



شرکت
سرمایه‌گذاری
پویا
(سهامی عام)

گزارش فعالیت هیأت مدیره به مجمع عمومی عادی سالانه

برای سال مالی منتهی به ۳۰ بهمن ۱۴۰۱

السلام عليكم

فهرست مطالب

۴	۱- پیش‌گفتار
۵	۱-۱ تاییدیه اعضای هیأت‌مدیره
۵	مجمع عمومی عادی سالانه صاحبان سهام
۵	شرکت سرمایه‌گذاری پویا (سهامی عام)
۶	۱-۲ گزیده اطلاعات شرکت اصلی
۷	۱-۳ گزیده اطلاعات مجموعه
۸	۱-۴ پیام هیأت‌مدیره

بخش اول: مروری بر وضعیت اقتصاد ایران و جهان

۱۰	۲- عوامل مؤثر بر اقتصاد جهانی
۱۰	۲-۱ تجارت جهانی
۱۲	۲-۱-۱ عوامل اثر گذار بر چشم‌انداز تجارت
۱۴	۲-۲ افزایش نرخ تورم
۱۶	۲-۳ افزایش نرخ بهره
۱۶	۲-۳-۱ فدرال رزرو
۱۶	۲-۳-۲ بانک مرکزی اروپا
۱۶	۲-۳-۳ بانک انگلستان
۱۶	۲-۳-۴ بانک خلق چین
۱۷	۲-۴ چشم‌انداز اقتصاد کشورهای جهان
۱۷	۲-۴-۱ گروه اقتصادهای پیشرفته
۱۸	۲-۴-۲ گروه اقتصادهای در حال توسعه و بازارهای نوظهور
۱۸	۲-۴-۳ گروه کشورهای خاورمیانه و آسیای مرکزی
۱۹	۲-۴-۴ تهدیدها و ریسک‌های تحقق چشم‌انداز رشد اقتصادی جهان
۲۲	۳- وضعیت بازار کالاهای اساسی و چشم‌انداز آن
۲۲	۳-۱ محصولات کشاورزی
۲۴	۳-۲ گاز طبیعی
۲۴	۳-۳ نفت خام
۲۵	۳-۴ ریسک پیش‌بینی قیمت انرژی
۲۶	۳-۵ فلزات اساسی
۲۶	۳-۶ فلزات گرانبها
۲۷	۳-۶-۱ قیمت طلا
۲۸	۴- مروری بر اقتصاد ایران
۲۸	۴-۱ نفت
۲۹	۴-۲ صنعت
۳۰	۴-۳ ساختمان
۳۰	۴-۴ رشد اقتصادی
۳۲	۴-۵ تجارت خارجی
۳۲	۴-۶ تورم

۳۳	۴-۷ نقدینگی
۳۴	۴-۸ بیکاری
۳۵	۴-۹ بازار پول و نرخ بهره بازار بین بانکی
۳۶	۴-۱۰ نگاهی به بازار سرمایه
۳۸	۴-۱۰-۱ وضعیت معاملات در بورس
۳۹	۴-۱۰-۲ روند ارزش بازار
۳۹	۴-۱۰-۳ وضعیت معاملات فرابورس
۴۰	۴-۱۰-۴ چشم‌انداز آینده

بخش دوم: معرفی و ساختار شرکت

۴۳	۵- کلیاتی درباره شرکت
۴۳	۵-۱ موضوع فعالیت
۴۴	۵-۲ سرمایه و ترکیب سهامداران
۴۵	۶- شرکت از منظر سازمان بورس اوراق بهادار
۴۶	۷- قوانین و مقررات حاکم بر شرکت
۴۶	۸- اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته
۴۶	۹- وضعیت مالیاتی
۴۶	۱۰- دعاوی حقوقی
۴۷	۱۱- نظام راهبری شرکت
۴۷	۱۱-۱ اطلاعات مربوط به ساختار هیأت مدیره
۴۸	۱۱-۲ حقوق، مزایا و پاداش مدیرعامل و اعضای هیأت مدیره
۴۹	۱۱-۳ نحوه ارتباط بین سهامداران و هیأت مدیره
۴۹	۱۱-۴ اطلاعات مربوط به مدیران اجرایی شرکت
۴۹	۱۱-۵ کمیته‌های تخصصی هیأت مدیره
۴۹	۱۱-۵-۱ کمیته حسابرسی
۵۰	۱۱-۵-۲ واحد حسابرسی داخلی
۵۱	۱۱-۵-۳ کمیته ریسک
۵۱	۱۱-۵-۴ کمیته جذب و استخدام
۵۲	۱۱-۵-۵ کمیته سرمایه‌گذاری
۵۲	۱۱-۵-۶ کمیته انتصابات
۵۳	۱۱-۵-۷ کمیته جبران خدمات
۵۴	۱۱-۶ مشخصات حسابرس مستقل و بازرس قانونی
۵۴	۱۲- وضعیت پرسنلی

بخش سوم: بررسی عملکرد شرکت

۵۶	۱۳- وضعیت سرمایه‌گذاری‌ها
۵۶	۱۳-۱ ترکیب طبقه‌بندی سرمایه‌گذاری‌های شرکت در پایان سال مالی
۵۷	۱۳-۲ مقایسه بهای تمام شده و ارزش روز پرتفوی سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت
۶۰	۱۳-۳ شرکت رتبه‌بندی اعتباری پایا

- ۱۴- سنجش عملکرد پرتفوی کوتاه‌مدت..... ۶۱
- ۱۵- مروری بر عملکرد مالی و عملیاتی شرکت در سال جاری ۶۲
- ۱۵-۱ ارقام صورت سود و زیان ۶۲
- ۱۵-۲ ارقام صورت وضعیت مالی شرکت ۶۳
- ۱۵-۳ صورت جریان‌های نقدی شرکت ۶۶
- ۱۵-۴ نسبت‌های مالی ۶۶
- ۱۶- گزارش تجزیه و تحلیل ریسک..... ۶۷
- ۱۶-۱ ریسک بازار ۶۷
- ۱۶-۲ تجزیه و تحلیل حساسیت ارزی ۶۷
- ۱۶-۳ ریسک کاهش ارزش دارایی‌ها ۶۷
- ۱۶-۴ ریسک سایر قیمت‌ها ۶۸
- ۱۶-۵ کاهش یا افزایش نرخ ارز ۶۸
- ۱۶-۶ کاهش یا افزایش نرخ بهره بانکی ۶۸
- ۱۶-۷ کمبود نقدینگی ۶۸
- ۱۶-۸ کاهش یا افزایش نرخ جهانی کالاها ۶۸
- ۱۶-۹ نوسانات قیمت در بازارهای موازی ۶۸
- ۱۶-۱۰ ریسک ترکیب سرمایه‌گذاری ۶۹
- ۱۶-۱۱ ریسک نقدشوندگی ۶۹
- ۱۶-۱۲ مدیریت ریسک نقدینگی ۶۹
- ۱۶-۱۳ مدیریت ریسک اعتباری ۷۰
- ۱۷- ارائه نتایج اثربخشی هیأت‌مدیره و (...). ۷۱
- ۱۸- ارزیابی و اثربخشی اصول حاکمیت شرکتی ۷۱
- ۱۹- گزارش پایداری شرکت..... ۷۳
- ۱۹-۱ عملکرد محیط زیستی ۷۳
- ۱۹-۲ مسئولیت اجتماعی، بهداشت، آموزش و رفاه کارکنان ۷۳
- ۱۹-۳ عملکرد اقتصادی ۷۴
- ۲۰- اهم فعالیت‌های انجام شده در سال مورد گزارش..... ۷۴
- ۲۱- پیشنهاد هیأت‌مدیره برای تقسیم سود ۷۵
- ۲۲- برنامه‌های آینده شرکت..... ۷۵

۱- پیش‌گفتار

وجود اطلاعات مالی شفاف یکی از الزامات کارایی بازار سرمایه است. اگرچه اطلاعات مالی مندرج در صورت‌های مالی اساسی به عنوان یکی از منابع عمده اطلاعات مالی برای بازار سرمایه تلقی می‌شود، ولی گزارش هیأت‌مدیره به مجمع عمومی صاحبان سهام می‌تواند اطلاعات مهم و با اهمیتی را در تکمیل اطلاعات مندرج در صورت‌های مالی فراهم آورد. از طرف دیگر گزارش هیأت‌مدیره به مجمع می‌تواند به عنوان فرصتی برای هیأت‌مدیره در جهت اطلاع‌رسانی در خصوص جنبه‌های مهم عملکرد خود به سهام‌داران باشد.

طبق ماده ۲۳۲ اصلاحیه قانون تجارت (مصوب ۱۳۴۷) "هیأت‌مدیره شرکت باید پس از انقضای سال مالی صورت‌داری و دیون شرکت را در پایان سال و همچنین صورت وضعیت مالی و حساب عملکرد و حساب سود و زیان شرکت را به ضمیمه گزارش درباره فعالیت و وضع عمومی شرکت طی سال مالی مزبور تنظیم کند. اسناد مذکور در این ماده باید اقلماً بیست روز قبل از تاریخ مجمع عمومی سالانه در اختیار بازرسان گذاشته شود."

همچنین بر اساس ماده ۴۱ قانون بازار اوراق بهادار، سازمان موظف است ناشران اوراق بهادار و کلیه تشکلهای فعال در بازار سرمایه را ملزم نماید تا بر اساس استانداردهای حسابداری و حسابرسی ملی کشور، اطلاعات جامع فعالیت خود را انتشار دهند. ضمن این‌که مطابق بند ۳ ماده ۴۵ قانون بازار اوراق بهادار، «گزارش هیأت‌مدیره به مجامع» از جمله اطلاعاتی است که شرکت‌های ثبت‌شده نزد سازمان، مکلف به ارائه آن طبق دستورالعمل اجرایی سازمان می‌باشند.

با توجه به الزامات قانونی فوق و به منظور تأمین نیازهای اطلاعاتی سرمایه‌گذاران، این گزارش که حاوی اطلاعاتی در مورد "فعالیت و وضع عمومی شرکت" می‌باشد، تدوین گردیده است.

تأییدیه اعضای هیأت مدیره

مجمع عمومی عادی سالانه صاحبان سهام

شرکت سرمایه‌گذاری پویا (سهامی عام)

در اجرای مفاد ماده ۲۳۲ اصلاحیه قانون تجارت، مصوب اسفند ماه ۱۳۴۷ و ماده ۴۵ قانون بازار اوراق بهادار بدینوسیله گزارش درباره فعالیت و وضع عمومی شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۱/۳۰ بر پایه سوابق، مدارک و اطلاعات موجود تهیه و به شرح ذیل تقدیم می‌گردد. گزارش حاضر به عنوان یکی از گزارش‌های سالانه هیأت مدیره به مجمع، مبتنی بر اطلاعات ارائه شده در صورت‌های مالی بوده و اطلاعاتی را در خصوص وضع عمومی شرکت و عملکرد هیأت مدیره فراهم می‌آورد.

به نظر اینجانبان اطلاعات مندرج در این گزارش که درباره عملیات و وضع عمومی شرکت می‌باشد، با تأکید بر ارائه منصفانه نتایج عملکرد هیأت مدیره و در جهت حفظ منافع شرکت و انطباق با مقررات قانونی و اساسنامه شرکت تهیه و ارائه گردیده است. این اطلاعات هماهنگ با واقعیت‌های موجود بوده و اثرات آن‌ها در آینده تا حدی که در موقعیت فعلی می‌توان پیش‌بینی نمود، به نحو درست و کافی در این گزارش ارائه گردیده و هیچ موضوعی که عدم آگاهی از آن موجب گمراهی استفاده‌کنندگان می‌شود، از گزارش حذف نگردیده و در تاریخ ۱۴۰۲/۰۱/۲۶ به تأیید هیأت مدیره رسیده است.

امضا	سمت	نماینده	اعضای هیأت مدیره
	رئیس هیأت مدیره - غیرموظف	محمد رضا طائفنیا	شرکت ایران و شرق (سهامی خاص)
	نایب رئیس هیأت مدیره و مدیرعامل	سید امیرحسن اسلامی	شرکت گروه سرمایه‌گذاری تدبیر (سهامی عام)
	عضو هیأت مدیره - غیرموظف	میثم بلگوریان	شرکت لیزینگ ایران و شرق (سهامی عام)
-	-	-	سرمایه‌گذاری پردیس (سهامی عام)
-	-	-	شرکت سرزمین پهناور مهر (سهامی خاص)

۱-۱ گزیده اطلاعات شرکت اصلی

جدول شماره ۱: اطلاعات عملکرد مالی شرکت اصلی (مبالغ به میلیون ریال)

۱۳۹۹/۱۱/۳۰	۱۴۰۰/۱۱/۳۰	۱۴۰۱/۱۱/۳۰	شرح
			الف) اطلاعات عملکرد مالی طی سال مالی:
۷,۱۶۱,۶۱۵	۴,۲۷۵,۳۳۶	۵,۷۸۷,۴۳۱	سود عملیاتی
۷,۱۶۱,۴۸۰	۴,۲۷۵,۲۱۴	۵,۷۸۷,۴۳۱	سود خالص - پس از کسر مالیات
-	-	-	تعدیلات سنواتی
(۱۶۴,۹۷۷)	۲,۶۱۶,۷۹۹	۴,۴۴۳,۹۲۰	وجه نقد حاصل از فعالیت‌های عملیاتی
			ب) اطلاعات وضعیت مالی در پایان سال مالی:
۱۱,۲۸۵,۵۷۴	۱۳,۰۱۷,۴۳۲	۱۴,۴۲۳,۸۲۱	جمع دارایی‌ها
۳۷,۶۰۳	۳,۶۱۴,۲۴۷	۱۳۳,۲۰۵	جمع بدهی‌ها
۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۷,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه ثبت شده
۱۱,۲۴۷,۹۷۱	۹,۴۰۳,۱۸۵	۱۴,۲۹۰,۶۱۶	جمع حقوق مالکانه
۹۴.۱۱%	۳۵.۱۹%	۴۲.۱۸%	نرخ بازده دارایی‌ها ^۱
%۱۰۰/۴۸	%۴۱/۳۴	%۴۸/۸۵	نرخ بازده حقوق مالکانه
			د) اطلاعات مربوط به هر سهم:
۴,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۷,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	تعداد سهام عادی
۲,۰۳۳	۷۶۱	۹۷۸	سود پایه هر سهم - ریال *
۱,۵۳۰	۹۷۵	-	سود نقدی هر سهم - ریال
۲,۸۱۲	۲,۳۵۱	۲,۰۴۲	ارزش دفتری هر سهم - ریال
			ه) سایر اطلاعات:
۱۰	۱۱	۱۴	تعداد کارکنان - نفر (پایان سال مالی)

* سود پایه هر سهم بر اساس میانگین موزون سهام عادی در طی سال محاسبه و همچنین سود پایه هر سهم در سال قبل بر اساس ضریب عامل تعدیل، اصلاح و تجدید ارائه شده است.

$$\text{نرخ بازده دارایی‌ها} = \frac{\text{سود خالص}}{\text{متوسط جمع دارایی‌های ابتدا و انتهای دوره}}$$

$$\text{نرخ بازده حقوق مالکانه} = \frac{\text{سود خالص}}{\text{متوسط حقوق صاحبان سهام ابتدا و انتهای دوره}}$$

۱-۲ گزیده اطلاعات مجموعه

جدول شماره ۲: اطلاعات عملکرد مالی مجموعه (مبالغ به میلیون ریال)

۱۳۹۹/۱۱/۳۰	۱۴۰۰/۱۱/۳۰	۱۴۰۱/۱۱/۳۰	شرح
			الف) اطلاعات عملکرد مالی طی سال مالی:
۷,۱۸۴,۴۶۳	۴,۲۷۹,۳۵۹	۵,۸۱۵,۰۷۱	سود عملیاتی
۷,۱۸۴,۳۲۸	۴,۲۷۹,۲۳۷	۵,۸۱۵,۰۷۱	سود خالص - پس از کسر مالیات
-	-	-	تعدیلات سنواتی
(۱۶۴,۹۷۷)	۲,۶۱۶,۷۹۹	۴,۴۴۳,۹۲۰	وجوه نقد حاصل از فعالیت‌های عملیاتی
			ب) اطلاعات وضعیت مالی در پایان سال مالی:
۱۱,۳۱۷,۹۰۰	۱۳,۰۵۳,۷۸۰	۱۴,۴۸۷,۸۱۰	جمع دارایی‌ها
۳۷,۶۰۳	۳,۶۱۴,۲۴۶	۱۳۳,۲۰۵	جمع بدهی‌ها
۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۷,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه ثبت شده
۱۱,۲۸۰,۲۹۷	۹,۴۳۹,۵۳۴	۱۴,۳۵۴,۶۰۵	جمع حقوق مالکانه
۹۴.۱۷%	۳۵/۱۲%	۴۲.۲۳%	نرخ بازده دارایی‌ها ^۱
٪۱۰۰/۵۲	٪۳۱/۴۱	٪۴۸/۸۸	نرخ بازده حقوق مالکانه
			د) اطلاعات مربوط به هر سهم:
۴,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۷,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	تعداد سهام عادی
۲,۰۳۹	۷۶۲	۹۸۳	سود پایه هر سهم - ریال *
۱,۵۳۰	۹۷۵	-	سود نقدی هر سهم - ریال
۲,۸۲۰	۲,۳۶۰	۲,۰۵۱	ارزش دفتری هر سهم - ریال
			ه) سایر اطلاعات:
۱۰	۱۱	۱۴	تعداد کارکنان - نفر (پایان سال مالی)

* سود پایه هر سهم بر اساس میانگین موزون سهام عادی در طی سال محاسبه و همچنین سود پایه هر سهم در سال قبل بر اساس ضریب عامل تعدیل، اصلاح و تجدید ارائه شده است.

$$\text{نرخ بازده دارایی‌ها} = \frac{\text{سود خالص}}{\text{متوسط جمع داراییهای ابتدا و انتهای دوره}}$$

$$\text{نرخ بازده حقوق مالکانه} = \frac{\text{سود خالص}}{\text{متوسط حقوق صاحبان سهام ابتدا و انتهای دوره}}$$

پیام هیأت مدیره

با نام و یاد خداوند متعال، گزارش هیأت مدیره به مجمع عمومی عادی صاحبان سهام شرکت سرمایه‌گذاری پویا (سهامی عام) برای سال مالی منتهی به ۳۰ بهمن ۱۴۰۱ ارائه می‌گردد.

در این سال، هیأت مدیره تمام تلاش خود را در جهت تدوین راهبردهای مناسب و اجرا توسط تیم اجرایی شرکت به کار بسته و با پیگیری استراتژی فعال در معاملات بازار سرمایه و با عنایت به مدیریت ریسک و حفظ و بهینه‌سازی منافع سهامداران محترم، در جهت فراهم‌سازی بازدهی قابل قبول برای ایشان اقدام نمود.

در شروع سال مالی مورد گزارش با تداوم ریزش قیمت سهام در ادامه‌ی سقوط دو سال گذشته مواجه بودیم. افت قیمت‌ها در حالی رقم می‌خورد که به لحاظ ارزیابی فاکتورهای بنیادی، شرایط بازار برای سرمایه‌گذاری مساعد بود اما فشار فروش سهامداران خرد که اعتماد خود به بازار سرمایه را در سقوط اخیر از دست داده بودند، منجر به تداوم رکود و افت قیمت‌ها در بازار شد و چاره‌اندیشی‌ها و حمایت‌های سهامداران عمده و حقوقی نیز کمکی به بهبود وضعیت ننمود. از طرف دیگر ابهام در سیاست‌های اقتصادی دولت و گمانه‌زنی‌ها در مورد بودجه توسط تحلیل‌گران، قطعی مکرر برق و گاز صنایع و انتشار اخبار ضد و نقیض و مبهم از روند مذاکرات هسته‌ای، بر وضعیت نابه‌سامان بازار سایه افکنده بود.

در حوزه‌ی اقتصاد بین‌الملل نیز سه مسئله‌ی اصلی منجر به ایجاد نوسانات در بازارهای جهانی گردیده بود: جنگ روسیه و اوکراین، افزایش نرخ تورم و سیاست‌های بانک‌های مرکزی برای کنترل آن که منجر به افزایش چند مرحله‌ای نرخ بهره در اقتصادهای بزرگ دنیا (به جز چین) گردید، و در نهایت سیاست‌های چین جهت مقابله با همه‌گیری کرونا.

تأثیرات عوامل داخلی و خارجی فوق‌الذکر در شروع سال مالی اخیر نوساناتی را در بازار سرمایه منجر شد اما در ادامه و در نیمه‌ی دوم سال مالی و با جهش قیمت ارز، شاهد بازگشت تقاضا به بازار سرمایه بودیم و در آبان‌ماه ۱۴۰۱ نشانه‌های تغییر روند به مدار مثبت در بازار ظاهر گردید. رشد قیمت‌ها در این مقطع منجر به این شد تا در برخی نمادها بخشی از کاهش قیمت دو سال اخیر جبران شده و شاخص کل نیز با رشد از تراز ۱،۲۷۴،۳۰۵ به تراز ۱،۵۳۳،۳۶۶ واحد، بازدهی تقریباً ۲۰ درصدی را رقم زد. قابل ذکر است که در راستای سیاست کلی حداکثر نمودن منافع سهامداران، مجموعه‌ای از اقدامات از طریق نظارت و کنترل مستمر بر سرمایه‌گذاری‌های انجام شده به واسطه‌ی حضور فعال در مجامع شرکت‌ها، شناسایی صنایع با مزیت نسبی در اقتصاد جهت سرمایه‌گذاری، ایجاد ساختار بهینه برای پرتفوی با توجه به وضعیت بازار سرمایه در طی سال گذشته، سرمایه‌گذاری در سهام با قابلیت سودآوری مناسب‌تر و کسب منافع بیشتر از سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها، گسترش سرمایه‌گذاری‌ها به واسطه‌ی ایجاد تنوع در سرمایه‌گذاری‌های نوآورانه در پرتفوی شرکت و پیگیری مؤثر وصول مطالبات ناشی از سود سهام شرکت‌های سرمایه‌پذیر، انجام پذیرفته است.

در پایان، هیأت مدیره و کارکنان شرکت سرمایه‌گذاری پویا امیدوارند با بهبود مستمر رویه‌های کاری و بهره‌گیری هر چه بیشتر از توان تخصصی و تداوم استراتژی‌های مناسب، شاهد پویایی بیشتر و ارتقای جایگاه شرکت در فضای کسب و کار خود باشند.



