شرکت عمران شهر جدید سهند - طبقه همکف - واحد پیمان و رسیدگی

• **دیسامانہ**

4A1931

شرکت عمران شهر جدید سهند

شماره: ۲۰۷۰۷۳۲