بخش اول

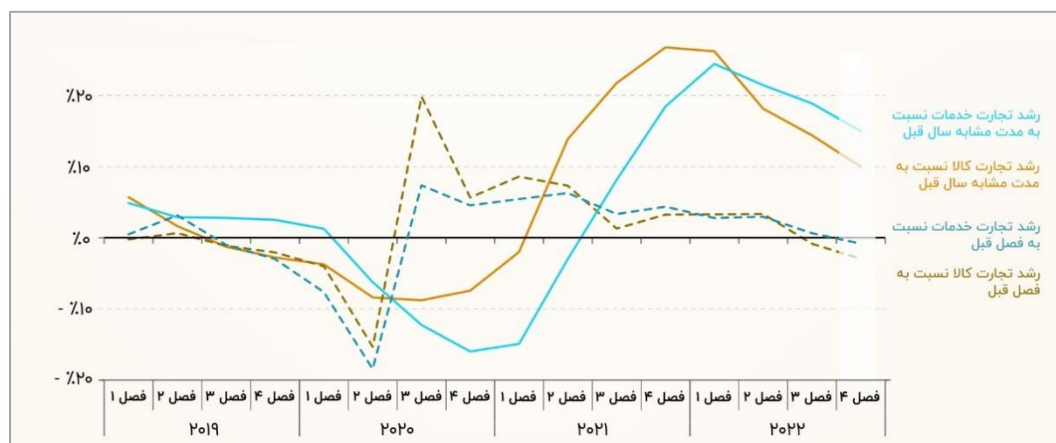
مروری بر وضعیت اقتصاد ایران و جهان



۲- عوامل مؤثر بر اقتصاد جهانی

۲-۱ تجارت جهانی

بر اساس گزارش منتشر شده توسط آنکتاد، سطح کل تجارت جهانی (کالا و خدمات) مورد انتظار برای سال ۲۰۲۲ به طور بی‌سابقه‌ای، ۳۲ هزار میلیارد دلار برآورد شده است. تجارت کالا طی سال ۲۰۲۲، رشد قابل توجهی داشته است، به طوری که انتظار بر این است که تجارت کالایی به حدود ۲۵ هزار میلیارد دلار برسد که نشان دهنده رشد ۱۰ درصدی نسبت به سال ۲۰۲۱ است. همچنین برآوردهای آنکتاد، گویای ۷ هزار میلیارد دلاری شدن تجارت خدمات در سال ۲۰۲۲ است که افزایش ۱۵ درصدی نسبت به سال ۲۰۲۱ را نشان می‌دهد. این رشد تا حد زیادی به علت رشد بالای نیمه نخست سال ۲۰۲۲ بوده است. طی فصل سوم سال ۲۰۲۲، تجارت کالا نسبت به فصل دوم سال ۲۰۲۲ حدود یک درصد کاهش و تجارت خدمات حدود ۱/۳ درصد افزایش داشته است. برآوردهای گزارش آنکتاد بیانگر آن است که در فصل چهارم ۲۰۲۲ نیز ارزش تجارت جهانی در هر دو بخش کالا و خدمات با کاهش همراه شده است. با وجود کاهش ارزش تجارت در نیمه دوم سال ۲۰۲۲، حجم تجارت در فصل سوم ۲۰۲۲ افزایش یافته است و انتظار می‌رود طی فصل چهارم ۲۰۲۲ نیز با افزایش مواجه شود. رشد مثبت حجم تجارت جهانی، نشان دهنده تاب‌آوری و انعطاف‌پذیری تقاضای جهانی است. با این وجود، در فصل سوم سال ۲۰۲۲، تجارت در تمام مناطق جغرافیایی به جز شرق آسیا که تاب‌آوری قابل توجهی از خود نشان داده، کاهش یافته است.



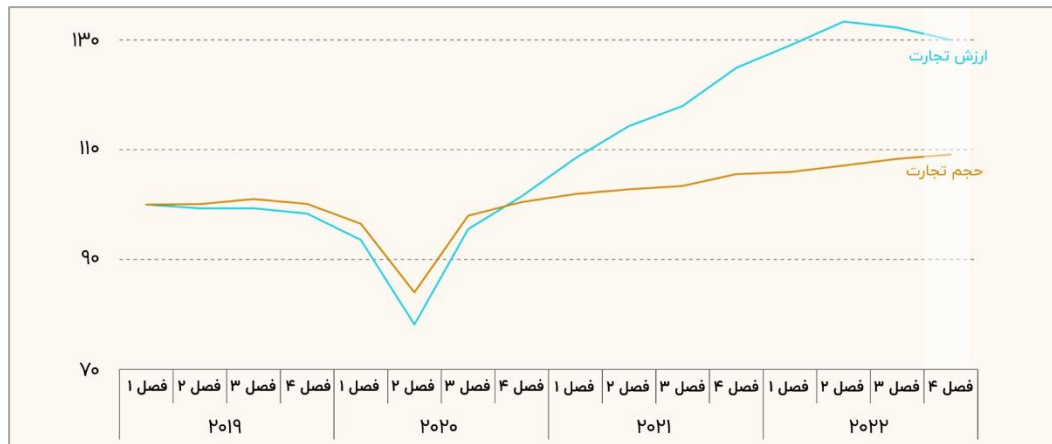
نمودار شماره ۱- رشد تجارت جهانی طی سال‌های ۲۰۱۹-۲۰۲۲

(منبع: آنکتاد، گزارش دسامبر ۲۰۲۲)

شایان ذکر است به رغم کاهش ارزش تجارت در نیمه دوم سال ۲۰۲۲، حجم تجارت در فصل سوم ۲۰۲۲ افزایش یافته است و انتظار می‌رود در فصل چهارم ۲۰۲۲ نیز با افزایش مواجه شود. کاهش ارزش تجارت با توجه به افزایش حجم آن ناشی از کاهش شاخص قیمت کالاهای مبادلاتی بوده است. رشد مثبت حجم تجارت جهانی نشان‌دهنده تاب‌آوری و انعطاف‌پذیری تقاضای جهانی است. با این

^۱ رشدهای فصلی تعدیل شده است.

وجود، در فصل سوم سال ۲۰۲۲، تجارت در تمام مناطق جغرافیایی به جز شرق آسیا که تاب‌آوری قابل توجهی، از خود نشان داده، کاهش یافته است.



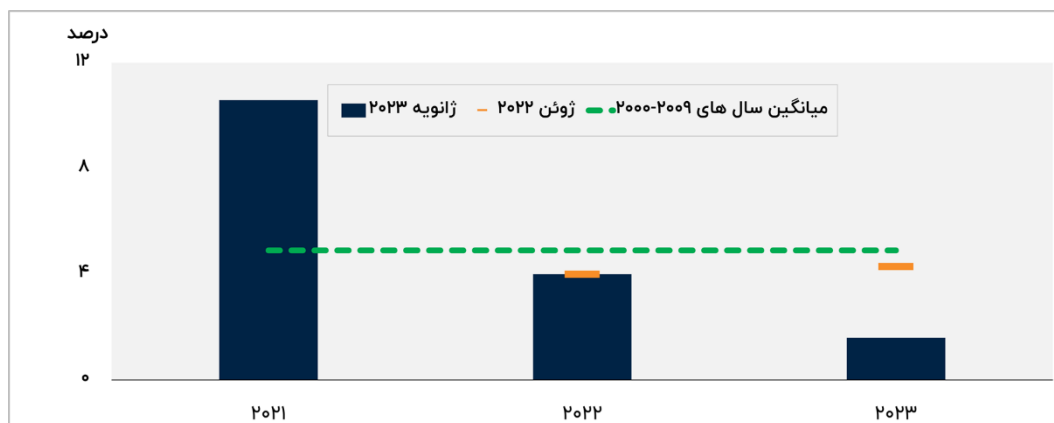
نمودار شماره ۲- روند فصلی شاخص‌های ارزش و حجم تجارت کالا طی سال‌های ۲۰۱۹-۲۰۲۲ (شاخص فصل اول ۲۰۱۹=۱۰۰)
(منبع: آنکتاد، گزارش دسامبر ۲۰۲۲)

مطابق با گزارش ژانویه ۲۰۲۳ بانک جهانی، رشد تجارت جهانی در نیمه دوم سال ۲۰۲۲ همزمان با بدتر شدن فعالیت‌ها در اقتصادهای بزرگ کاهش یافت. تضعیف تجارت منعکس کننده کندی تولید صنعتی جهانی بوده است. تجارت کالاها در سال گذشته از سطح قبل از همه‌گیری فراتر رفت. این در حالی بود که تجارت خدمات با حمایت تدریجی تقاضا به سمت خدمات به بهبود ادامه داد. با کاهش محدودیت‌های سفر در بسیاری از کشورها، جریان‌های گردشگری دوباره افزایش یافت، اما بسیار پایین‌تر از سطح قبل از همه‌گیری باقی ماند.

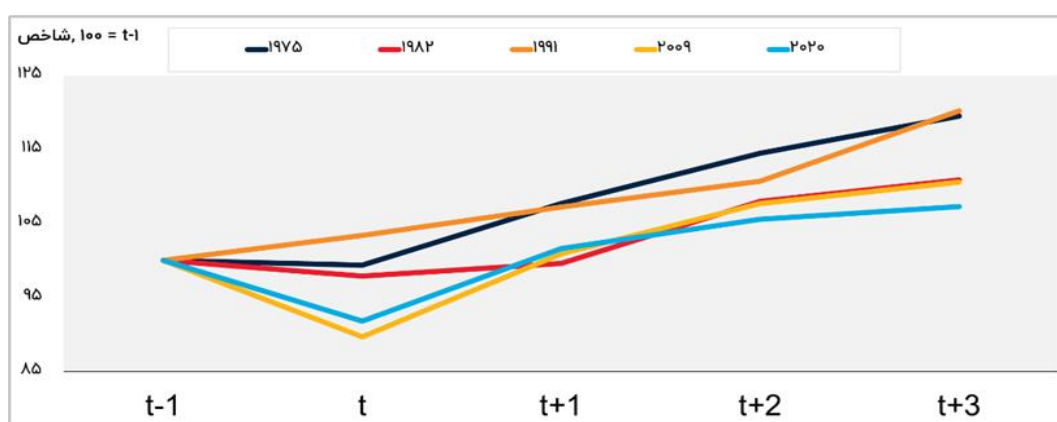
اگرچه فشارهای زنجیره تأمین جهانی هنوز بالاتر از سطح قبل از همه‌گیری است، اما مقدار آن از اواسط سال ۲۰۲۲ کاهش یافته است که در کاهش هزینه‌های حمل‌ونقل و عادی‌سازی موجودی‌ها منعکس شده است. انتظار می‌رود کاهش تقاضا برای کالاها این فشارها را در سال ۲۰۲۳ بیشتر کاهش دهد.

انتظار می‌رود رشد تجارت جهانی پس از کاهش ۴ درصدی در سال ۲۰۲۲، در سال ۲۰۲۳ نیز به ۱/۶ درصد کاهش یابد که تا حد زیادی منعکس کننده تضعیف تقاضای جهانی است (نمودار ۳). پیش‌بینی می‌شود که تجارت به ویژه در اقتصادهای در حال توسعه به دلیل پیوندهای تجاری قوی با اقتصادهای بزرگ (که انتظار می‌رود تقاضا در آن‌ها به شدت کاهش یابد)، کاهش پیدا کند.

در مجموع، جهش کنونی پس از رکود در تجارت جهانی در حال تبدیل شدن به یکی از ضعیف‌ترین آمارهای ثبت شده در تجارت جهانی است (نمودار ۴). انتظار می‌رود سفر و گردشگری افزایش بیشتری پیدا کند، اما از سوی دیگر به دلیل کندتر شدن فعالیت جهانی و هزینه‌های ورودی بالا، محدود نیز خواهد شد. همچنین انتظار می‌رود تجارت کالا به دلیل کاهش تقاضا و تغییر تدریجی مصرف، به سمت خدمات تعدیل یابد.



نمودار شماره ۳- رشد تجارت جهانی
(منبع: گزارش ژانویه ۲۰۲۳ بانک جهانی)



نمودار شماره ۴- رشد تجارت جهانی پس از رکودهای جهانی
(منبع: گزارش ژانویه ۲۰۲۳ بانک جهانی)

۲-۱-۱ عوامل اثرگذار بر چشم‌انداز تجارت

بدتر شدن شرایط اقتصادی و افزایش نااطمینانی‌ها، کندی تجارت در نیمه دوم سال ۲۰۲۲ را در پی داشته است. با این حال کاهش تجارت جهانی، اسمی بوده است، چرا که حجم تجارت در طول سال ۲۰۲۲ به افزایش خود ادامه داد که نشانه‌ای از تاب‌آوری تقاضای جهانی است. آنکتاد بیان می‌کند که بخشی از کاهش ارزش تجارت جهانی در نیمه دوم ۲۰۲۲ به دلیل کاهش قیمت کالاهای اولیه به ویژه انرژی است. در مقابل قیمت نهاده‌های واسطه‌ای که در سطح بین‌المللی مورد معامله واقع می‌شوند و همچنین کالاهای مصرفی در همین دوره، به روند افزایشی خود ادامه داده و افزایش نگرانی‌ها در مورد تداوم تورم جهانی را به همراه داشته است، اما تجارت خدمات، مقاوم‌تر بوده و ارزش آن در نیمه دوم سال ۲۰۲۲ به روند افزایشی خود ادامه داده است. بر اساس گزارش آنکتاد، با وجود این که چشم‌انداز تجارت جهانی همچنان با نااطمینانی همراه است، انتظار می‌رود روند کاهشی رشد تجارت در سال ۲۰۲۳ تشدید شده و عوامل منفی بر روندهای مثبت برتری داشته باشند. در ادامه، به بررسی عوامل منفی و مثبت اثرگذار بر چشم‌انداز تجارت پرداخته شده است.

۲-۱-۱ عوامل منفی اثرگذار بر روند تجارت

• کاهش رشد اقتصادی

پیش‌بینی‌های رشد اقتصادی برای سال ۲۰۲۳ به دلیل قیمت‌های بالای انرژی، افزایش نرخ‌های بهره، تورم پایدار در بسیاری از اقتصادها و سرریزهای منفی اقتصاد جهانی ناشی از جنگ در اوکراین، به سمت پایین بازنگری می‌شوند.

• افزایش قیمت کالاهای تجاری

انتظار بر این است که تداوم قیمت‌های بالای انرژی و افزایش مداوم قیمت نهاده‌های واسطه ای و کالاهای مصرفی، تقاضا برای واردات را کاهش داده و منجر به کاهش حجم تجارت بین‌المللی شود.

• نگرانی‌ها پیرامون پایداری بدهی

حجم بدهی بی‌سابقه کشورهای جهان و افزایش نرخ بهره، نگرانی‌های شایان توجهی را در خصوص پایداری بدهی ایجاد می‌کند. انتظار می‌رود که تداوم شرایط سخت مالی، فشار بر دولت‌های دارای بدهی بالا را افزایش داده و آسیب پذیری آنها را تشدید کند و بر سرمایه‌گذاری‌ها و جریان‌های تجارت بین‌المللی تأثیر منفی بگذارد.

۲-۱-۲ عوامل مثبت اثرگذار بر روند تجارت

• بهبود در لجستیک تجارت جهان

از منظر آنکتاد، بنادر و شرکت‌های کشتیرانی اکنون با چالش‌های ناشی از همه‌گیری کووید-۱۹ سازگار شده‌اند. با وجود آن که نرخ حمل و نقل کالا هنوز بالاتر از میانگین قبل از همه‌گیری است، اما روند آن روبه کاهش است.

• توافقات تجاری در حال به نتیجه رسیدن

در نتیجه اجرای کامل توافقات‌هایی مانند مشارکت اقتصادی جامع منطقه‌ای و منطقه تجارت آزاد قاره آفریقا و همچنین تعدادی از موافقت‌نامه‌های تجاری کوچک‌تر که طی سال‌های اخیر امضا شده‌اند، تجارت بین‌المللی با شتاب روبه‌رو خواهد شد.

• تکامل زنجیره‌های تأمین جهانی

ریسک‌ها و عدم قطعیت‌ها برای عملیات زنجیره تأمین همچنان بالاست. از سوی دیگر استراتژی‌های کاهش از جمله تنوع بخشیدن به تأمین‌کنندگان، بازگرداندن بخش‌هایی از زنجیره تأمین به داخل کشورها، تقویت برون‌سپاری فرامرزی تولید و مشارکت با تأمین‌کنندگان در زنجیره تأمین با در نظر گرفتن شرایط ژئوپلیتیکی کشورها در ارزیابی ریسک، می‌تواند بر الگوهای تجارت جهانی در سال آینده تأثیرگذار باشد.

• گذار به سوی اقتصاد جهانی سبزتر

انتظار می‌رود تلاش‌ها برای ایجاد یک اقتصاد جهانی سبزتر، تقاضا برای محصولات سازگار با محیط زیست را افزایش داده و در عین حال تقاضا برای کالاهای با مقدار کربن بالا و سوخت‌های فسیلی را کاهش دهد. این تغییرات در الگوهای تجارت بین‌المللی منعکس خواهد شد.

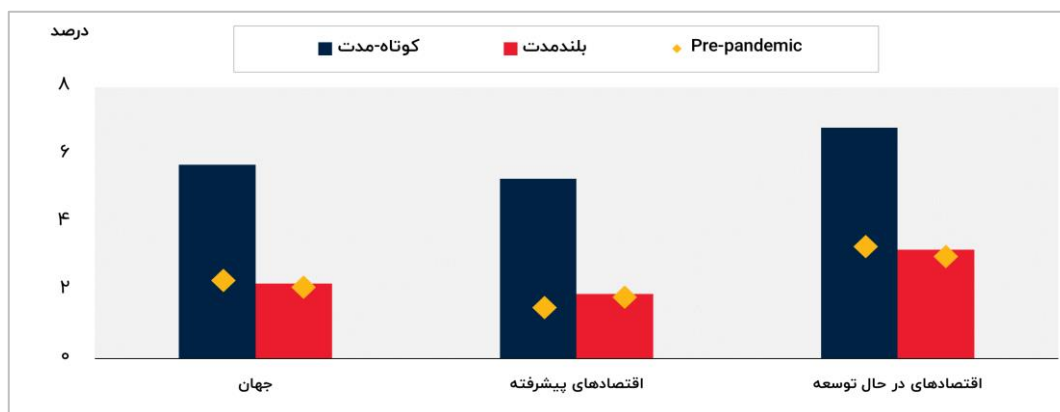
۲-۲ افزایش نرخ تورم

تورم در سراسر جهان همچنان بالاست و تقریباً در تمام اقتصادهای هدفمند تورم بسیار بالاتر از اهداف بانک‌های مرکزی است. اگرچه احتمالاً تورم به تدریج در طول سال تعدیل شود، اما نشانه‌هایی وجود دارد که پایداری فشارهای تورمی را نشان می‌دهد. در پاسخ به این فشارهای تورمی، بانک‌های مرکزی در سراسر جهان سریع‌تر از آنچه قبلاً انتظار می‌رفت، سیاست‌های خود را تشدید کردند. سیاست‌های پولی انقباضی در اقتصادهای پیشرفته، تقویت دلار آمریکا، تنش‌های ژئوپلیتیکی و تورم بالا منجر به خروج سرمایه گسترده و کند شدن انتشار اوراق قرضه در سراسر اقتصادهای در حال توسعه شده است. از طرفی شرایط مالی به ویژه برای اقتصادهای در حال توسعه با اعتبار کمتر رو به وخامت بوده است، به خصوص اقتصادهایی که واردکننده انرژی هستند.

مطابق با گزارش ژانویه ۲۰۲۳ بانک جهانی، تورم در طی سال ۲۰۲۲ تقریباً در همه اقتصادها افزایش یافت. میانه تورم جهانی در نیمه دوم سال از ۹ درصد فراتر رفت که بالاترین سطح از سال ۱۹۹۵ بوده است. تورم در اقتصادهای در حال توسعه به حدود ۱۰ درصد رسید (بالاترین سطح از سال ۲۰۰۸) و در اقتصادهای پیشرفته کمی بیش از ۹ درصد (بالاترین میزان از سال ۱۹۸۲) که تقریباً در همه کشورهایی که هدف‌گذاری تورمی را اتخاذ کرده‌اند، این میزان بالاتر از هدف بوده است.

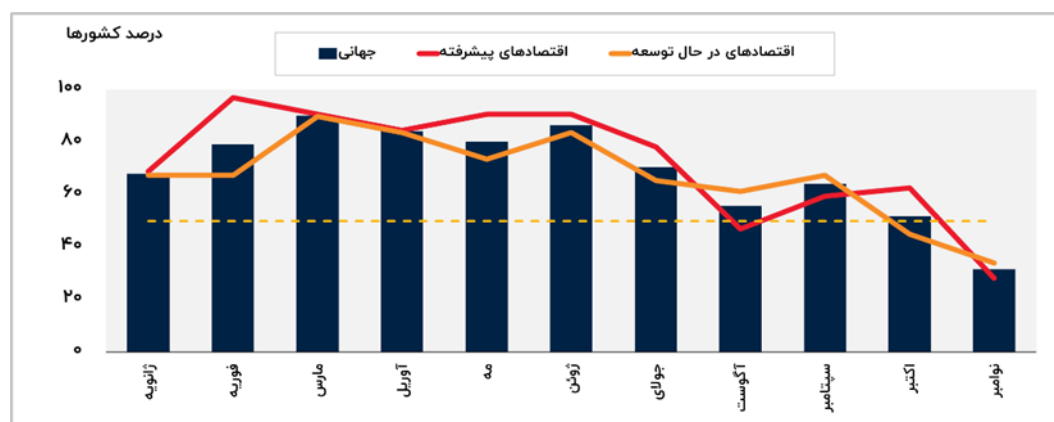
تورم فزاینده در سال ۲۰۲۲ منعکس کننده ترکیبی از عوامل تقاضا و عرضه بوده است. در سمت تقاضا، شتاب رشد در طی بازگشت اولیه از رکود جهانی ۲۰۲۰ و همچنین اثرات وقفه حمایت‌های کلان قبلی، به فشار مداوم قیمت‌ها کمک کرد. افزایش قیمت‌ها به ویژه در بخش‌هایی مانند حمل و نقل و مسافرت‌های هوایی، که در آن جابجایی‌های ترکیبی در تقاضا با محدودیت‌های ظرفیت مداوم و اختلالات زنجیره تأمین مواجه شد، زیاد بود. در سمت عرضه، کمبود کالاهای کلیدی که با جنگ روسیه به اوکراین تشدید شد، به طور قابل توجهی به افزایش قیمت انرژی و مواد غذایی کمک کرد. در برخی از کشورها، شرایط سخت و ناهماهنگی در بازارهای کار بر افزایش دستمزدها و افزایش هزینه‌های ورودی و تولید افزوده است. در نهایت، بسیاری از کشورها کاهش ارزش پول زیادی را تجربه کردند که منجر به افزایش قیمت‌های واردات، تولید و مصرف‌کننده شد. سهم بیشتر غذا در هزینه‌های مصرف‌کننده باعث شده است که تورم در کشورهای کم درآمد در مقایسه با سایر اقتصادهای در حال توسعه شتاب بیشتری داشته باشد. لذا تورم در طیف وسیعی از کالاها و خدمات افزایش یافته است. تورم جهانی به طور قابل توجهی افزایش یافته است و در اواخر سال گذشته به بیش از ۶ درصد رسیده است که بالاترین سطح از سال ۱۹۹۲ است. در نتیجه، انتظارات تورمی کوتاه‌مدت (یک ساله) در اکثر اقتصادها افزایش یافته است (نمودار ۵). در مقابل، انتظارات تورمی بلندمدت (پنج ساله) نسبتاً پایدارتر بوده و از زمان شروع همه‌گیری، هم در اقتصادهای پیشرفته و هم در اقتصادهای در حال توسعه تنها حدود ۱/۱۵ درصد افزایش یافته است. این ثبات ممکن است منعکس کننده

اعتبار تعهد اکثر بانک‌های مرکزی برای مقابله با تورم باشد که توسط سیاست‌های سختگیرانه اخیر تقویت شده است. در نمودار (۵)، میانگین انتظارات تورمی یکسال آینده (کوتاه مدت) و پنج سال آینده (بلندمدت) شاخص قیمت مصرف‌کننده برای حداکثر ۳۳ اقتصاد پیشرفته و ۵۰ اقتصاد در حال توسعه، بر اساس نظرسنجی‌های دسامبر ۲۰۲۲ نشان داده شده است. الماس‌های زرد رنگ بر اساس بررسی‌های ژانویه ۲۰۲۰، سطوح پیش از همه‌گیری را نشان می‌دهد.



نمودار شماره ۵- انتظارات تورمی
(منبع: گزارش ژانویه ۲۰۲۳ بانک جهانی)

از طرفی فشارهای تورمی در اواخر سال ۲۰۲۲ شروع به کاهش کرد که منعکس کننده تضعیف تقاضا و کاهش قیمت کالاها بوده است. با توجه به نمودار (۶)، سهم کشورهای تورم در آنها شتاب گرفته بود، روندی نزولی را نشان می‌دهد. در مواجهه با سیاست‌های انقباضی قابل توجه، کند شدن فعالیت‌ها، کاهش اختلالات زنجیره تأمین و تعدیل قیمت‌ها برای بسیاری از کالاهای غیر انرژی، انتظار می‌رود که تورم در افق پیش‌بینی کاهش یابد. با این حال، در بسیاری از کشورها، تورم بالا به طور غیرمنتظره‌ای پایدار بوده است، که نشان می‌دهد تورم جهانی برای مدت طولانی‌تر از آنچه قبلاً پیش‌بینی می‌شد، بالا باقی خواهد ماند. نمودار (۶)، میانه تورم را برای ۳۲ اقتصاد پیشرفته و ۴۸ اقتصاد در حال توسعه نشان می‌دهد.



نمودار شماره ۶- سهم اقتصادهای با تورم فزاینده
(منبع: گزارش ژانویه ۲۰۲۳ بانک جهانی)

انتظار می‌رود شاخص کل تورم جهان پس از رسیدن به اوج ۷/۶ درصدی در سال ۲۰۲۲، در سال ۲۰۲۳ در سطح ۵/۲ درصد باقی بماند و در سال ۲۰۲۴ به ۳/۲ درصد کاهش یابد که بالاتر از میانگین ۲/۳ درصدی سال ۲۰۱۹-۲۰۱۵ است.

۲-۳ افزایش نرخ بهره

انتظار می‌رود از آنجایی که بانک‌های مرکزی همچنان با تورم بالا دست و پنجه نرم می‌کنند، افزایش نرخ بهره در اوایل سال ۲۰۲۳ ادامه یابد (نمودار ۷).

۲-۳-۱ فدرال رزرو

پس از ۳۷۵ واحد افزایش نرخ بهره از ماه مارس ۲۰۲۲، شامل چهار حرکت متوالی ۷۵ واحدی، فدرال رزرو به این نتیجه رسیده است که اکنون زمان آن است که با افزایش‌های کوچک‌تر حرکت کند. با این وجود، بازار به قصد فدرال رزرو شک دارد و کاهش اخیر بازدهی خزانه‌داری و دلار تلاش‌های بانک مرکزی برای شکست تورم را تضعیف می‌کند.

۲-۳-۲ بانک مرکزی اروپا

تورم منطقه یورو به اوج خود نزدیک شده است، مگر اینکه قیمت انرژی در سال آینده دوباره افزایش پیدا کند، اما راه رسیدن به هدف ۲ درصدی بانک مرکزی اروپا طولانی و پر از دست‌انداز خواهد بود. گذر از قیمت عمده‌فروشی گاز و همچنین انتظارات قیمتی همچنان بالا نشان می‌دهد که هنوز فشار تورمی در خط لوله گاز وجود دارد و ممکن است تا سال ۲۰۲۴ طول بکشد تا تورم به ۲ درصد برسد. برای بانک مرکزی اروپا، این بدان معناست که سیاست‌گذاری‌های آن ادامه خواهد داشت. در عین حال، رکود نزدیک، ریسک بهبودی ضعیف و افزایش بدهی دولت، بانک مرکزی اروپا را به نقطه‌ای نزدیک می‌کند که در آن افزایش نرخ بهره بیش از حد محدود می‌شود. در نتیجه، انتظار می‌رود بانک مرکزی اروپا نرخ سپرده را در سه ماهه اول سال ۲۰۲۳ به حداکثر ۲/۵ درصد برساند.

۲-۳-۳ بانک انگلستان

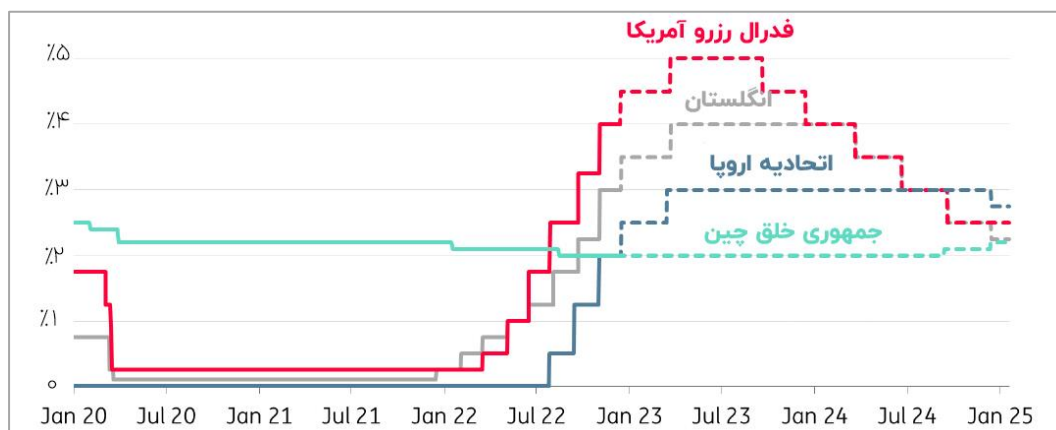
انتظار می‌رود در مارس نرخ بهره ۵۰ واحد افزایش یابد که اوج نرخ بهره بانکی ۴ درصد را نشان می‌دهد. همچنین با توجه به اینکه کمبود نیروی کار بعید است در سال آینده از بین برود، و بنابراین رشد دستمزدها احتمالاً بیشتر از رکودهای گذشته باقی خواهد ماند، این احتمال وجود دارد که اولین کاهش نرخ بهره در سال ۲۰۲۴ بوده و احتمالاً با وقفه‌ای پس از فدرال رزرو انجام خواهد شد.

۲-۳-۴ بانک خلق چین

بانک خلق چین نسبت ذخایر مورد نیاز^۱ را پس از یک دوره کاهش در آوریل ۲۰۲۲، در ماه دسامبر نیز ۰/۲۵ درصد کاهش داد که این امر با توجه به نرخ رشد پایین اقتصادی چین که ۳ درصد در سه فصل اول سال ۲۰۲۲ بوده امری طبیعی می‌باشد. با عنایت به اینکه احتمالاً تورم در این کشور مانند

^۱ Reserve Requirement Ratio (RRR)

کشورهای اروپایی و آمریکا وجود ندارد، بنابراین بانک خلق چین ممکن است تصمیم بگیرد که در سال آینده سیاست‌گذاری خاصی نداشته باشد.



نمودار شماره ۷- نرخ‌های بهره بانک‌های مرکزی در مناطق مختلف جهان

(منبع: موسسه نوآوری گروه نیال، ING)

۲-۴ چشم‌انداز اقتصاد کشورهای جهان

۲-۴-۱ گروه اقتصادهای پیشرفته

صندوق بین‌المللی پول برای گروه اقتصادهای پیشرفته کاهش متوسط رشد اقتصادی از ۲/۷ درصد در سال ۲۰۲۲ به ۱/۲ درصد در سال ۲۰۲۳ را پیش‌بینی می‌کند. بر اساس گزارش منتشر شده سازمان مزبور در ژانویه ۲۰۲۳، حدود ۹۰ درصد از اقتصادهای پیشرفته شاهد کاهش رشد اقتصادی در سال ۲۰۲۳ خواهند بود. پیش‌بینی می‌شود رشد اقتصادی جوامع مزبور طی سال ۲۰۲۴ با ۰/۲ واحد درصد کاهش نسبت به پیش‌بینی قبلی (اکتبر ۲۰۲۲) به ۱/۴ درصد برسد.

برای **ایالات متحده آمریکا** پیش‌بینی می‌شود که رشد از ۲ درصد در سال ۲۰۲۲ به ۱/۴ درصد در سال ۲۰۲۳ کاهش یابد. برای رشد سالانه ایالات متحده آمریکا در سال ۲۰۲۳، یک بازنگری ۰/۴ واحد درصدی به سمت بالا به دلیل اثرات انتقالی ناشی از انعطاف‌پذیری تقاضای داخلی در سال ۲۰۲۲ وجود دارد. رشد مورد انتظار برای کشور مزبور در سال ۲۰۲۴، حدود ۱ درصد اعلام شده که به دلیل رسیدن به حداکثر ۵ درصد نرخ بهره اعلامی فدرال رزرو طی سال ۲۰۲۳، حدود ۰/۲ واحد درصد نسبت به پیش‌بینی قبلی صندوق بین‌المللی کاهش یافته است. با بازگشت رشد در نیمه دوم سال ۲۰۲۲ در آمریکا و اکثر اقتصادهای پیشرفته انتظار می‌رود رشد اقتصادی در سه ماهه چهارم ۲۰۲۴ سریع‌تر از سه ماهه چهارم سال ۲۰۲۳ باشد.

رشد پیش‌بینی شده برای **منطقه یورو**، حدود ۰/۷ درصد در سال ۲۰۲۳ و ۱/۶ درصد در سال ۲۰۲۴ است. بازنگری ۰/۲ واحد درصدی روبه بالا در پیش‌بینی سال ۲۰۲۳، منعکس‌کننده اثرات افزایش سریع نرخ بهره توسط بانک مرکزی اروپا و کاهش درآمدهای واقعی در سال ۲۰۲۲ است که با کاهش قیمت‌های عمده‌فروشی و کنترل قیمت انرژی و حمایت از قدرت خرید مالی در قالب نقل و انتقالات نقدی جبران می‌شود.

بر اساس آمار و اطلاعات منتشر شده از سوی صندوق بین‌المللی پول، رشد اقتصادی انگلستان در سال ۲۰۲۳، با یک بازنگری نزولی ۰/۹ واحد درصدی نسبت به پیش‌بینی اکتبر سال ۲۰۲۲، منفی ۶ درصد پیش‌بینی شده است. دلیل افت رشد اقتصادی کشور، مزبور سیاست‌های پولی و مالی سفت و سخت، بدتر شدن شرایط مالی و بالا بودن قیمت‌های خرده‌فروشی انرژی و تأثیر آن بر بودجه خانوار عنوان شده است.

پیش‌بینی می‌شود با ادامه حمایت از سیاست‌های پولی و مالی، رشد اقتصادی ژاپن در سال ۲۰۲۳ به دلیل سود بالای شرکت‌ها از کاهش ارزش ین و تأخیر در اجرای پروژه‌های قبلی و در نهایت افزایش سرمایه‌گذاری در کسب و کارها، به ۱/۸ درصد افزایش یابد. انتظار می‌رود در سال ۲۰۲۴، با از بین رفتن اثرات محرک‌های گذشته، رشد ژاپن به ۰/۹ درصد کاهش یابد.

۲-۴-۲ گروه اقتصادهای در حال توسعه و بازارهای نوظهور

انتظار می‌رود که متوسط رشد اقتصادی از ۳/۹ درصد در سال ۲۰۲۲ با یک بازنگری ۰/۳ واحد درصدی روبه بالا، طی سال ۲۰۲۳ به ۴ درصد افزایش یابد. شایان ذکر است حدود نیمی از اقتصادهای نوظهور و در حال توسعه رشد اقتصادی پایینی را در سال ۲۰۲۳ نسبت به سال ۲۰۲۲ تجربه خواهند کرد. برای سال ۲۰۲۴ نیز پیش‌بینی می‌شود رشد اقتصادی با یک بازنگری ۰/۱ واحد درصدی نزولی نسبت به پیش‌بینی اکتبر به ۴/۲ درصد برسد.

انتظار می‌رود میانگین رشد اقتصادی گروه کشورهای آسیای نوظهور و در حال توسعه پس از کاهش به ۴/۳ درصد در سال ۲۰۲۲ که عمدتاً ناشی از اقتصاد چین بوده است، در سالهای ۲۰۲۳ و ۲۰۲۴ به ترتیب به ۵/۳ درصد و ۵/۲ درصد افزایش یابد. بر اساس گزارش صندوق بین‌المللی پول، رشد اقتصادی چین طی سه ماهه چهارم سال ۲۰۲۲ با ۰/۲ واحد درصد کاهش به ۳ درصد رسید و برای اولین بار در ۴۰ سال گذشته، رشد اقتصادی چین کمتر از میانگین رشد اقتصاد جهانی اعلام شد. برآوردها حاکی از آن است که رشد اقتصادی چین در سال ۲۰۲۳ به ۵.۲ درصد افزایش یابد که نشان دهنده بهبود سریع اقتصادی است. پیش‌بینی می‌شود رشد اقتصادی کشور مزبور در سال ۲۰۲۴ به ۴/۵ درصد و در میان‌مدت نیز به زیر ۴ درصد برسد. چشم‌انداز رشد اقتصادی هند نمایانگر رشد اقتصادی ۶/۱ درصد در سال ۲۰۲۳ و ۶/۸ درصد برای سال ۲۰۲۴ است.

پیش‌بینی شده است متوسط رشد اقتصادی گروه کشورهای اروپای نوظهور و در حال توسعه از ۰/۷ درصد در سال ۲۰۲۲ با یک بازنگری ۰/۹ واحد درصدی روبه بالا در سال ۲۰۲۳ به ۱/۵ درصد برسد. این امر بازتاب کاهش کمتر رشد اقتصادی روسیه (منفی ۲/۲ درصد در مقایسه با پیش‌بینی کاهش به سطح منفی ۳/۴ درصد) در سال ۲۰۲۲ و به دنبال آن رشد نسبتاً مثبت در سال ۲۰۲۳ است.

۲-۴-۳ گروه کشورهای خاورمیانه و آسیای مرکزی

پیش‌بینی می‌شود متوسط رشد اقتصادی در گروه کشورهای خاورمیانه و آسیای مرکزی از ۵/۳ درصد در سال ۲۰۲۲ به ۳/۲ درصد در سال ۲۰۲۳ کاهش یابد. پیش‌بینی رشد اقتصادی این مناطق با یک بازنگری نزولی ۰/۴ واحد درصدی نسبت به اکتبر همراه است که عمدتاً ناشی از کاهش بیش از انتظار رشد اقتصادی عربستان سعودی است. رشد اقتصادی عربستان سعودی از ۸/۷ درصد در سال

۲۰۲۲ به ۲/۶ درصد در سال ۲۰۲۳ با یک بازنگری نزولی ۱/۱ واحد درصدی رسیده است. کاهش رشد اقتصادی در سال ۲۰۲۳ برای این منطقه نشان دهنده کاهش تولید نفت مطابق با توافق اوپک پلاس است. این در حالی است که انتظار می‌رود رشد غیرنفتی این اقتصاد همچنان قوی باقی بماند.

۲-۴-۴-۴ تهدیدها و ریسک‌های تحقق چشم‌انداز رشد اقتصادی جهان

با وجود اینکه ریسک‌های نامطلوب جهانی از اکتبر ۲۰۲۲ تعدیل شده، اما همچنان چشم‌انداز رشد اقتصادی جهان در سال ۲۰۲۳ به سمت پایین متمایل است و زمینه برای رشد کمتر و تورم بالاتر وجود دارد. در ادامه برخی از شوک‌های متعدد صعودی و نزولی موجود بر سر راه تحقق چشم‌انداز اقتصادی جهان از نگاه صندوق بین‌المللی پول اشاره شده است.

۲-۴-۴-۱ ریسک‌های صعودی

ریسک‌های صعودی شامل تحقق مجموعه اقدامات ناگهانی مطلوب در خصوص افزایش هزینه‌های داخلی است، اما در عین حال می‌تواند تورم را نیز افزایش دهد، همانند آنچه در فصل سوم سال ۲۰۲۲ رخ داده است. با این وجود در سال ۲۰۲۳، فضای برای ریسک‌های صعودی با تورم کمتر از حد انتظار و انقباض پولی کمتر نیز وجود دارد:

آشکار شدن و افزایش تقاضای مصرفی سرکوب شده: تقاضای سرکوب شده به دلیل ذخیره و تجمیع پس‌اندازهای خصوصی مازاد ناشی از حمایت‌های مالی مرتبط با همه‌گیری کووید-۱۹، وجود بازارهای کار فشرده و رشد دستمزد اسمی ناشی از آن، یک ریسک صعودی برای چشم‌انداز رشد اقتصادی است. آمار و اطلاعات نشان می‌دهد که بسیاری از خانوارها در کشورهای مثل منطقه یورو و بریتانیا در حال افزایش پس‌انداز خود هستند و یا در کشورهایی مانند ایالات متحده آمریکا مازاد پس‌انداز خصوصی بسیاری وجود دارد. این امر زمینه افزایش مصرف به ویژه در بخش خدمات از جمله گردشگری را ایجاد می‌کند. افزایش تقاضا می‌تواند تورم اصلی را تحریک کند و منجر به سیاست‌های پولی سخت شود و در نهایت منجر به کاهش بیش از انتظار تورم شود. به نظر می‌رسد رشد اقتصادی چین در سال ۲۰۲۳ تا حد زیادی به تغییرات مصرف بستگی دارد و آشکار شدن تقاضای مصرفی سرکوب شده می‌تواند به بهبود قوی چین کمک کند.

کاهش سریع‌تر تورم: کاهش تنگناهای بازار کار در برخی از اقتصادهای پیشرفته به دلیل کاهش برخی از فرصت‌های شغلی می‌تواند فشار فزاینده بر دستمزدها را بدون افزایش بیکاری، کاهش داده و به کاهش تورم کمک کند. کاهش شدید قیمت کالاها با تغییر تمایل مصرف کنندگان به سمت خدمات، می‌تواند تورم را کاهش دهد. چنین تحولاتی به معنای «فرود نرم» همراه با انقباض پولی کمتر است. منظور از فرود نرم سیاستی است که رشد را تا آنجایی که اقتصاد وارد رکود نشود، کاهش داده و همزمان تورم را کنترل کند.

۲-۴-۴-۲ ریسک‌های نزولی

ریسک‌های نزولی متعددی همچنان چشم‌انداز رشد جهانی را تهدید می‌کند و کاهش رشد اقتصادی و در اغلب موارد افزایش تورم را به دنبال دارد:

توقف بهبود اقتصادی چین: سطح ایمنی پایین در میان جمعیت چین و ظرفیت ناکافی بیمارستان‌ها به ویژه در خارج از مناطق اصلی شهر از جمله پیامدهای بهداشتی هستند که می‌تواند به طور قابل توجهی روند بهبود اقتصادی چین را مختل کند. بحران افت قابل توجه معاملات املاک و مستغلات که ستون مهمی از اقتصاد چین است، همچنان تهدید بزرگ برای رشد اقتصادی و منبع اصلی ریسک است. خطرات در بخش مسکن چین بسیاری از سرمایه‌گذاران در این حوزه را با مشکلات نقدینگی و بی‌ثباتی بخش مالی مواجه کرده است که ممکن است به دلیل سهم بالای چین در اقتصاد بین‌الملل منجر به سرکوب هرچه بیشتر رشد اقتصادی، سرریز بحران‌های مالی به صورت گسترده به سایر نقاط جهان از طریق کاهش تقاضا و اختلال در زنجیره تأمین شود.

تشدید جنگ در اوکراین: جنگ اوکراین به عنوان یک رویداد روندساز همچنان بر رشد اقتصادی جهان به ویژه کشورهای اروپایی و کم درآمد سایه انداخته است. با وجود اینکه اروپا با قیمت پایین‌تر از سطح پیش‌بینی شده گاز مواجه شد و افزایش ذخایر گازی این کشورها توانست بسیاری از نگرانی‌ها از این بابت را برای زمستان سال جاری مرتفع کند، اما ممکن است چالش پر کردن مخازن گاز برای زمستان سال آینده به ویژه اگر زمستان سردی پیش‌رو باشد به همراه افزایش تقاضای چین باعث افزایش مجدد بهای انرژی نیز شود. افزایش احتمالی قیمت مواد غذایی ناشی از تعلیق توافق حمل غلات دریای سیاه، فشار فزاینده‌ای بر کشورهای کم درآمد وارد کرده و ناامنی غذایی را تشدید می‌کند و فشار بسیاری بر بودجه خانوارها و مشاغل وارد می‌کند. برآیند این رخدادها (افزایش قیمت مواد غذایی و انرژی)، افزایش تنش‌ها و ناآرامی‌های اجتماعی را در پی دارد.

مشکلات بدهی: از اکتبر سال ۲۰۲۲، اسپردهای دولتی (تفاوت میان نرخ بهره تسهیلات و سپرده‌ها) در بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه به دلیل شرایط نامناسب مالی و افت ارزش دلار، کاهش یافته است. تخمین زده می‌شود که حدود ۱۵ درصد از کشورهای کم درآمد دچار مشکلات بدهی و ۴۵ درصد نیز در معرض خطرات بالای مشکلات بدهی باشند. همچنین حدود ۲۵ درصد از اقتصادهای نوظهور نیز در معرض خطرات بالای بدهی قرار دارند. ترکیب سطوح بالای بدهی ناشی از همه‌گیری، رشد اقتصادی کمتر و هزینه استقراض بیشتر، آسیب‌پذیری این اقتصادها را تشدید می‌کند، به ویژه جوامعی که در کوتاه‌مدت به طور قابل توجهی نیازهای مالی دلاری دارند.

تداوم تورم: رشد بیش از حد انتظار دستمزدها ناشی از وجود تنگناهای مداوم بازار کار، قیمت‌های بالاتر از حد انتظار نفت، گاز و مواد غذایی ناشی از جنگ اوکراین و همچنین بازیابی و بهبود اقتصادی سریع چین می‌تواند تورم را افزایش دهد. چنین تحولاتی می‌تواند باعث کاهش انتظارات تورمی شده و نیازمند سیاست‌های پولی سخت‌تری است.

قیمت‌گذاری مجدد و ناگهانی دارایی‌ها در بازار مالی: تسهیل سیاست‌های مالی زود هنگام به دلیل کاهش تورم، می‌تواند سیاست‌های ضد تورمی را پیچیده کند که در این صورت مجدداً نیاز به اجرای سیاست‌های انقباض پولی بیشتر خواهد شد. به همین دلیل انتشار اطلاعات و انتظارات نامطلوب در خصوص تورم می‌تواند باعث افزایش ناگهانی قیمت دارایی‌ها و افزایش نوسانات در بازارهای مالی شود و اثرات موجی بر اقتصاد واقعی داشته باشد.

از هم‌گسستگی و تفرق ژئوپلیتیکی: جنگ در اوکراین و تحریم‌های بین‌المللی مرتبط با آن با هدف فشار بر روسیه برای پایان دادن به جنگ، اقتصاد جهان را به بلوک‌های چندپاره تقسیم کرده و تنش‌های ژئوپلیتیکی مانند مناقشه تجاری آمریکا و چین را تقویت می‌کند. از طرفی خطر چندپارگی اقتصاد جهانی و اعمال محدودیت‌های بیشتر در نقل و انتقال فرامرزی سرمایه، نیروی کار و پرداخت‌های بین‌المللی می‌تواند مانع همکاری‌های چند جانبه در زمینه تأمین کالاهای عمومی جهانی شود. در کوتاه‌مدت هزینه از هم گسستگی اقتصاد جهانی بسیار قابل توجه است زیرا جایگزینی جریان‌های برون‌مرزی مختل شده نیازمند صرف زمان زیادی است. خلاصه چشم‌انداز اقتصاد جهان در جدول (۳) آورده شده است:

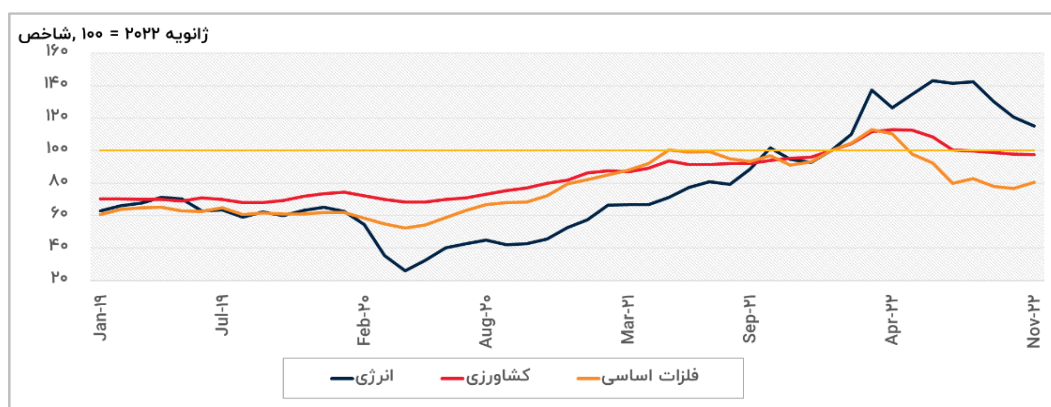
جدول شماره ۳- خلاصه چشم‌انداز اقتصاد جهان

درصد تغییرات در مقایسه با سال قبل						شرح
تغییرات در مقایسه با پیش‌بینی اکتبر ۲۰۲۲ (واحد درصد)		پیش‌بینی		برآورد	داده‌های تاریخی	
۲۰۲۴	۲۰۲۳	۲۰۲۴	۲۰۲۳	۲۰۲۲	۲۰۲۱	
-۰/۱	۰/۲	۳/۱	۲/۹	۳/۴	۶/۲	تولید ناخالص داخلی اقتصاد جهان
-۰/۲	۰/۱	۱/۴	۱/۲	۲/۷	۵/۴	اقتصادهای پیشرفته
-۰/۲	۰/۴	۱/۰	۱/۴	۲/۰	۵/۹	ایالات متحده آمریکا
-۰/۲	۰/۲	۱/۶	۰/۷	۳/۵	۵/۳	منطقه یورو
-۰/۴	۰/۲	۰/۹	۱/۸	۱/۴	۲/۱	ژاپن
۰/۳	-۰/۹	۰/۹	-۰/۶	۴/۱	۷/۶	انگلیس
-۰/۱	۰/۳	۴/۲	۴/۰	۳/۹	۶/۷	اقتصادهای درحال توسعه و بازار نوظهور
۰	۰/۴	۵/۲	۵/۳	۴/۳	۷/۴	اقتصادهای درحال توسعه و نوظهور آسیا
۰	۰/۸	۴/۵	۵/۲	۳/۰	۸/۴	چین
۰	۰	۶/۸	۶/۱	۶/۸	۸/۷	هند
۰/۶	۲/۶	۲/۱	۰/۳	-۲/۲	۴/۷	روسیه
۰/۲	-۰/۴	۳/۷	۳/۲	۵/۳	۴/۵	خاورمیانه و آسیای مرکزی
۰/۵	-۱/۱	۳/۴	۲/۶	۸/۷	۳/۲	عربستان سعودی
-۰/۳	-۰/۱	۳/۴	۲/۴	۵/۴	۱۰/۴	حجم تجارت جهانی (کالاهای و خدمات)
-۰/۴	۰	۲/۷	۲/۳	۶/۶	۹/۴	اقتصادهای پیشرفته
۰	-۰/۳	۴/۶	۲/۶	۳/۴	۱۲/۱	اقتصادهای درحال توسعه و بازار نوظهور
قیمت کالاهای اساسی						
-۰/۹	-۳/۳	-۷/۱	-۱۶/۲	۳۹/۸	۶۵/۸	نفت خام
	-۴/۴۲	۷۵/۴	۸۱/۱	۹۶/۸	۶۹/۲	میانگین بهای نفت خام (دلار در هر بشکه)
۰/۳	-۰/۱	-۰/۴	-۶/۳	۷/۰	۲۶/۴	سایر اقلام اساسی غیرسوختی
۰/۲	۰/۱	۴/۳	۶/۶	۸/۸	۴/۷	تورم جهانی
۰/۲	۰/۲	۲/۶	۴/۶	۷/۳	۳/۱	اقتصادهای پیشرفته
۰/۲	۰	۵/۵	۸/۱	۹/۹	۵/۹	اقتصادهای در حال توسعه و بازار نوظهور

(منبع: گزارش ژانویه ۲۰۲۳، صندوق بین‌المللی پول)

۳- وضعیت بازار کالاهای اساسی و چشم‌انداز آن

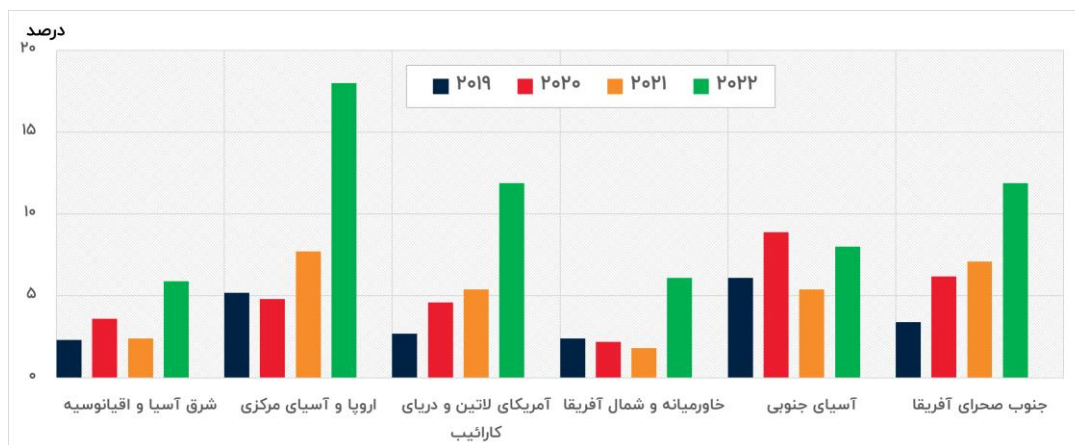
قیمت بیشتر محصولات کالایی از ماه ژوئن ۲۰۲۲، کاهش یافته است که عمدتاً به دلیل کاهش رشد جهانی و نگرانی در مورد احتمال رکود جهانی است. با این حال، طبق استانداردهای تاریخی، قیمت محصولات کالایی همچنان بالا است و چالش‌های مرتبط با انرژی و ناامنی غذایی پابرجا خواهد بود. قیمت نفت خام از اواسط سال ۲۰۲۲ به طور پیوسته کاهش یافته است. در همین حال، قیمت گاز طبیعی در اروپا در ماه اوت به بالاترین حد خود رسید، اما از آن زمان به سطح قبل از جنگ روسیه و اوکراین کاهش یافته است. قیمت‌های غیر انرژی نیز، به ویژه قیمت فلزات، در کنار تقاضای ضعیف کاهش یافته است. در حالی که قیمت مواد غذایی نسبت به افزایش‌های قبلی کاهش یافته است، اما تورم قیمت مواد غذایی در برخی از اقتصادهای در حال توسعه بسیار بالا است. در بحبوحه نگرانی‌های تقاضا، قیمت نفت از اوج خود در اواسط سال ۲۰۲۲ کاهش یافت. در کل سال نیز، قیمت نفت خام برنت به طور متوسط ۱۰۰ دلار در هر بشکه بوده است. قیمت گاز طبیعی اروپا در ماه اوت به بالاترین حد خود رسید، اما پس از آن، به دلیل پر شدن ذخایر و آب و هوای معتدل، تقاضا برای گاز طبیعی کاهش یافت. قبل از کاهش قیمت زغال سنگ در سه ماهه چهارم، قیمت آن در سه ماهه سوم رکورد بالایی را ثبت کرد.



نمودار شماره ۸- شاخص قیمتی محصولات کالایی (۲۰۱۹ تا ۲۰۲۲)
(منبع: گزارش ژانویه ۲۰۲۳ بانک جهانی، آخرین مشاهده نوامبر ۲۰۲۲)

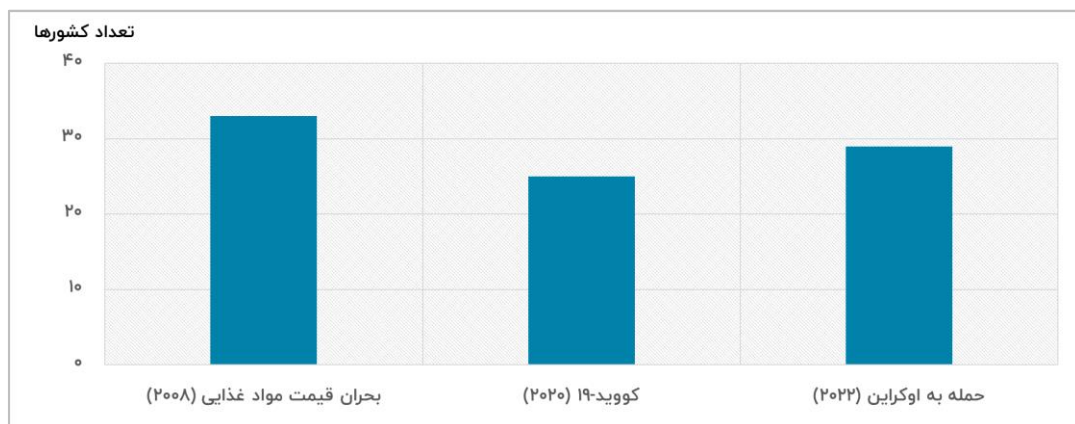
۳-۱ محصولات کشاورزی

تورم قیمت مواد غذایی در تمام مناطق حوزه بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه به طور قابل ملاحظه‌ای افزایش یافته است. نمودار (۹)، میانگین سالانه تورم قیمت مواد غذایی شامل ۶۶ نمونه از اقتصادهای در حال توسعه را نشان می‌دهد. افزایش شدید قیمت مواد غذایی ناامنی غذایی را تشدید کرده است؛ به ویژه جنگ روسیه و اوکراین منجر به اختلال در صادرات کالاهای اصلی غذایی شده و تشدید تورم قیمت مواد غذایی در بسیاری از کشورهای فقیر و آسیب پذیر را افزایش داده است. اگرچه توافق‌نامه کریدور غلات دریای سیاه از ماه اوت به تسهیل صادرات مواد غذایی و محصولات کشاورزی از اوکراین کمک کرده است؛ اما عدم اطمینان در مورد ادامه این قرارداد همچنان وجود دارد.



نمودار شماره ۹- میانگین سالانه تورم قیمت مواد غذایی شامل ۴۶ نمونه از اقتصادهای در حال توسعه (منبع: گزارش ژانویه بانک جهانی)

علی‌رغم کاهش قیمت محصولات کشاورزی، قیمت آن‌ها همچنان بالاتر از حد انتظار است. نگرانی در مورد در دسترس بودن مواد غذایی به دلیل جنگ روسیه و اوکراین، بسیاری از کشورها را بر آن داشت تا ممنوعیت‌های صادراتی و سایر محدودیت‌های تجاری را اعمال کنند (نمودار ۱۰). گستره این محدودیت‌ها با محدودیت‌هایی که در طول جهش قیمت مواد غذایی در سال ۲۰۰۸ وجود داشته است، قابل مقایسه است. با این حال، از آنجایی که محدودیت‌های اخیر بر روی مجموعه گسترده‌ای از کالاها اعمال شده‌اند، اما بر بازارهای جهانی به اندازه محدودیت‌های اعمال شده در سال ۲۰۰۸ (که بیشتر در مورد برنج و گندم اعمال می‌شد و همچنین با خریدهای بزرگ از واردکنندگان عمده همراه بوده است) تأثیری نداشته است.



نمودار شماره ۱۰- تعداد کشورهایی که محدودیت صادرات مواد غذایی را اعمال می‌کنند^۱ (منبع: گزارش ژانویه ۲۰۲۳ بانک جهانی)

پیش‌بینی می‌شود قیمت محصولات کشاورزی پس از افزایش ۱۳ درصدی در سال قبل، در سال ۲۰۲۳، ۵ درصد کاهش یابد که تا حد زیادی منعکس‌کننده چشم‌انداز بهتر تولید جهانی و کاهش هزینه‌ها به ویژه برای کودها است. با این حال، انتظار می‌رود قیمت‌ها بالاتر از سطح قبل از همه‌گیری

^۱ میله‌ها پیک تعداد کشورهایی را که در هر دوره محدودیت‌های صادرات مواد غذایی را اعمال کرده‌اند را نشان می‌دهد.

باقی بماند. ریسک صعودی قیمت مواد غذایی شامل احتمال افزایش قیمت کود در واکنش به افزایش قیمت گاز طبیعی و تعطیلی چندین کارخانه تولید کننده کود در اروپا و همچنین اثرات سومین سال متوالی پدیده جوی موسوم به لانینیا^۱ در سال ۲۰۲۲ است.

نااطمینانی در خصوص قیمت مواد غذایی همچنان یک چالش حیاتی در برخی از اقتصادهای در حال توسعه است که منعکس‌کننده تعداد بالای محدودیت‌های تجارت مواد غذایی اعمال شده در سال گذشته، رویدادهای مرتبط با آب و هوا و تأثیر جنگ اوکراین است. در نتیجه، تخمین زده می‌شود که حدود ۲۲۰ میلیون نفر در سال ۲۰۲۲ با ناامنی غذایی شدید روبرو شوند، این رقم در صورت تحقق ریسک افزایشی قیمت مواد غذایی می‌تواند بیشتر افزایش یابد.

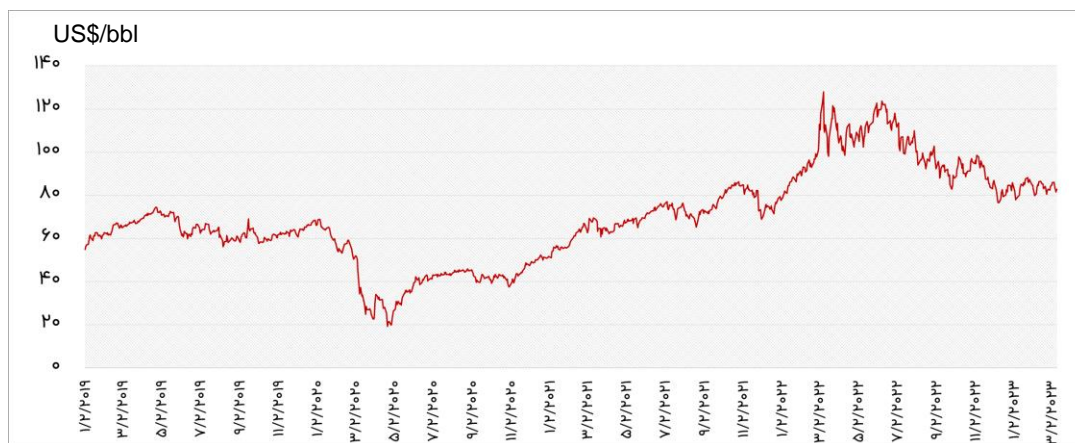
۳-۲ گاز طبیعی

پیش‌بینی می‌شود برای گاز طبیعی، متوسط قیمت‌های سالانه در سال ۲۰۲۳ تعدیل گردد. لذا انتظار می‌رود که تقاضا برای گاز طبیعی در سال ۲۰۲۳ کاهش یابد، زیرا تقاضای مصرف‌کنندگان خانگی و صنعتی کاهش می‌یابد و رشد سریع در تولید انرژی‌های تجدیدپذیر به کاهش تقاضا برای گاز طبیعی جهت تولید برق کمک می‌کند. پیش‌بینی می‌شود که صادرات روسیه به میزان قابل توجهی نسبت به قبل از جنگ با اوکراین کمتر شود. علاوه بر این، رقابت برای گاز طبیعی مایع در سطح جهانی همچنان شدید خواهد بود، زیرا کشورهای اروپایی به واردات حجم زیادی از گاز طبیعی مایع جهت جایگزینی واردات کمتر روسیه ادامه می‌دهند. با افزایش تولید، به ویژه در چین و هند، قیمت زغال سنگ نیز کاهش خواهد یافت.

۳-۳ نفت خام

در بحبوحه نگرانی‌های تقاضا، قیمت نفت از اوج خود در اواسط سال ۲۰۲۲ کاهش یافت. در کل سال نیز، قیمت نفت خام برنت به طور متوسط ۱۰۰ دلار در هر بشکه بوده است. انتظار می‌رود که قیمت انرژی در سال ۲۰۲۳ کاهش یابد، اما بالاتر از پیش‌بینی‌های قبلی باقی بماند. پیش‌بینی می‌شود قیمت نفت خام در سال ۲۰۲۳ به طور متوسط به ۸۸ دلار در هر بشکه کاهش یابد که ۴ دلار در هر بشکه کمتر از پیش‌بینی‌های قبلی است. این بازنگری نزولی در درجه اول به دلیل رشد کندتر اقتصاد جهانی و کاهش متعاقب آن در تقاضای نفت در سال ۲۰۲۳، به ویژه در اروپا است. انتظار می‌رود صادرات نفت روسیه در سال ۲۰۲۳ به دلیل تحریم‌های اتحادیه اروپا که از دسامبر ۲۰۲۲ برای نفت خام آغاز شده و از فوریه ۲۰۲۳ برای فرآورده‌های نفتی آغاز خواهد شد، کاهش یابد. کاهش کلی صادرات روسیه احتمالاً کمتر از آنچه در ابتدا انتظار می‌رفت، باشد، زیرا سقف قیمت نفت گروه جی ۷ به کشورهایی که از روسیه نفت وارد می‌کنند این امکان را می‌دهد تا به خدمات بیمه اتحادیه اروپا و بریتانیا دسترسی داشته باشند، مشروط بر اینکه سقف قیمت را رعایت کنند. از طرفی عرضه نفت به طور متوسط افزایش خواهد یافت (عمدتاً از سوی ایالات متحده)، در حالی که تولید اوپک پلاس تابع توافق تولید آنها خواهد بود.

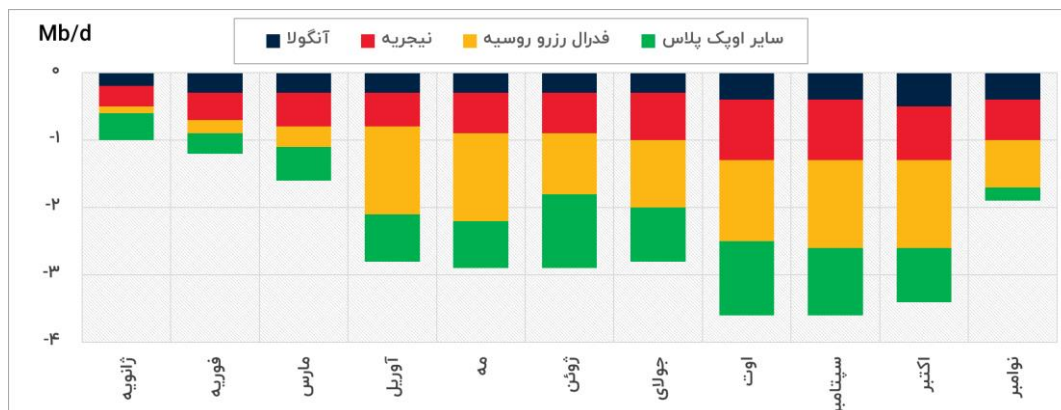
¹ La Niña year



نمودار شماره ۱۱- روند تغییرات قیمت نفت خام برنت
(منبع: گزارش اکتبر ۲۰۲۲، بانک جهانی)

۳-۴ ریسک پیش‌بینی قیمت انرژی

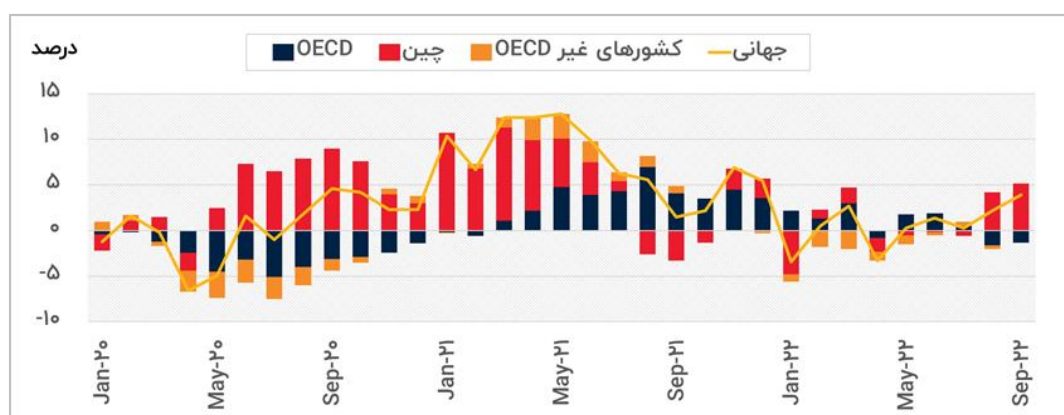
ریسک اصلی پیش‌بینی قیمت انرژی، رشد ضعیف‌تر از حد انتظار اقتصاد جهانی است. مصرف نفت همچنان می‌تواند در نتیجه محدودیت‌های مداوم مرتبط با بیماری همه‌گیری کووید-۱۹ در چین کاهش یابد. عوامل تأثیرگذار در رشد قیمت انرژی عمدتاً مربوط به سمت عرضه می‌باشد. این امکان وجود دارد که تولید نفت شیل ایالات متحده رضایت بخش نباشد و تولیدکنندگان به جای افزایش تولید بر بازگرداندن پول نقد به سهام‌داران تمرکز کنند. اختلال در صادرات روسیه می‌تواند بیشتر از حد انتظار باشد. همچنین توقف جنگ بین روسیه و اوکراین می‌تواند مشکلات عرضه را کاهش دهد. چنانچه در نمودار (۱۲) نیز نشان داده شده است، ظرفیت اضافی در میان اعضای اوپک به حداقل رسیده است و اعضای اوپک پلاس به دلیل کاهش سرمایه‌گذاری در تولید، به تولید پایین‌تر از هدف خود ادامه می‌دهند. علاوه بر این، موجودی‌های استراتژیک نیز کاهش یافته است و در صورت بروز شوک‌های جدید غیرمنتظره، مخزن‌های محدودی باقی خواهد ماند. برای گاز طبیعی و تا حدی زغال‌سنگ، زمستان سرد در اروپا می‌تواند باعث شود ذخایر گاز طبیعی به سطوح بسیار پایینی برسد و نیاز به ذخیره‌سازی مجدد در سال ۲۰۲۳ باشد. همچنین اینکه اروپا ممکن است برای پر کردن مجدد ذخایر پیش از فصل زمستان ۲۰۲۳ دچار مشکل شود.



نمودار شماره ۱۲- تفاوت تولید نفت خام در مقایسه با هدف تعیین شده توسط کشورهای اوپک پلاس در سال ۲۰۲۲
(منبع: آژانس بین‌المللی انرژی، گزارش ژانویه ۲۰۲۳، بانک جهانی)

۳-۵ فلزات اساسی

قیمت فلزات اساسی در نیمه دوم سال ۲۰۲۲ به دلیل کاهش تقاضا، به ویژه از سوی چین، کاهش یافته است (نمودار ۱۳). انتظار می‌رود قیمت فلزات در سال ۲۰۲۳، ۱۵ درصد کاهش یابد که منعکس‌کننده کند شدن رشد جهانی است. ضعف در بازار املاک چین بر تقاضا تأثیر می‌گذارد، اگرچه ممکن است این امر با هزینه‌های زیرساختی کاهش یابد. احتمالاً تقاضا برای فلزات مورد استفاده در بخش انرژی‌های تجدیدپذیر - که با قیمت‌های بالای سوخت‌های فسیلی رقابتی‌تر شده است - در سال ۲۰۲۳ قوی باقی خواهد ماند. اگر افزایش هزینه‌های انرژی باعث تعطیلی کارخانه‌های ذوب و کاهش تولید فلزات تصفیه شده شود، قیمت فلزات ممکن است بالاتر از حد انتظار باشد. در مقابل، رشد ضعیف‌تر از حد انتظار، به‌ویژه در چین، یک ریسک نزولی برای قیمت‌ها به شمار می‌رود.



نمودار شماره ۱۳- رشد تقاضای فلزات^۱ (درصد)

(منبع: گزارش ژانویه ۲۰۲۳ بانک جهانی، آخرین مشاهده سپتامبر ۲۰۲۲)

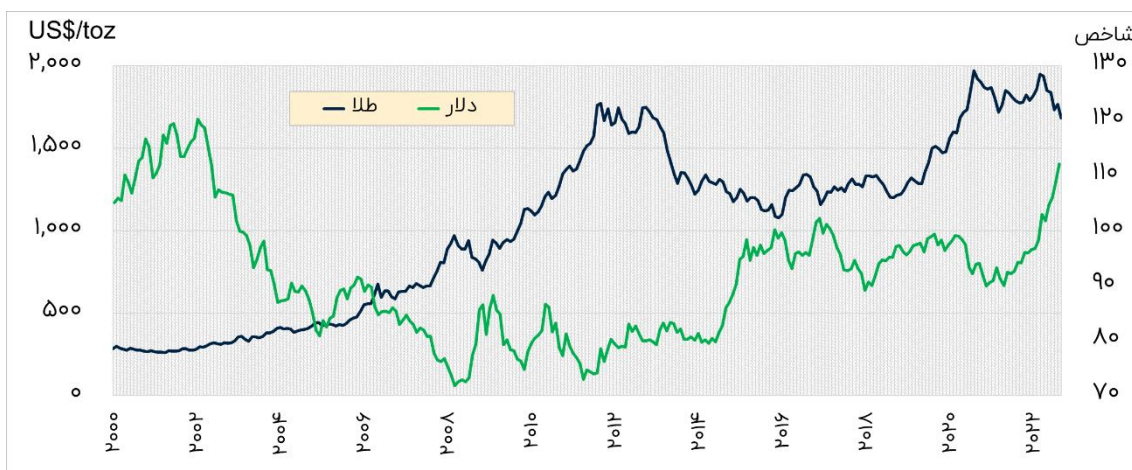
۳-۶ فلزات گرانبها

قیمت فلزات گرانبها در ماه دسامبر اندکی بهبود یافت اما بسیار کمتر از بالاترین حد خود در مارس ۲۰۲۲ باقی مانده است. افزایش نرخ‌های بهره همراه با تقویت دلار همچنان بر تقاضای ایمن و نگرانی‌های تورم بالا برتری دارد. قیمت طلا به دلیل تقاضای ضعیف مصرف‌کننده و سرمایه‌گذاری کاهش یافته است، اما خریدهای قوی بانک مرکزی حمایت‌هایی را ایجاد کرده است. قیمت نقره به دلیل تقاضای ضعیف صنعتی با مشکل مواجه شده است. بانک جهانی پیش‌بینی می‌کند تشدید تهاجمی‌تر سیاست‌های پولی در واکنش به افزایش تورم، قیمت‌ها را کاهش دهد، این در حالی است که پایان یا معکوس شدن افزایش نرخ بهره و تشدید تنش‌های ژئوپلیتیکی می‌تواند از قیمت‌ها حمایت کند. گفتنی است چشم‌انداز فلزات گرانبها به تعامل بین تورم و سیاست پولی بستگی دارد.

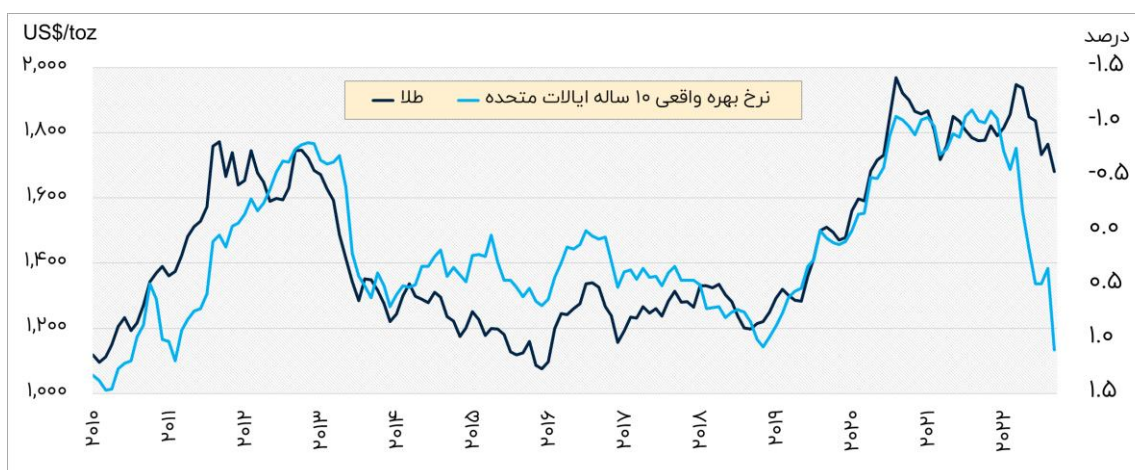
^۱ در نمودار مذکور درصد تغییر تقاضای فلز نسبت به مدت مشابه سال قبل نشان داده شده است.

۳-۶-۱ قیمت طلا

قیمت طلا در اکتبر به پایین‌ترین حد خود در ۱۸ ماه گذشته رسید. فدرال رزرو ایالات متحده نرخ بهره اصلی خود را هفت بار در سال ۲۰۲۲ به میزان ۴/۲۵ درصد افزایش داد و نرخ بهره به بالاترین سطح خود در ۱۵ سال اخیر رسید. دلار آمریکا نیز به شدت افزایش یافته است؛ به نحوی که شاخص دلار به بالاترین سطح خود در دو دهه اخیر رسیده است. بنابراین تقاضای سرمایه‌گذاری برای طلا با ادامه جریان‌های خالص خروجی در صندوق‌های قابل معامله با پشتوانه طلا (ETF) به میزان قابل توجهی کاهش یافته است. از آنجایی که افزایش نرخ بهره احتمالاً تا سال آینده ادامه می‌یابد، پیش‌بینی می‌شود قیمت طلا در سال ۲۰۲۳ تا ۴ درصد کاهش یابد.



نمودار شماره ۱۴- قیمت طلا و شاخص دلار آمریکا
(منبع: بانک جهانی)



نمودار شماره ۱۵- تغییرات قیمت طلا و نرخ بهره
(منبع: بانک جهانی)

۴- مروری بر اقتصاد ایران

طبق آخرین پیش‌بینی صندوق بین‌المللی پول در گزارش ژانویه ۲۰۲۳ چشم‌انداز اقتصادی جهان، انتظار می‌رود رشد اقتصادی ایران تا انتهای سال ۱۴۰۱ و در همچنین در سال ۱۴۰۲ مثبت باشد. ایران در سال ۲۰۲۲ رشد اقتصادی ۳ درصدی را تجربه نموده است. پیش‌بینی این نهاد مالی برای رشد اقتصادی سال آینده ایران نیز همچنان بدون تغییر نسبت به گزارش اکتبر آن و معادل ۲ درصد عنوان شده است.

به منظور بررسی دقیق‌تر سال ۱۴۰۱، سعی شده به‌طور مختصر هر بخش اقتصاد ایران مورد تحلیل قرار گیرد:

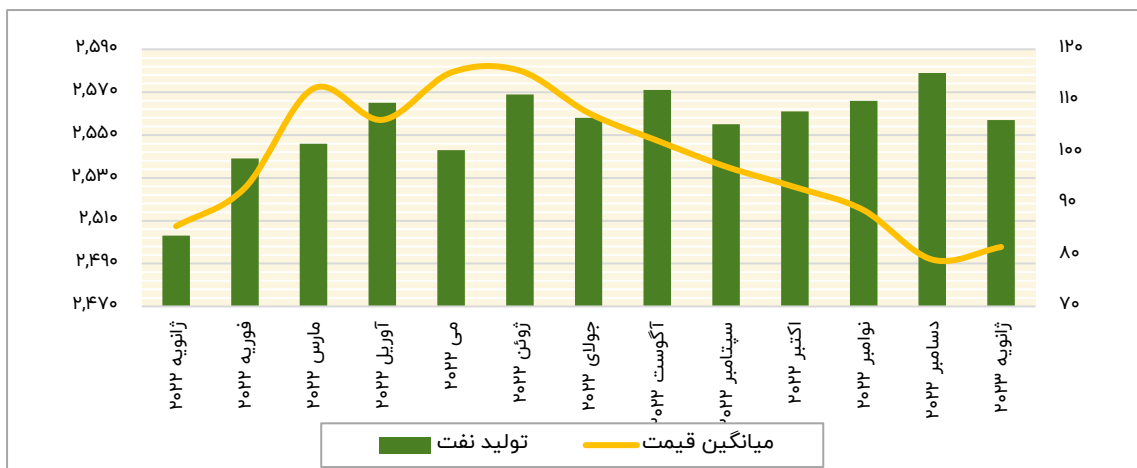
۴-۱ نفت

انتشار رسمی آمار تولید نفت کشور از اوایل دور جدید تحریم‌ها در سال ۱۳۹۷ مختل شد و بهترین آمار در دسترس مربوط به گزارش‌های دوره‌ای اوپک است که از منابع ثانویه دریافت می‌شود. بر اساس آخرین گزارش ماهانه اوپک (گزارش ۱۴ فوریه ۲۰۲۳ معادل ۲۵ بهمن‌ماه ۱۴۰۱)، قیمت هر بشکه نفت سنگین ایران در ماه ژانویه با افزایش ۲/۴۵ دلاری نسبت به ماه قبل (۷۹/۱۱ دلار) به رقم ۸۱/۵۶ دلار رسید که این رقم برابر با ۳/۱ درصد افزایش نسبت به ماه قبل می‌باشد.

قیمت نفت سنگین ایران در ماه ابتدایی سال ۲۰۲۳، در مقایسه با قیمت ۸۵/۵۹ دلاری در ماه مشابه سال ۲۰۲۲ معادل ۴/۷ درصد افت را به ثبت رسانده است.

در ادامه گزارش اشاره شده است که مقدار تولید نفت خام کشور ایران حدود ۲۲ هزار بشکه در روز در ژانویه ۲۰۲۳ نسبت به ماه پیش از آن کاهش داشته و از ۲،۵۷۹ هزار بشکه در روز به ۲،۵۵۷ هزار بشکه در روز رسیده است. لازم به ذکر است در ماه ژانویه ۲۰۲۳ تولید نفت ایران در مقایسه با ژانویه سال قبل افزایش ۵۴ هزار بشکه‌ای در روز را تجربه کرد. بالاترین قیمت نفت سنگین ایران طی دو سال اخیر مربوط به ماه ژوئن سال میلادی ۲۰۲۲ و حدود ۱۱۵/۸ دلار در هر بشکه بوده است. طی سال‌های اخیر، پایین‌ترین میانگین قیمت نفت ایران در سال ۲۰۲۰ در حدود ۴۰ دلار به ازای هر بشکه رقم خورده است و علت اصلی آن کاهش شدید قیمت نفت در سال مذکور به سبب همه‌گیری کووید ۱۹ بوده است.

البته طی ۶ سال منتهی به سال ۲۰۲۲ بالاترین مقدار تولید نفت خام ایران مربوط به سال ۲۰۱۷ با رقم ۳/۸ میلیون بشکه در روز بوده است. با وجود افزایش تولید در سال ۲۰۲۲ با متوسط تولید روزانه ۲/۵ میلیون بشکه نفت خام نسبت به سال پیش از آن که در حدود ۲/۴ میلیون بشکه نفت خام سنگین در روز بوده است، همچنان سطح تولید ایران کمتر از رقم مزبور در سال ۲۰۱۷ است. میانگین بهای نفت سنگین عرضه شده توسط ایران هم در راستای رشد تقاضا در جهان، در سال ۲۰۲۲ افزایش یافت و از ۷۰ دلار در هر بشکه به حدود ۱۰۰ دلار به ازای هر بشکه رسید که حاکی از رشدی ۴۳ درصدی می‌باشد.

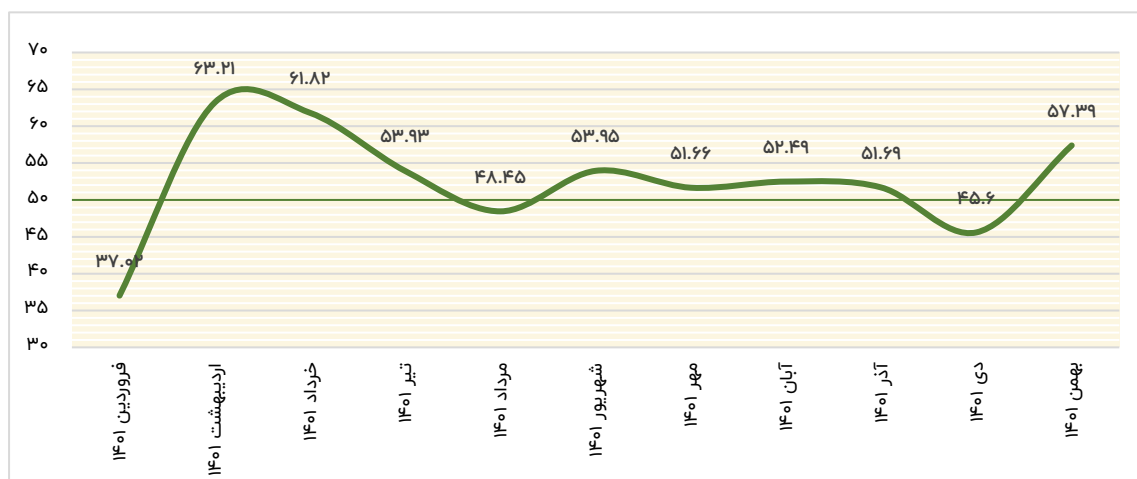


نمودار شماره ۱۶- مقدار تولید (هزار بشکه در روز) و قیمت (دلار به ازای هر بشکه) نفت خام ایران (منبع: سایت رسمی اوپک)

۴-۲ صنعت

شاخص مدیران خرید صنعت ایران در بهمن‌ماه ۱۴۰۱ با رسیدن به عدد ۵۷/۳۹، رشدی ۱۱/۸ واحدی را نسبت به ماه پیش از خود به ثبت رساند. این میزان، بیشترین مقدار از تیرماه ۱۴۰۱ بوده است که حاکی از نشانه‌های اولیه خروج صنعت از روند نزولی مستمر خود طی ۵ ماه گذشته است. این شاخص برای کل اقتصاد ایران در بهمن‌ماه عدد ۵۱/۳۵ برآورد شده است و فعالیت شرکت‌ها برخلاف رکود شدید در دی‌ماه، طبق روال پایان هر سال در بهمن‌ماه، با رشد همراه بوده است. با وجود تغییرات بالای این شاخص در اقتصاد ایران، شاخص مدیران خرید صنعت در جهان همچنان روندی کم‌نوسان را دنبال می‌کند.

درمیان مؤلفه‌های اصلی، به غیر از موجودی مواد اولیه که با کاهش شدید همراه بوده، سایر مؤلفه‌های تأثیرگذار نسبت به دی ماه افزایش داشته‌اند که همین امر نشان‌دهنده بهبود در فعالیت‌های واحدهای تولیدی و صنعتی است. کاهش موجودی مواد اولیه را نیز می‌توان به دلیل جهش شدید نرخ ارز و عدم توان تأمین مواد اولیه و تجهیزات مورد نیاز و در نتیجه افت میزان موجودی انبار دانست. همچنین بی‌ثباتی شدید قیمتی و انتظارات تورمی طی ماه‌های آینده باعث سردرگمی در هر دو سوی تقاضا و عرضه برای خرید و برنامه‌ریزی در آینده شده است.



نمودار شماره ۱۷- روند شاخص مدیران خرید صنعت ساخت در جهان و ایران (بهمن ۱۴۰۱)

(منبع: اتاق بازرگانی تهران)

۳-۴ ساختمان

بر اساس آخرین گزارش بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران در آذرماه سال ۱۴۰۱، تعداد آپارتمان‌های مسکونی معامله شده در شهر تهران به ۱۰/۲ هزار واحد مسکونی رسید که نسبت به ماه قبل ۲۷/۲ درصد و نسبت به ماه مشابه سال قبل ۴/۲ درصد افزایش را نشان می‌دهد. در ماه مورد گزارش، متوسط قیمت خرید و فروش یک متر مربع زیربنای واحد مسکونی معامله شده از طریق بنگاه‌های معاملات ملکی شهر تهران ۴۸۰/۷ میلیون ریال بود که حاکی از افزایش ۲/۹ درصدی نسبت به ماه قبل می‌باشد. همچنین این رقم نسبت به ماه مشابه سال قبل معادل ۴۷/۵ درصد افزایش داشته که در مقایسه با رشد نقطه به نقطه آذرماه سال ۱۴۰۰ نسبت به سال پیش از آن (معادل ۲۱/۱ درصد) بسیار بیشتر بوده و مبین روند صعودی آهنگ رشد نقطه به نقطه قیمت مسکن در آذرماه ۱۴۰۱ در مقایسه با سال‌های پیش از آن است.

با وجود تورم حاکم بر بخش مسکن، در نیمه نخست ۱۴۰۱ در مقایسه با مدت مشابه سال قبل، رشد تولید ناخالص داخلی در بخش ساختمان از سایر بخش‌ها کمتر و حدود منفی ۱/۵ درصد بوده است. ارزش افزوده ساخت و ساز در بخش ساختمان با تجربه چند فصل متوالی رشد منفی، همچنان در مرحله رکود قرار دارد. همچنین با توجه به کاهش تعداد پروانه‌های ساختمانی صادره در سال ۱۴۰۰ و کاهش بودجه عمرانی دولت در سال ۱۴۰۱، ادامه این روند برای سال جاری و حتی سال آینده دور از انتظار خواهد بود.

بررسی تعداد واحدهای مسکونی معامله شده در شهر تهران به تفکیک عمر بنا نیز حاکی از آن است که از کل معاملات انجام شده، واحدهای تا ۵ سال ساخت، با سهم ۲۹ درصدی بیشترین سهم را به خود اختصاص داده‌اند. با این وجود سهم این گروه در مقایسه با آذرماه سال قبل حدود ۴/۲ واحد درصد کاهش یافته و در مقابل به سهم واحدهای با عمر بالاتر در گروه‌های "۱۱ تا ۱۵ سال" و "بیش از ۲۰ سال" ساخت افزوده شده است.

در میان مناطق ۲۲گانه شهرداری تهران، بیشترین متوسط قیمت یک متر مربع زیربنای مسکونی معامله شده معادل ۹۴۴/۱ میلیون ریال به منطقه ۱ و کمترین آن با ۲۴۴/۹ میلیون ریال به منطقه ۱۸ تعلق داشته است.

جدول شماره ۴: عملکرد معاملات انجام شده در تهران

درصد تغییر		مقطع زمانی			عنوان
		آذر ۱۴۰۰	آبان ۱۴۰۱	آذر ۱۴۰۱	
نسبت به ماه مشابه سال قبل	نسبت به ماه قبل	۹,۷۷۲	۸,۰۰۵	۱۰,۱۸۴	تعداد معاملات (واحد مسکونی)
۴/۲	۲۷/۲	۳۲۵,۹۰۸	۴۶۷,۰۴۸	۴۸۰,۷۳۷	متوسط قیمت هر مترمربع (هزار ریال)

(منبع: بانک مرکزی ایران)

۴-۴ رشد اقتصادی

طبق آخرین پیش‌بینی صندوق بین‌المللی پول در گزارش ژانویه سال ۲۰۲۳ چشم‌انداز اقتصادی جهان، انتظار می‌رود رشد اقتصادی ایران تا انتهای سال ۱۴۰۱ و در سال ۱۴۰۲ مثبت باشد. ایران در سال

۲۰۲۲ رشد اقتصادی ۳ درصدی را تجربه نموده است. پیش‌بینی این نهاد مالی برای رشد اقتصادی سال آینده ایران نیز همچنان بدون تغییر نسبت به گزارش اکتبر آن و معادل ۲ درصد عنوان شده است.

بر این اساس صندوق بین‌المللی پول انتظار دارد اقتصاد ایران برای چهارمین سال متوالی و با وجود تداوم تحریم‌های آمریکا رشد مثبت داشته باشد. اقتصاد ایران که در سال ۲۰۱۹ در پی سیاست تحریم‌های حداکثری رشد منفی ۳.۱ درصدی را تجربه کرده بود، در سال ۲۰۲۰ و با وجود شیوع کرونا از رکود خارج شد و رشد ۳.۳ درصدی و در سال ۲۰۲۱ رشد ۴.۷ درصدی را تجربه نمود.

پیش‌بینی کلی این نهاد، افت شدید رشد اقتصادی در کشورهای توسعه یافته و از سوی دیگر بهبود رشد اقتصادی کشورهای در حال توسعه طی سال ۲۰۲۳ بوده است. به طور متوسط رشد اقتصادی کشورهای در حال توسعه از ۳.۹ درصد در سال گذشته به ۴ درصد طی سال ۲۰۲۳ خواهد رسید.

اگرچه از علل ایجاد رشد اقتصادی در کشور پس از یک دهه فرصت‌های از دست رفته با متوسط رشد اقتصادی صفر، می‌توان به کاهش محدودیت‌های کرونایی، سازگاری با شرایط عادی جدید و بهبود مصرف و نیز شرایط مساعدتر در بخش فروش و صادرات نفت اشاره کرد؛ اما این میزان رشد اقتصادی نه تنها در سال‌های پیش‌رو ناچیز است بلکه هر سال نیز بر اساس برآوردهای صندوق دچار کاهش می‌شود چراکه در اثر عوامل پایدار، زیرساختی و درون‌زا رخ نداده است.

بر اساس آمار بانک مرکزی ایران تولید ناخالص داخلی در سال ۱۴۰۱ نسبت به سال پیش از آن با رشد روبرو بوده؛ به طوری که در ۶ ماهه ابتدایی سال جاری این رشد معادل ۳ درصد بوده است. در این میان رشد مثبت ارزش افزوده در گروه‌های صنایع-معادن و نفت به ترتیب با ۳/۸ و ۶/۶ درصد، بیشترین نقش را داشته‌اند. از سوی دیگر دو گروه کشاورزی و خدمات در ۶ ماهه ابتدایی سال جاری نسبت به مدت مشابه سال گذشته تنها رشد ۱/۱ و ۲/۶ درصدی را به ثبت رسانده‌اند.

علت عمده نرخ رشد مطلوب تولید ناخالص داخلی در گروه‌های پیش‌رو را می‌توان در افزایش ارزش افزوده فعالیت‌های حمل‌ونقل و انبارداری، صنعتی، عمده‌فروشی، استخراج و فروش نفت و گاز و... جستجو نمود. علت اصلی بهبود در بخش کشاورزی نسبت به سال گذشته که رشد ناخالص داخلی منفی ۲/۶ درصدی محقق شده بود، افزایش بارندگی‌ها و عبور از دوره خشکسالی در سال آبی پیشین بوده است. بنابراین در صورت عدم اجرای اقدامات اصلاحی کلان در بخش کشاورزی جهت بهبود بهره‌وری در این حوزه، رشد قابل توجهی در سال‌های پیش‌رو انتظار نمی‌رود. بخش خدمات نیز در سال ۱۴۰۰ پس از یک دوره افول که در اثر شیوع جهانی ویروس کووید-۱۹ رخ داده بود، با ازرگیری فعالیت‌های اقتصادی، رشد ۶/۵ درصدی را تجربه کرد. در ۶ ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۱ گروه خدمات سهمی ۲/۶ درصدی در رشد تولید ناخالص داخلی داشت که در این میان با توجه به افزایش سفرهای داخلی ناشی از کاهش شیوع ویروس کرونا و نیز سیاست کلان گمرک جمهوری اسلامی ایران مبنی بر تسهیل و گسترش ترانزیت خارجی، زیر گروه حمل و نقل و انبارداری بیشترین نقش را در این رشد داشته است. از این رو برای سال جاری و نیز سال‌های آینده در صورت تداوم شرایط فعلی رشد قابل ملاحظه‌ای مشابه سال ۱۴۰۰ متصور نخواهیم بود.

در یک نگاه جامع چشم‌انداز اقتصادی ایران به تحولات ژئوپلیتیکی گره خورده است. احتمال کاهش تحریم‌ها می‌تواند فعالیت‌های اقتصادی را تقویت کند زیرا اقتصاد ایران به سبب فشارهای خارجی به‌صورت مزمن کمتر از ظرفیت بالقوه خود فعالیت می‌کند.

۴-۵ تجارت خارجی

مطابق با گزارش منتشره توسط گمرک جمهوری اسلامی ایران، در پایان بهمن‌ماه ۱۴۰۱، میزان صادرات قطعی کالاهای غیرنفتی کشور در ۱۱ ماهه سال جاری، بالغ بر ۱۱۱/۳ میلیون تن و به ارزش ۴۸/۸ میلیارد دلار بوده است که این میزان صادرات غیر نفتی در مقایسه با مدت مشابه سال ۱۴۰۰، کاهش ۱/۱ درصدی در وزن و افزایش ۱۲/۲ درصدی در ارزش دلاری داشته است.

میزان واردات کشور نیز در این مدت به میزان ۳۳/۶ میلیون تن به ارزش ۵۳/۷ میلیارد دلار بوده است که کاهش ۸/۶ درصدی در وزن و افزایش ۱۵/۳ درصدی در ارزش را در مقایسه با مدت مشابه سال قبل نشان می‌دهد.

در این مدت ۲۱/۷ میلیارد دلار صادرات کالاهای پتروشیمی صورت گرفته است که از نظر وزنی ۴۰/۳ درصد و از نظر ارزشی ۴۴/۵ درصد از کل صادرات غیرنفتی کشور را تشکیل می‌دهند. همچنین عمده‌ترین کالای صادراتی، گاز طبیعی مایع شده به ارزش ۶/۸ میلیارد دلار بوده است که سهمی حدود ۱۴ درصدی از کل ارزش صادرات را به خود اختصاص داده است.

چین با ۱۳/۶ میلیارد دلار، عراق با ۹/۴ میلیارد دلار، ترکیه با ۶/۹ میلیارد دلار، امارات متحده عربی با ۵/۳ میلیارد دلار و هند با ۱/۹ میلیارد دلار بزرگترین مقاصد کالاهای صادراتی کشورمان بوده‌اند. این ۵ کشور در مجموع سهمی در حدود ۷۳/۵ درصد از وزن و ۷۵/۸ درصد از کل ارزش صادرات غیر نفتی کشور را به خود اختصاص داده‌اند.

۵ کشور عمده طرف معامله واردات، کشورهای امارات متحده عربی با ۱۶/۵ میلیارد دلار، چین با ۱۴/۲ میلیارد دلار، ترکیه با ۵/۶ میلیارد دلار، هند با ۲/۶ میلیارد دلار و آلمان با ۱/۸ میلیارد دلار بوده است. این ۵ کشور در مجموع از نظر وزنی ۶۵/۲ درصد و از نظر ارزشی ۷۵/۸ درصد از کل واردات کشور را به خود اختصاص داده‌اند.

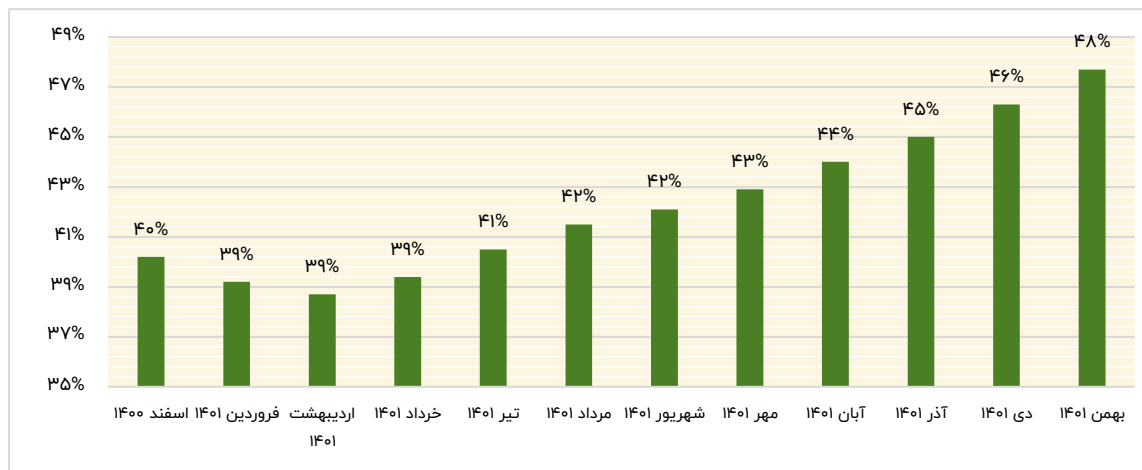
عمده اقلام کالاهای اساسی وارد شده به کشور شامل ذرت، برنج، دانه سویا، گندم، روغن آفتابگردان، جو و کنجاله سویا می‌باشند که در مجموع از نظر وزنی ۵۶/۵ درصد و از نظر ارزشی ۲۰/۷ درصد از کل واردات کشور را به خود اختصاص داده‌اند.

ترانزیت خارجی کشور نیز در نتیجه تأکید بر سیاست گمرک در جهت روان‌سازی، تسهیل‌گری و حمایت ویژه از توسعه ترانزیت خارجی، طی ۱۱ ماهه سال جاری نسبت به دوره مشابه سال قبل با رشد ۵/۲ درصدی بالغ بر ۱۲ میلیون تن بوده است.

۴-۶ تورم

نرخ تورم نقطه‌ای در بهمن‌ماه ۱۴۰۱ به عدد ۵۳/۴ درصد رسیده است یعنی خانوارهای کشور به طور میانگین ۵۳/۴ درصد بیشتر از بهمن ۱۴۰۰ برای خرید یک مجموعه کالاها و خدمات یکسان هزینه کرده‌اند. نرخ تورم نقطه‌ای بهمن ماه در مقایسه با ماه قبل ۲/۱ واحد درصد افزایش یافته است.

نرخ تورم ماهانه، درصد تغییر عدد شاخص قیمت، نسبت به ماه قبل می‌باشد. نرخ تورم ماهانه بهمن ۱۴۰۱ به ۳/۵ درصد رسیده که در مقایسه با ماه قبل، ۰/۸ واحد درصد کاهش داشته است. نرخ تورم سالانه، درصد تغییر میانگین اعداد شاخص قیمت در یک سال منتهی به ماه جاری، نسبت به دوره مشابه قبل از آن می‌باشد. نرخ تورم سالانه بهمن ماه ۱۴۰۱ برای خانوارهای کشور به ۴۷/۷ درصد رسیده که نسبت به ماه قبل، ۱/۴ درصد افزایش را نشان می‌دهد.



نمودار شماره ۱۸: نرخ تورم سالانه از اسفند ۱۴۰۰ تا بهمن ۱۴۰۱
(منبع: مرکز آمار ایران)

۴-۷ نقدینگی

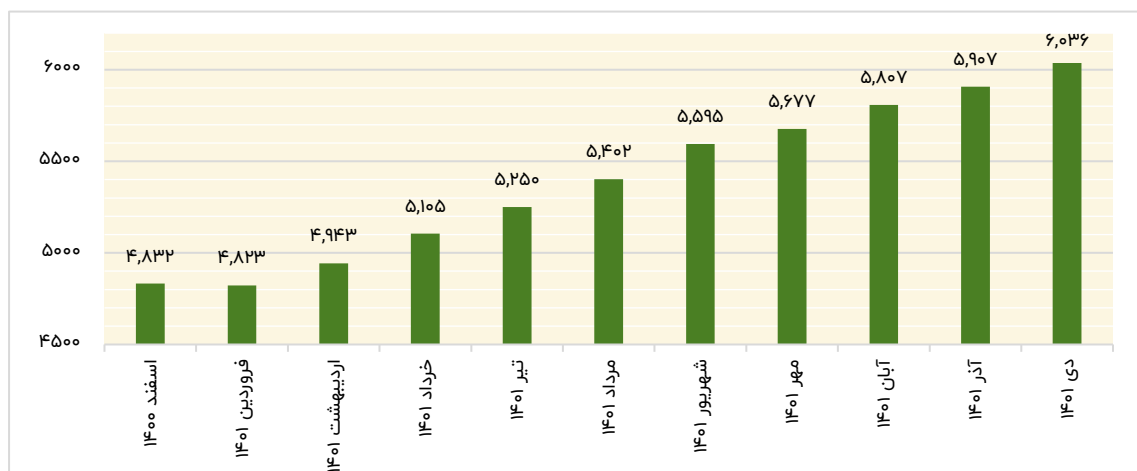
بر اساس آخرین آمار منتشره بانک مرکزی حجم نقدینگی در دی ماه سال جاری، از مرز ۶ هزار همت گذشت و به ۶۰،۳۶۰ هزار میلیارد ریال رسیده است که نسبت به ماه پیش از آن ۲/۲ درصد افزایش را نشان می‌دهد. همچنین نسبت به ماه مشابه سال قبل رشدی معادل ۳۴/۱ درصدی را تجربه نموده است.

رشد نقدینگی، پیش‌رانه اقتصاد است اما مسئله مهم کمیت و کیفیت آن است. مقدار نقدینگی نباید آن قدر بالا باشد که نتوان ارتباطی منطقی بین آن و سایر شاخص‌های کلان اقتصادی همچون «نرخ رشد اقتصادی» برقرار کرد. دولت‌ها همواره سعی دارند رشد نقدینگی را کنترل و آن را به مسیر تولید هدایت کنند تا پیامدهای مثبتی در رشد اقتصادی، افزایش اشتغال و کاهش تورم حاصل شود. اما عدم کنترل و هدایت نقدینگی، رشد لجام گسیخته تورم را به دنبال دارد.

بررسی روند اجزای نقدینگی (پول و شبه پول) در سال ۱۴۰۱ نیز نشان‌دهنده تغییر شرایط در ترکیب نقدینگی و افزایش سیالیت پول است، به طوری که سهم پول از نقدینگی از ۲۰/۴ درصد در پایان سال ۱۴۰۰ به ۲۳/۳ درصد در انتهای آبان ماه افزایش یافته است. این نسبت در یک دهه اخیر بی‌سابقه تلقی می‌شود.

از سوی دیگر سهم شبه پول از نقدینگی نیز در این دوره از ۷۹/۶ درصد به ۷۶/۷ درصد در انتهای آبان ماه کاهش یافت. این افت حاکی از آن است که تمایل مردم برای نگهداری پول در حساب‌های بلندمدت بانک‌ها کاهش پیدا کرده که نشان‌دهنده افزایش انتظارات تورمی است. به بیان ساده، علاوه

بر رشد پایه پولی، اجزای نقدینگی نیز بیشتر به سمت رشد نرخ تورم متمایل شده است. در این شرایط، متناسب‌سازی نرخ سود بانکی با نرخ سود بازاری می‌تواند تعادل را به منابع بانک‌ها بازگرداند.



نمودار شماره ۱۹: تغییرات حجم نقدینگی از اسفند ۱۴۰۰ تا دی ۱۴۰۱ (هزار میلیارد تومان)

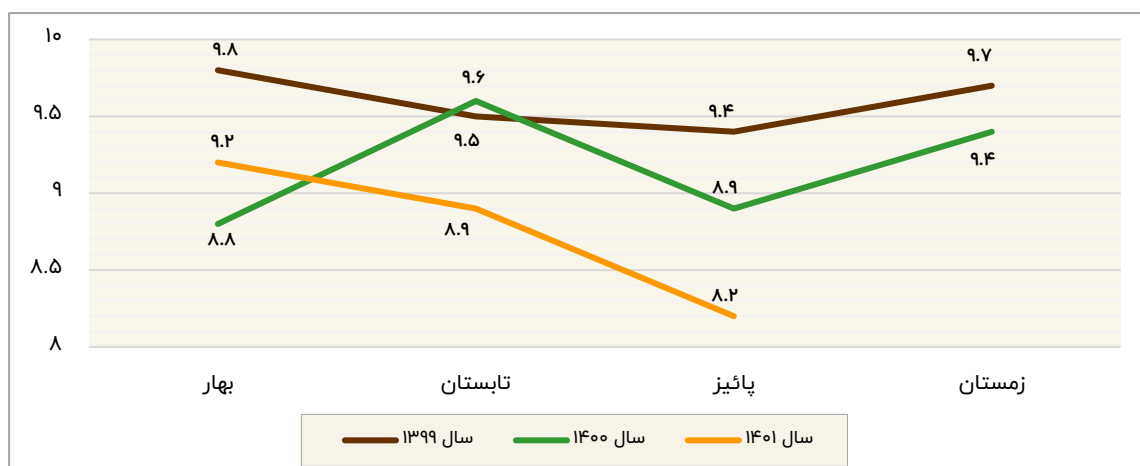
(منبع: بانک مرکزی ایران)

۴-۸ بیکاری

بررسی نرخ مشارکت اقتصادی نشان می‌دهد ۴۱ درصد جمعیت در سن کار (۱۵ ساله و بیشتر) از نظر اقتصادی فعال بوده‌اند. همچنین نرخ بیکاری جمعیت ۱۵ ساله و بیشتر نشان می‌دهد که ۸/۲ درصد از جمعیت فعال، بیکار بوده‌اند. براساس فاصله اطمینان ۹۵ درصد نرخ بیکاری کل کشور بین ۷/۸ درصد تا ۸/۶ درصد به دست آمده است بدین معنی که این فاصله با اطمینان ۹۵ درصد، مقدار واقعی نرخ بیکاری کل کشور را دربر می‌گیرد. بر اساس این نتایج، نرخ بیکاری در بین زنان نسبت به مردان و در نقاط شهری نسبت به نقاط روستایی بیشتر بوده است. بررسی روند تغییرات نرخ بیکاری کل کشور نشان می‌دهد که این شاخص نسبت به فصل پائیز سال گذشته ۷/۰ درصد کاهش یافته است.

در پائیز ۱۴۰۱ با بررسی رده سنی جوانان ۱۸ تا ۳۵ سال از جمعیت فعال کشور، نرخ بیکاری معادل ۱۴/۸ درصد برآورد گشته است که نسبت به مدت زمان مشابه سال گذشته شاهد کاهش ۱/۳ درصدی این نرخ بوده‌ایم. همچنین ۱۲/۵ درصد از جمعیت فعال فارغ‌التحصیل آموزش عالی کشور نیز جویای کار بوده و بیکار محسوب می‌شوند که البته این نسبت نیز نسبت به فصل پائیز سال ۱۴۰۰ با افت ۱/۳ درصدی مواجه بوده است. در این دو گروه نرخ بیکاری در بین زنان نسبت به مردان بیشتر بوده است. همچنین این نرخ برای جوانان رده سنی ۱۸ تا ۳۵ سال در نقاط شهری و برای فارغ‌التحصیلان آموزش عالی در نقاط روستایی بیشتر بوده است.

بررسی اشتغال در بخش‌های عمده فعالیت اقتصادی نشان می‌دهد که بخش خدمات با ۵۱/۱ درصد بیشترین سهم اشتغال را به خود اختصاص داده است. در رتبه‌های بعدی بخش صنعت و کشاورزی هر یک به ترتیب با ۳۴/۶ و ۱۴/۳ درصد نقش پررنگ‌تری در اشتغال داخلی دارند. در یک نگاه مقایسه‌ای سهم شاغلان بخش کشاورزی و صنعت در پائیز ۱۴۰۱ نسبت به فصل مشابه سال قبل به ترتیب ۱/۱ و ۰/۱ درصد کاهش داشته و به سهم شاغلان بخش خدمات ۱/۲ درصد افزوده شده است.



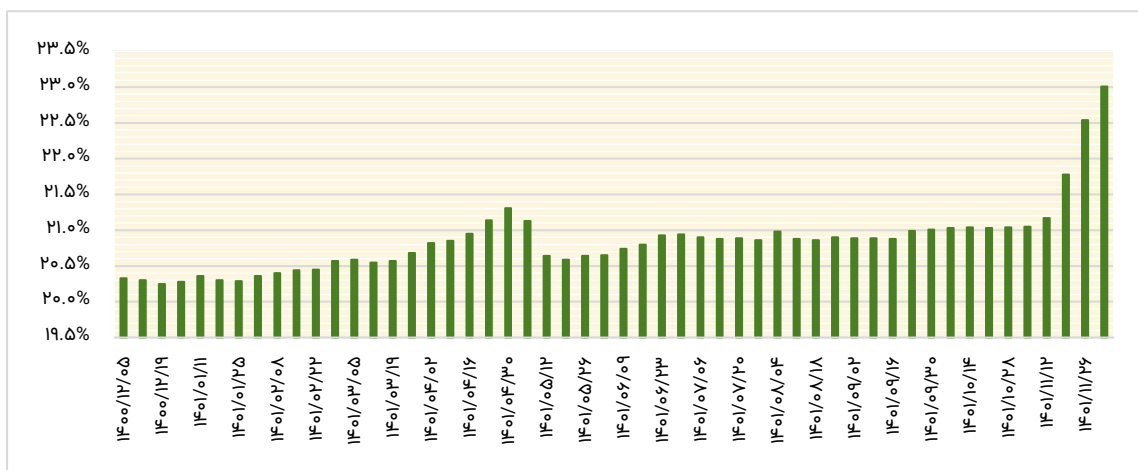
نمودار شماره ۲۰: نرخ بیکاری جمعیت ۱۵ ساله و بیشتر در فصول متوالی سال‌های ۱۳۹۷ تا ۱۴۰۱
(منبع: مرکز آمار ایران)

۹-۴ بازار پول و نرخ بهره بازار بین بانکی

آخرین گزارش بانک مرکزی از متغیرهای پولی-بانکی بیان می‌کند که حجم پایه پولی در دی ماه ۱۴۰۱ به رقم ۷۸۵ هزار میلیارد تومان رسیده که به نسبت زمان مشابه سال گذشته ۳۸/۲ درصد و نسبت به ماه گذشته ۲/۴ درصد رشد داشته است. این شاخص اقتصادی نسبت به پایان سال ۱۴۰۰ نیز رشدی ۳۰ درصدی را تجربه کرده است که در مقایسه با رشد متغیر مذکور در دوره مشابه سال قبل (۲۳/۸ درصد) به میزان ۶/۲ واحد درصد افزایش یافته است.

داده‌های آماری نشان می‌دهد اگرچه روند رشد نقطه به نقطه پایه پولی تا انتهای تیر ماه سال جاری کاهش یافته و از ۴۲/۶ درصد در پایان تیرماه ۱۴۰۰، به ۲۶/۲ درصد در پایان تیرماه ۱۴۰۱ رسیده است؛ اما پس از آن روندی افزایشی به خود گرفته و تا انتهای دی‌ماه نیز این روند استمرار داشته است به طوری که در دی به ۳۸/۲ درصد رسیده است. این میزان بالاترین ضریب رشد نقطه به نقطه پایه پولی ثبت شده طی سال جاری می‌باشد.

نرخ سود در بازار بین بانکی نیز از ابتدای اسفند ۱۴۰۰، کمترین میزان خود را در اواسط اسفند ۱۴۰۰ و با میزان ۲۰/۲۵ درصد تجربه کرد. در طی این بازه ۱۲ ماهه اگرچه نرخ سود بین بانکی دچار نوسانات کاهش و افزایشی گشت اما تنها در محدوده ۲۰/۲۵ درصد تا ۲۱/۳۵ درصد تغییر می‌یافت. اما در نیمه دوم بهمن ماه سال جاری ناگهان این شاخص شتاب گرفت و با افزایش ۱/۸۴ درصدی در کمتر از سه هفته از ۲۱/۱۷ درصد به ۲۳/۰۱ درصد رسید.



نمودار شماره ۲۱: روند تغییرات نرخ سود بین بانکی
(منبع: بانک مرکزی ایران)

۱۰-۴ نگاهی به بازار سرمایه

طی یک سال گذشته بورس اوراق بهادار تهران با نوسانات متعددی همراه بود؛ به طوری که شاخص کل در این بازه ۱۲ ماهه با ۳ تغییر روند مواجه گردید. البته لازم به ذکر است که در بورس تهران در بازه‌های کوتاه‌مدت و میان‌مدت، متغیرهای برون‌زا مانند عوامل سیاسی، اقتصادی، بین‌المللی، اجتماعی و غیره نسبت به متغیرهای درون‌زا از جمله ویژگی‌های شرکت‌ها نظیر میزان سودآوری، بهره‌وری و طرح‌های توسعه و پروژه‌های داخلی شرکت تأثیر بیشتری در حجم معاملات و قیمت سهام شرکت‌ها داشته‌اند. در ادامه به بررسی روندهای تشکیل شده طی ۱۲ ماه منتهی به بهمن ۱۴۰۱ و نیز علل تأثیرگذار بر آن‌ها خواهیم پرداخت.

در ۳ ماه ابتدایی بازه مورد بررسی شاهد خروج کمتر پول توسط حقیقی‌ها از بازار بودیم. با توجه به کاهش شدید قیمت سهام در سال ۱۴۰۰، از اواخر بهمن‌ماه سال گذشته وضعیت معاملات در بازار سرمایه تغییر نمود. وضعیت سودآوری مناسب شرکت‌ها و نسبت‌های قیمت به سود پایین نیز سبب شد تا شاهد یک دوره رشد حدوداً سه ماهه در بازار سرمایه باشیم، به‌گونه‌ای که تا اواخر اردیبهشت ۱۴۰۱ شرایط نسبتاً مساعدی در بازار حاکم شد. در این دوره شاهد رشد ۲۴ درصدی شاخص کل و رسیدن آن تا سطوح ۱،۵۷۹،۶۸۷ واحدی بودیم.

از اوایل خردادماه چندین رویداد سبب گردید تا شرایط بازار مجدداً به حالت نزولی بازگردد. اول این‌که باتوجه به رشد بازار در دوره قبلی و رسیدن به مقاومت‌های تکنیکالی، سمت عرضه تقویت گردید. همین امر شدت خروج پول از بازار را با سرعت بیشتری همراه کرد.

مطلب بعدی این که اقدامات بانک‌های مرکزی جهان در افزایش نرخ بهره منجر به کاهش شدید قیمت‌های جهانی شد به‌گونه‌ای که در گزارش‌های جهانی خبر از وقوع رکود در اقتصاد جهانی به میان آمد. همین امر سبب شد تا تحلیل‌گران و فعالان بازار سرمایه جانب احتیاط را رعایت نموده و به مفروضات محافظه‌کارانه وزن بیشتری دهند.

همچنین باتوجه به کاهش احتمال رسیدن به توافق هسته‌ای خروج پول از بازار سرمایه با شدت بیشتری ادامه یافت؛ به‌طوری که حمایت‌های مهمی نظیر حمایت ۱،۳۱۰،۰۰۰ واحدی نیز شکسته شدند

و در ادامه این روند، شاخص کل محدوده ۱،۲۴۰،۰۰۰ واحدی را هم رؤیت نمود. در اوایل آبان ماه مجدداً شاهد تغییر روند بازار سرمایه و شکل‌گیری روندی صعودی بودیم که تا انتهای دی ماه نیز ادامه داشت؛ رشدی که شاخص را تا عدد ۱،۶۸۹،۱۴۴ واحد همراهی نمود تا از قله قبلی خود در اواخر اردیبهشت ماه نیز پیشی بگیرد. علل این رویداد خروج پول از بازار سرمایه و ورود نقدینگی به بازار ارز و رشد قیمت دلار در بازار آزاد و شکسته شدن سقف‌های تاریخی آن بود. همین امر سبب شد تا سهام مرتبط با نرخ ارز که پیش از این نیز ارزندگی‌های بسیاری داشتند بیش از پیش جذابیت لازم برای سرمایه‌گذاری را پیدا نمایند.

نکته قابل ذکر این است که سرمایه‌گذاران حقوقی نقش بیشتری در آغاز این روند داشتند؛ لذا پایداری و استمرار این رشد موضوع مهمی برای بازگرداندن بخشی از اعتماد از بین رفته سرمایه‌گذاران حقیقی طی دو سه سال اخیر و ترغیب آن‌ها برای ورود مجدد به بازار سرمایه به شمار می‌رود که خود می‌تواند باعث تقویت بنیادی ارزش معاملات و شاخص بورس گردد.

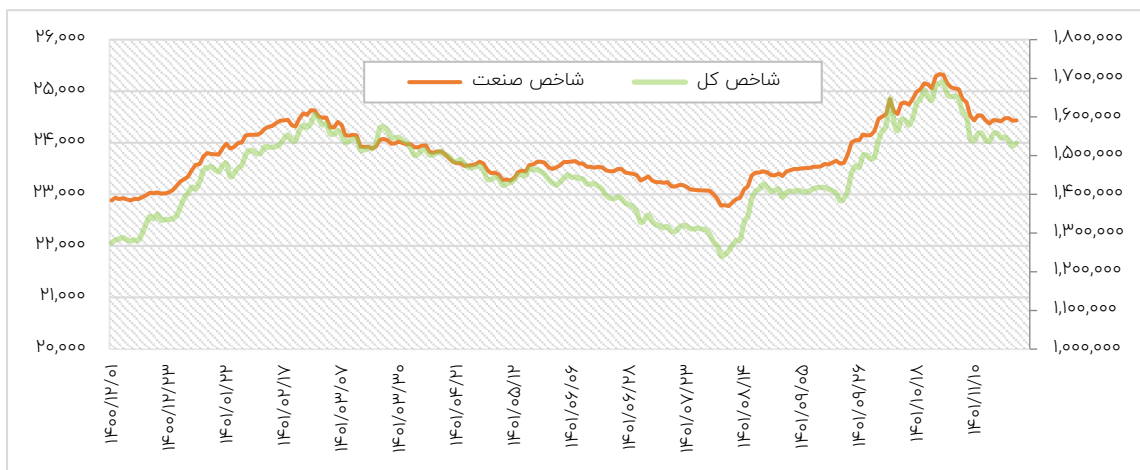
دومین محرک رشد بازار سرمایه را می‌توان در بازگشت قیمت‌های جهانی؛ مانند نفت، فلزات اساسی و سایر کامودیتی‌ها جستجو کرد. علت این امر پیش‌بینی نهادهای بین‌المللی از کاهش سرعت رشد نرخ بهره بانک مرکزی آمریکا و همچنین ضعیف بودن سمت عرضه محصولات کالایی در بازارهای جهانی می‌باشد.

در این میان اثر برخی از حمایت‌ها و خبرهای مثبت را هم نباید نادیده گرفت؛ برای مثال حمایت صندوق‌های توسعه، تثبیت خرید حقوقی‌ها و حضور فعال‌تر آن‌ها در بازار، انتشار اخبار واگذاری بلوکی سهام گروه خودرو از طرف دولت، خبر عرضه برخی محصولات شرکت‌های خودروسازی در بورس کالا و... در خارج نمودن بازار از شرایط منفی اثرگذار بود.

اما در ماه پایانی بازه مورد بررسی مجدداً شاهد افت شاخص بورس و کاهش ارزش معاملات بودیم. یکی از رویدادهای تأثیرگذار بر این امر وجود سیاست‌گذاری‌های مبهم و عدم هماهنگی و یکپارچگی با یکدیگر بود که در بهمن ماه پیرامون موضوع عرضه خودرو توسط شرکت‌های خودروسازی در بورس کالا اتفاق افتاد. اطلاعیه‌های متناقض و استمرار درگیری‌های شورای رقابت و سازمان بورس درخصوص این موضوع بر نااطمینانی سرمایه‌گذاران افزود و بازار را قرمزپوش کرد. بدیهی است وجود ابهام، ریسک سرمایه‌گذاری را بالا می‌برد و با توجه به شرایط تورمی و افزایش روز افزون نرخ ارز شاهد خروج نقدینگی از بازار سرمایه به سمت بازارهای ارز و طلا بودیم.

در مجموع می‌توان گفت بورس از ابتدای اسفند ۱۴۰۰ تا پایان بهمن ماه ۱۴۰۱ در یک بازه ۱۲ ماهه با تمام فراز و فرودهای خود بازدهی حدود ۲۰ درصدی را عاید سرمایه‌گذاران خود کرده است؛ البته لازم به ذکر است که بازدهی شاخص برای دوره مشابه در سال ۱۴۰۰، ۴ درصد بوده است که این موارد حاکی از عقب‌ماندگی و پتانسیل نهفته بازار سرمایه در رشد و شکوفایی است.

در نمودار زیر روند شاخص کل و شاخص صنعت سرمایه‌گذاری برای سال مالی منتهی به ۳۰ بهمن ۱۴۰۱ آورده شده است. همان‌طور که در نمودار نیز مشخص است، شاخص صنعت سرمایه‌گذاری در این بازه ۱۲ ماهه تقریباً همسو با شاخص کل حرکت نموده است.



نمودار شماره ۲۲: روند شاخص کل و شاخص صنعت سرمایه‌گذاری در سال منتهی به بهمن ۱۴۰۱

۱-۱۰-۴ وضعیت معاملات در بورس

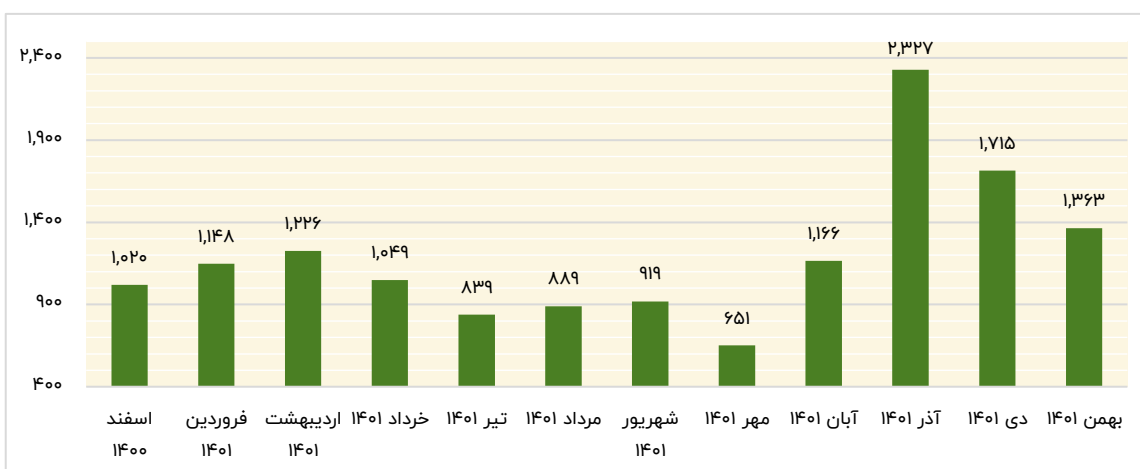
در جدول زیر آمار حجم و ارزش معاملات بازار بورس اوراق بهادار برای دوره یک ساله منتهی به ۳۰ بهمن ۱۴۰۱ و مقایسه آن با سال قبل آورده شده است:

جدول شماره ۵: حجم و ارزش معاملات بورس اوراق بهادار در سال منتهی به بهمن ۱۴۰۱

تغییرات یک ساله ۱۴۰۰ نسبت به ۱۴۰۱	یک ساله منتهی به ۱۴۰۰/۱۱/۳۰	یک ساله منتهی به ۱۴۰۱/۱۱/۳۰	شرح
%۳۵	۱,۶۱۸,۷۴۶	۲,۱۹۳,۶۸۱	تعداد سهام معامله شده (میلیون سهام)
%۱۲	۱۲,۷۶۵,۴۰۹	۱۴,۳۱۲,۳۸۹	مبلغ (میلیارد ریال)

(منبع: بورس اوراق بهادار تهران)

همان‌طور که در جدول فوق مشاهده می‌گردد، حجم و ارزش معاملات به ترتیب با افزایش ۳۵ و ۱۲ درصدی نسبت به مدت مشابه سال قبل روبه‌رو بوده است.



نمودار شماره ۲۳: تغییرات ارزش معاملات ماهانه در سال مالی منتهی به بهمن ۱۴۰۱ (هزار میلیارد ریال)
(منبع: بورس اوراق بهادار تهران)

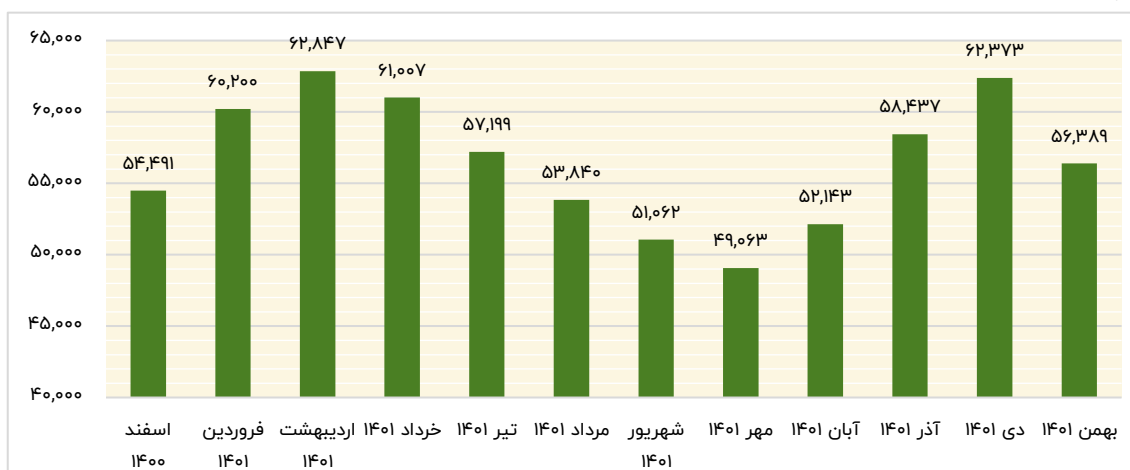
۲-۱۰-۴ روند ارزش بازار

نمودار زیر حاکی از آن است که ارزش بازار که ماه‌های پایانی سال مالی گذشته را با افت سپری کرده بود، در اسفند ماه تغییر روند داد و رشد خود را آغاز نمود. این روند ۳ ماه ادامه داشت که دلیل اصلی آن را می‌توان کاهش شدید قیمت سهام در طول سال ۱۴۰۰ و در نتیجه وضعیت مطلوب نسبت‌های قیمت به سود آن‌ها دانست. اما این رشد استمرار نداشت و مجدداً با کاهش مواجه گردید و در مهرماه ۱۴۰۱ به میزانی کمتر از میزان ارزش بازار ابتدای دوره (حدود ۵،۴۵۰ هزار میلیارد تومان) رسید و محدوده ۴،۹۰۰ هزار میلیارد تومانی را تجربه کرد.

در ادامه با ورود نقدینگی به بازار ارز و رشد قیمت دلار در بازار آزاد، سهام مرتبط با نرخ ارز، پتانسیل بالایی برای سرمایه‌گذاری پیدا نمودند و با آغاز روند صعودی شاخص، رشد ارزش بازار را نیز تا دی‌ماه ۱۴۰۱ شاهد بودیم. در ماه انتهایی بازه مورد بررسی شاهد سیاست‌گذاری‌های ابهام آلود ارگان‌های تصمیم گیرنده پیرامون موضوع عرضه خودرو توسط شرکت‌های خودروسازی در بورس کالا بودیم. شرایط تورمی حاکم بر کشور نیز سرمایه‌گذاران را به سوی بازارهای موازی طلا و ارز هدایت نمود تا بهمن ماه با کاهش ارزش بازار سرمایه به کار خود پایان دهد.

در نمودار زیر تغییرات ارزش بازار طی دوره یک ساله منتهی به بهمن ماه ۱۴۰۱ قابل مشاهده

است:



نمودار شماره ۲۴: تغییرات ارزش بازار ماهانه در سال منتهی به بهمن ۱۴۰۱ (هزار میلیارد ریال)

(منبع: بورس اوراق بهادار تهران)

۳-۱۰-۴ وضعیت معاملات فرابورس

ارزش معاملات فرابورس برای سال مالی منتهی به ۳۰ بهمن ماه ۱۴۰۱، با بیش از ۱۳۶ درصد افزایش نسبت به دوره مشابه سال قبل به بیش از ۹۹،۷۰۰ هزار میلیارد ریال رسید که در این بین حدود ۹۶ درصد از ارزش معاملات در بازار ابزارهای نوین مالی اتفاق افتاده است که نشان از افزایش سهم ارزش معاملات این بازار نسبت به سال گذشته می‌باشد. بنابراین سرمایه‌گذاران با توجه به شرایط بازار تصمیم به خرید اوراق را بهتر از تصمیم به خرید سهام تلقی نموده‌اند.

جدول شماره ۶: ارزش معاملات فرابورس در سال‌های منتهی به بهمن ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱

تغییر نسبت به سال قبل	درصد از کل	یک ساله منتهی به ۱۴۰۰/۱۱/۳۰	درصد از کل	یک ساله منتهی به ۱۴۰۱/۱۱/۳۰	بازار (میلیارد ریال)
٪۱۹٫۱	٪۲٫۶۸	۱،۱۳۲،۹۳۵	٪۱٫۳۵	۱،۳۴۹،۶۱۰	بازار اول
٪-۱۶٫۵	٪۲٫۹۳	۱،۲۳۸،۰۹۰	٪۱٫۰۴	۱،۰۳۴،۲۵۲	بازار دوم
٪۳۰۲٫۳	٪۰٫۰۰۲	۹۶۶٫۲	٪۰٫۰۰۴	۳،۸۸۷	شرکت‌های کوچک و متوسط
٪۵۳٫۱	٪۰٫۰۱	۵۰،۵۰۱	٪۰٫۰۱	۸،۴۲۰	بازار سوم
٪۳۸٫۳	٪۲٫۲۸	۹۶۳،۳۳۲	٪۱٫۳۴	۱،۳۳۱،۹۸۴	بازار پایه
٪۱۴۶٫۹	٪۹۲	۳۸۰،۸۷۶،۷۲۶	٪۹۶٫۳	۹۵،۹۶۸،۱۵۱	بازار ابزارهای نوین مالی
٪۶۱۲٫۹	٪۰٫۰۰۱	۷۴۶٫۳۹	٪۰٫۰۱	۵،۳۲۱	بازار ابزارهای مشتقه
٪۱۳۶٫۲	٪۱۰۰	۴۲،۲۱۸،۲۹۷	٪۱۰۰	۹۹،۷۰۱،۶۲۴	جمع

(منبع: شرکت فرابورس ایران)

۴-۱۰-۴ چشم‌انداز آینده

دغدغه اصلی فعالین بازار سرمایه در برهه کنونی اثر متغیرهای متعدد تأثیرگذار از جمله نرخ ارز، فضای تورمی، نتیجه مذاکرات برجامی، قیمت محصولات کالایی جهانی، نرخ بهره، ساختار بودجه سال ۱۴۰۲ و... بر شاخص کل و انتخاب بین دوگانه صعود بازار و رسیدن به بازدهی سایر بازارهای مالی موازی یا ریزش بازار می‌باشد.

در بازه ۳ ماهه آبان تا دی ۱۴۰۱ با توجه به تأثیر مستقیم عوامل بالا بر بیشتر شرکت‌های بازار سرمایه شاهد افزایش قیمت سهام شرکت‌ها و رشد شاخص کل بورس بودیم. اما نکته‌ای که باید مورد بررسی قرار گیرد علت تغییر این روند در ماه پایانی بازه مورد بررسی و افت ارزش معاملات است. می‌توان گفت افت اخیر قیمت سهام در بازار بورس صرفاً به دلیل مناقشه در موضوع عرضه محصولات خودرویی در بورس کالا نبود، بلکه در یک نگاه کلی‌تر به این علت اتفاق افتاد که یک سیاست‌گذاری در حوزه اقتصادی تبدیل به موضوعی جنجالی و تنش بین دو ارگان تصمیم‌گیرنده شد. صدور چندین اطلاعیه که هر یک در تناقض با بخشی از اطلاعیه‌های دیگر است و عدم یکپارچگی در تصمیم‌گیری، در گام نخست اعتماد سرمایه‌گذاران را تحت شعاع قرار می‌دهد. در بازارهای مالی همواره شاهد بوده‌ایم که با افزایش ریسک و عدم شفافیت، خروج نقدینگی از آن بازار رخ خواهد داد. با وجود این موارد کاهش شدید ارزش معاملات در روزهای قرمز بازار سرمایه نشانگر آن است که سرمایه‌گذاران عمیقاً به ارزندگی بازار اعتقاد دارند و رغبتی برای فروش دارایی‌های خود در قیمت‌های فعلی ندارند. البته بخشی از فشار فروش بهمن ماه به علت نزدیک شدن به انتهای سال و رسیدن موعد تسویه اعتباری کارگزاری‌هاست که سهام‌داران را مجبور به فروش دارایی‌های خود در نقدشونده‌ترین بازار مالی نموده است. حقوقی‌های بازار نیز عمدتاً اواخر سال به واسطه نیاز به نقدینگی، دارایی‌های خود را در بازار سرمایه به فروش می‌رسانند.

بازار سهام اکنون جذاب‌ترین و خوش‌قیمت‌ترین بازار برای سرمایه‌گذاری است و انتظار می‌رود که با فاصله‌ای نه چندان طولانی به مسیر صعودی بازگردد. اگر به صورت تاریخی به روند بازارها بنگریم،

بورس بر خلاف بازار سکه، همواره با یک اختلاف زمانی به افزایش انتظارات تورمی و رشد قیمت دلار واکنش نشان می‌دهد.

از آنجایی که شرایط بودجه‌ای حاکم بر اقتصاد سال آینده همچنان وجود تورم حدود ۴۰ درصدی را هشدار می‌دهد، بورس می‌تواند سپر تورمی مناسبی باشد. رشد بورس غالباً به همراه تورم بوده و موضوع سودآوری شرکت‌ها نقش کم‌رنگ‌تری در اقبال عمومی به بازار سرمایه داشته است. واگرایی بازار بورس با سایر بازارهای مالی نیز پتانسیل آن را برای ایجاد بازدهی بالا در سال آینده بیشتر کرده است. با در نظر گرفتن این موضوع منطقی است که احتمالاً بازده بازارهای طلا و ارز در سال آینده کمتر از بازار سرمایه باشد.

با عنایت به کاهش ریسک سیستماتیک با توجه به مذاکرات و توافقاتی که صورت پذیرفته، به نظر می‌رسد در سال آینده با کاهش احتمالی نرخ بهره می‌توان شاهد افزایش ضرایب کلیدی بازار سرمایه بوده و در نتیجه رشد بازار را انتظار داشت.

با جمع‌بندی موارد فوق پیش‌بینی می‌شود، در صورت عدم وقوع رویدادهای خاص مانند ایجاد تنش‌های ژئوپولیتیکی یا تصمیم‌های کلان شوک دهنده به بازار، در سال آینده شاهد رشد بازار سرمایه باشیم. با این حال با توجه به تورم ادامه‌دار و کنترل نشده کشور و نقدینگی سرگردان در بازارهای مالی ایران که به سوی تولید و توسعه داخلی نیز حرکت نمی‌کند، سناریوی محتمل پیش روی اقتصاد ایران کماکان رکود تورمی می‌باشد.

بر اساس دیدگاه پیش‌بینی شده، استراتژی سرمایه‌گذاری بهینه در بازارهای مالی تمرکز بر اصول مدیریت ریسک و خرید و فروش سهام با توجه به ارزش ذاتی آن، حفظ سهم دارایی‌های امن و صندوق‌های کالایی و نیز تمرکز بر سهام صنایع صادراتی و ارز محور در سبد سرمایه‌گذاری می‌باشد.



بخش دوم

معرفی و ساختار شرکت



۵- کلیاتی درباره شرکت

شرکت سرمایه‌گذاری پویا در تاریخ ۱۳۸۲/۱۲/۰۴ به صورت سهامی خاص تأسیس شده و طی شماره ۲۱۷۵۱۰ مورخ ۱۳۸۲/۱۲/۰۴ و شناسه ملی ۱۰۱۰۲۵۸۸۵۲۸ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. این شرکت طی سالیان فعالیت خود تغییرات گسترده‌ای را تجربه نموده است. فعالیت شرکت از ابتدای سال ۱۳۹۳ با ساختاری مستقل و در شکل جدید ادامه پیدا نموده است. شرکت در تاریخ ۱۳۹۴/۰۹/۰۸ و با مجوز شماره ۱۱۳۸۹ به عنوان نهاد مالی - شرکت سرمایه‌گذاری - نزد سازمان بورس و اوراق بهادار درج گردیده است. در ضمن به استناد صورت‌جلسه مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۳۹۵/۰۶/۱۳ و مجوز شماره ۱۲۲/۱۱۶۸۲ مورخ ۱۳۹۵/۰۶/۲۱ سازمان بورس اوراق بهادار شرکت از سهامی خاص به سهامی عام با نماد "پویا" تبدیل و اساسنامه جدید تصویب و جایگزین اساسنامه قبلی شد. شرکت در تاریخ ۱۳۹۸/۱۲/۰۵ در بازار اولیه فرابورس پذیرفته شده و به استناد نامه شماره ۱۲۲/۶۳۸۷۸ مورخ ۱۳۹۹/۰۲/۱۷ به عنوان ناشر در لیست شرکت‌های ناشر درج گردیده است. سهام شرکت در تاریخ ۴ تیرماه ۱۳۹۹ در بازار فرابورس عرضه گردید. در حال حاضر، شرکت سرمایه‌گذاری پویا جزء واحدهای تجاری فرعی شرکت سرمایه‌گذاری تدبیر (سهامی عام) است و واحد تجاری نهایی گروه، شرکت گروه توسعه اقتصادی تدبیر می‌باشد. نشانی مرکز اصلی شرکت خیابان گاندی جنوبی، کوچه یکم، پلاک ۵، طبقه چهارم و محل فعالیت اصلی آن در شهر تهران واقع است.

۵-۱ موضوع فعالیت

موضوع فعالیت شرکت طبق مفاد ماده ۳ اساسنامه به شرح زیر می‌باشد:

الف) موضوع فعالیت اصلی

- ۱- سرمایه‌گذاری در سهام، سهم‌الشرکه، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رأی شرکت‌ها، مؤسسات یا صندوق‌های سرمایه‌گذاری با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص وابسته خود، کنترل شرکت، مؤسسه یا صندوق سرمایه‌گذاری سرمایه‌پذیر را در اختیار نگرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه نیابد،
- ۲- سرمایه‌گذاری در سایر اوراق بهادار که به طور معمول دارای حق رأی نیست و توانایی انتخاب مدیر یا کنترل ناشر را به مالک اوراق بهادار نمی‌دهد.

ب) موضوع فعالیت‌های فرعی

- ۱- سرمایه‌گذاری در مسکوکات، فلزات گران‌بها، گواهی سپرده‌های بانکی و سپرده‌های سرمایه‌گذاری نزد بانک‌ها و مؤسسات مالی اعتباری مجاز،
- ۲- سرمایه‌گذاری در سهام، سهم‌الشرکه، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رأی شرکت‌ها، مؤسسات یا صندوق‌های سرمایه‌گذاری با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص وابسته خود، کنترل شرکت، مؤسسه یا صندوق سرمایه‌گذاری سرمایه‌پذیر را در آن نفوذ قابل ملاحظه بیابد،
- ۳- سرمایه‌گذاری در سایر دارایی‌ها از جمله دارایی‌های فیزیکی، پروژه‌های تولیدی و پروژه‌های ساختمانی با هدف کسب انتفاع،

۴- ارائه خدمات مرتبط با بازار اوراق بهادار از جمله:

۴-۱- پذیرش سمت در صندوق‌های سرمایه‌گذاری،

۴-۲- تأمین مالی بازارگردانی اوراق بهادار،

۴-۳- مشارکت در تعهد پذیره‌نویسی اوراق بهادار،

۴-۴- تضمین نقدشوندگی، اصل یا حداقل سود اوراق بهادار،

۵- شرکت می‌تواند در راستای اجرای فعالیت‌های مذکور در این ماده، در حدود مقررات و اساسنامه اقدام به اخذ تسهیلات مالی یا تحصیل دارایی نماید یا اسناد اعتباری بانکی افتتاح کند و به واردات یا صادرات کالا بپردازد و امور گمرکی مربوطه را انجام دهد. این اقدامات فقط در صورتی مجاز است که در راستای اجرای فعالیت‌های شرکت ضرورت داشته باشند و انجام آن‌ها در مقررات منع نشده باشند.

۵-۲ سرمایه و ترکیب سهام‌داران

از ابتدای تأسیس، سرمایه شرکت مبلغ ۵ میلیارد ریال منقسم به ۵/۰۰۰/۰۰۰ سهم یک هزار ریالی بود که بر اساس تصمیم مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۳۹۳/۱۰/۲۱ سرمایه شرکت به ۲,۰۰۰ میلیارد ریال شامل ۲ میلیارد سهم یک هزار ریالی با نام تماماً پرداخت‌شده از محل مطالبات شرکت گروه سرمایه‌گذاری تدبیر (سهامی عام) افزایش یافت و در تاریخ ۱۳۹۳/۱۱/۱۲ نزد اداره ثبت شرکت‌ها نیز ثبت گردید. همچنین بر اساس تصمیم مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۳۹۹/۰۲/۲۷ سرمایه شرکت به ۴,۰۰۰ میلیارد ریال شامل ۴ میلیارد سهم یک هزار ریالی با نام تماماً پرداخت‌شده از محل مطالبات شرکت گروه سرمایه‌گذاری تدبیر (سهامی عام) افزایش یافت و در تاریخ ۱۳۹۹/۰۳/۲۷ نزد اداره ثبت شرکت‌ها نیز ثبت گردید.

لازم به ذکر است به‌موجب تصمیمات مجمع عمومی فوق‌العاده صاحبان سهام مورخ ۱۴۰۰/۱۱/۲۳، افزایش سرمایه شرکت از مبلغ ۴/۰۰۰ میلیارد ریال به ۹/۵۰۰ میلیارد ریال از محل مطالبات حال شده سهام‌داران و آورده نقدی و طی دو مرحله مورد تصویب قرار گرفت. مرحله اول آن از مبلغ ۴/۰۰۰ به ۷/۰۰۰ میلیارد ریال تصویب و در تاریخ ۱۴۰۱/۰۹/۱۶ به ثبت رسیده است. همچنین مرحله دوم آن از مبلغ ۷/۰۰۰ میلیارد ریال به ۹/۵۰۰ میلیارد ریال در اختیار هیأت‌مدیره قرار گرفت تا ظرف ۲ سال و پس از کسب مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار نسبت به انجام آن اقدام نماید.

جدول شماره ۷: تغییرات سرمایه (ارقام به میلیون ریال)

تاریخ	سرمایه قبلی	سرمایه جدید	مقدار افزایش	درصد افزایش سرمایه	محل افزایش سرمایه
۱۳۹۳/۱۰/۲۱	۵,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۱,۹۹۵,۰۰۰	۴۰,۰۰۰	مطالبات سهام‌دار عمده
۱۳۹۹/۰۳/۲۷	۲,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰	مطالبات سهام‌دار عمده
۱۴۰۰/۱۱/۲۳	۴,۰۰۰,۰۰۰	۷,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۷۵	مطالبات حال شده سهام‌داران و آورده نقدی

همچنین فهرست سهامداران شرکت در پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۱/۳۰ به شرح جدول زیر

می‌باشد:

جدول شماره ۸ - آخرین ترکیب سهامداران شرکت

۱۴۰۱/۱۱/۳۰		نام سهامدار	ردیف
درصد	تعداد سهام		
۷۳,۵۵٪	۵,۱۴۸,۴۱۶,۸۱۶	شرکت سرمایه‌گذاری تدبیر (سهامی عام)	۱
۱۴,۲۹٪	۳۰۰,۳۴۸,۲۶۷	شرکت سرزمین پهناور مهر (سهامی خاص)	۲
۲,۱۹٪	۱۵۳,۵۵۱,۹۸۲	شرکت ایران و شرق (سهامی خاص)	۳
۱,۳۱٪	۹۱,۷۶۵,۹۶۸	صندوق بازارگردانی تدبیرگران فردا	۴
۱۸,۶۶٪	۱,۳۰۵,۹۱۶,۹۶۷	سایر سهامداران	۵
۱۰۰٪	۷,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	جمع	

۶- شرکت از منظر سازمان بورس اوراق بهادار

شرکت در تاریخ ۱۳۹۴/۰۹/۰۸ و با شماره ۱۱۳۸۹ به عنوان نهاد مالی- شرکت سرمایه‌گذاری- نزد سازمان بورس و اوراق بهادار ثبت گردیده است. بعد از پذیرش شرکت در تاریخ ۱۳۹۵/۱۰/۰۶ و درج شرکت با نماد "پویا"، طی نامه شماره ۱۲۲/۳۱۸۱۹ مورخه ۱۳۹۶/۱۱/۲۴ به دلیل عدم عرضه سهام، شرکت از لیست شرکت‌های ناشر خارج گردید. همچنین با توجه به تکالیف مجمع سال ۱۳۹۷ درخواست مجدد پذیرش به فرابورس ارائه گردید و جلسه پذیرش در تاریخ ۱۳۹۸/۱۲/۰۵ برگزار و منجر به پذیرش شرکت در بازار اول فرابورس ایران گردید. در ادامه و به استناد نامه شماره ۱۲۲/۶۳۸۷۸ مورخ ۱۳۹۹/۰۲/۱۷ به عنوان ناشر در لیست شرکت‌های ناشر درج گردیده است. در نهایت سهام شرکت در تاریخ ۴ تیر ماه ۱۳۹۹ در بازار فرابورس به قیمت ۴,۱۰۰ ریال عرضه گردید. در ادامه روند قیمت سهم را در سال مالی منتهی به ۳۰ بهمن ۱۴۰۱ مشاهده می‌نمایید.



نمودار شماره ۲۵ - روند قیمتی سهم

۷- قوانین و مقررات حاکم بر شرکت

مهم‌ترین قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت شرکت عبارتند از:

- قانون تجارت؛
- قانون بازار اوراق بهادار و قوانین، آیین‌نامه‌ها و دستورالعمل‌های سازمان بورس و اوراق بهادار؛
- قانون کار و تأمین اجتماعی؛
- استانداردهای حسابداری؛
- قانون مالیات‌های مستقیم؛
- آیین‌نامه‌ها و دستورالعمل‌های ابلاغی از طرف گروه توسعه اقتصادی تدبیر و شرکت گروه سرمایه‌گذاری تدبیر؛
- اساسنامه شرکت؛
- سایر قوانین مرتبط؛

۸- اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته

معاملات با اشخاص وابسته در یادداشت توضیحی شماره ۲۶ صورت‌های مالی به عنوان کلیه معاملات مشمول ماده ۱۲۹ اصلاحیه قانون تجارت که طی سال مالی مورد گزارش انجام شده است، می‌باشد. این معاملات با رعایت تشریفات مقرر در ماده قانونی یاد شده در خصوص کسب مجوز از هیأت‌مدیره، منصفانه بودن، عدم شرکت مدیر ذینفع در رأی‌گیری و بر اساس روابط فی‌مابین این شرکت با شرکت اصلی و سایر شرکت‌های وابسته و هم‌گروه به آن، انجام شده است.

۹- وضعیت مالیاتی

مالیات عملکرد شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۱/۳۰ و قبل از آن قطعی و تسویه شده است. لازم به توضیح می‌باشد که با عنایت به معافیت ماده ۱۴۳ قانون مالیات‌های مستقیم، شرکت مشمول مالیات نمی‌باشد. عملکرد مشمول مالیات سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۱/۳۰ و ۱۴۰۰/۱۱/۳۰ شرکت نیز به ترتیب مبلغ ۶۰۰ و ۵۴۲ میلیون ریال می‌باشد که ناشی از درآمد عملیاتی سهم کارمزد تضمین اوراق مشارکت لیزینگ ایران و شرق و به نرخ ۲۲/۵ درصد (با اعمال تخفیف ماده ۱۴۳ قانون مالیات‌های مستقیم) محاسبه شده است.

جدول شماره ۹ - وضعیت مالیاتی شرکت (ارقام به میلیون ریال)

سال مالی منتهی به	سود ابرازی	درآمد مشمول مالیات ابرازی	ابرازی	تشخیصی	قطعی	پرداختنی	پرداخت شده	مانده پرداختنی
۱۳۹۹/۱۱/۳۰	۷,۱۶۱,۶۱۵	۶۰۰	۱۳۵	۱۵۰	۱۴۳	۱۴۳	۱۴۳	-
۱۴۰۰/۱۱/۳۰	۴,۲۷۵,۳۳۶	۵۴۲	۱۲۲	۰	۰	۱۲۲	۱۲۲	-
۱۴۰۱/۱۱/۳۰	۵,۷۸۷,۴۳۱	-	-	-	-	-	-	-

۱۰- دعاوی حقوقی

شرکت فاقد هرگونه دعاوی حقوقی در جریان می‌باشد.

۱۱- نظام راهبری شرکت

۱۱-۱ اطلاعات مربوط به ساختار هیأت مدیره

در جداول زیر اطلاعات مربوط به اعضای هیأت مدیره شرکت آورده شده است:

جدول شماره ۱۰ - ترکیب اعضای هیأت مدیره و شرح سوابق

۱- شرکت ایران و شرق (سهامی خاص)	
محمد رضا طائف‌نیا	نماینده شخصیت حقوقی
رئیس هیأت مدیره - غیرموظف	سمت
۱۴۰۱/۱۱/۱۱	تاریخ عضویت در هیأت مدیره
دکتری حسابداری	تحصیلات/مدارک حرفه‌ای
رئیس حسابداری شرکت اصفهان تانک، حسابرس ارشد مؤسسه حسابرسی کاربرد تحقیق، مسئول بخش مالی استقرار سیستم یکپارچه نیروی انسانی پتروشیمی رجال، مدیر حسابرسی داخلی شرکت تحقیقاتی مهندسی توفیق دارو، مدیر حسابرسی داخلی شرکت خدمات مدیریت نظارت تدبیر برتر، مدیر مجامع و مالکیت سهام گروه توسعه اقتصادی تدبیر، عضو هیأت مدیره شرکت فرآورده‌های نسوز آذر (سهامی عام).	
۲- شرکت گروه سرمایه‌گذاری تدبیر (سهامی عام)	
سید امیرحسین اسلامی	نماینده شخصیت حقوقی
نایب رئیس هیأت مدیره و مدیرعامل - موظف	سمت
۱۴۰۱/۱۱/۱۱	تاریخ عضویت در هیأت مدیره
کارشناسی ارشد مدیریت مالی، DBA مدیریت حرفه‌ای کسب و کارهای مجازی	تحصیلات/مدارک حرفه‌ای
مدیر سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری پردیس، عضو موظف و غیرموظف هیأت مدیره کارگزاری تدبیرگران فردا، عضو هیأت مدیره سیمان ارومیه، کارشناس ارشد سرمایه‌گذاری شرکت گروه سرمایه‌گذاری تدبیر.	
۳- لیزینگ ایران و شرق (سهامی عام)	
میثم بلگوریان	نماینده شخصیت حقوقی
عضو هیأت مدیره - غیرموظف	سمت
۱۴۰۱/۱۱/۱۱	تاریخ عضویت در هیأت مدیره
دکتری مدیریت مالی	تحصیلات/مدارک حرفه‌ای
کارشناس ارشد و مدیر سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری تدبیر، مدیر صندوق‌های شرکت تأمین سرمایه لوتوس پارس‌بان، استادیار دانشگاه خوارزمی.	
۴- شرکت سرمایه‌گذاری پردیس (سهامی عام)	
وحید ویسی‌زاده	نماینده شخصیت حقوقی
عضو هیأت مدیره - غیرموظف	سمت
۱۳۹۹/۱۱/۰۸ الی ۱۴۰۱/۱۱/۱۱	تاریخ عضویت در هیأت مدیره
دکتری مالی	تحصیلات/مدارک حرفه‌ای
تحلیلگر خبره مالی (CFA)، مدیر ریسک مالی (FRM)، مدیرعامل سرمایه‌گذاری مهر، کارشناس سرمایه‌گذاری سپه، تحلیلگر کارگزاری بانک سپه.	
۵- شرکت سرزمین پهناور مهر (سهامی خاص)	
معرفی نماینده در جریان تأیید صلاحیت می‌باشد.	

تعداد جلسات برگزار شده هیأت‌مدیره طی سال مالی مورد گزارش ۲۷ جلسه بوده که تعداد جلسات حضور هریک از اعضا به شرح جدول ذیل می‌باشد:

جدول شماره ۱۱ - تعداد حضور در جلسات هیأت‌مدیره

تعداد جلسات	نام و نام خانوادگی
۲۷	آقای محمدرضا طائفنیا
۲۷	آقای سید امیرحسن اسلامی
۲۷	آقای میثم بلگوریان
۲۵	آقای وحید ویسی‌زاده

۱۱-۲ حقوق، مزایا و پاداش مدیرعامل و اعضای هیأت‌مدیره

به طور کلی حقوق و مزایای مدیرعامل به پیشنهاد شرکت گروه سرمایه‌گذاری تدبیر (شرکت مادر) و پس از تصویب هیأت‌مدیره پرداخت می‌گردد. تعیین حقوق و مزایای مدیر عامل بر اساس دستورالعمل ابلاغی گروه توسعه اقتصادی تدبیر (سهامی خاص) انجام می‌پذیرد.

حق‌الزحمه حضور در جلسات اعضای غیر موظف هیأت‌مدیره و پاداش هیأت‌مدیره (اشخاص حقوقی) بر اساس مصوبات مجمع عادی سالانه صاحبان سهام و با رعایت مفاد قوانین ذیربط از جمله قانون تجارت و اساسنامه شرکت تعیین می‌گردد.

حق حضور اعضای غیر موظف هیأت‌مدیره در جلسات سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۱/۳۰ ماهانه به ازای تشکیل حداقل یک جلسه در ماه مبلغ ۱۸ میلیون ریال به صورت ناخالص تعیین گردیده است. پاداش اعضای هیأت‌مدیره مطابق با صورت‌جلسه مجمع عمومی عادی سالیانه مورخ ۱۴۰۱/۰۲/۳۱ برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۱/۳۰، مبلغ ۳/۶۰۰ میلیون ریال به صورت ناخالص تعیین گردیده و مبلغ خالص ۲/۷۰۰ میلیون ریال پرداخت شده است.

جدول شماره ۱۲ - حقوق و مزایای مدیران

اعضای هیأت‌مدیره	نام نماینده اشخاص حقوقی	موظف یا غیر موظف	سمت سازمانی	حقوق و مزایا (ارقام به میلیون ریال)	حق حضور (ارقام به میلیون ریال)	پاداش (ارقام به میلیون ریال)
شرکت گروه سرمایه‌گذاری تدبیر	سید امیرحسن اسلامی	موظف	مدیرعامل و نایب‌رئیس هیأت‌مدیره	۴,۴۰۳	-	۱,۳۹۵
شرکت ایران و شرق	محمدرضا طائفنیا	غیر موظف	رئیس هیأت‌مدیره	-	۱۹۴	۴۹۵
شرکت لیزینگ ایران و شرق	میثم بلگوریان	غیر موظف	عضو هیأت‌مدیره	-	۱۹۴	۴۵۰
شرکت سرمایه‌گذاری پردیس	وحید ویسی‌زاده	غیر موظف	عضو هیأت‌مدیره	-	۱۶۲	۳۶۰

۱۱-۳ نحوه ارتباط بین سهامداران و هیأت مدیره

ارتباط بین سهامداران و هیأت مدیره شرکت از طریق پرتال سهامداران در پایگاه اینترنتی شرکت امکان پذیر است، مضافاً به منظور دسترسی و ارتباط سریع و راحت سهامداران با هیأت مدیره، این مهم از طریق توسعه واحد سهام شرکت میسر گردیده است.

۱۱-۴ اطلاعات مربوط به مدیران اجرایی شرکت

جدول شماره ۱۳ - مدیران شرکت

نام و نام خانوادگی	سمت	تحصیلات	سابقه اجرایی در شرکت	سوابق مهم اجرایی
محسن جهانگیری	مدیر مالی، اداری و پشتیبانی	کارشناسی ارشد	۲ سال	حسابدار رسمی و مدیر حسابرسی مؤسسه حسابرسی آزمون پرداز به مدت ۱۱ سال، رئیس حسابداری شرکت آژند نوآور، کارشناس حسابداری شرکت لوله سفالی باورز، مشاور مالی و مالیاتی شرکت‌های متعدد، مدرس جامعه حسابداران رسمی، عضو غیر موظف هیأت مدیره شرکت لیزینگ ایران و شرق.
محمد مهدی دژدار	مدیر سرمایه‌گذاری	دکتری	۸ سال	کارشناس و معامله‌گر کارگزاری تدبیرگران فردا، عضو غیر موظف هیأت مدیره شرکت سبدگردان تدبیر.
میثم مقدم	مدیر امور اقتصادی و توسعه	کارشناسی ارشد	۷ ماه	مدیر سرمایه‌گذاری و توسعه کارگزاری آرمان تدبیر و مدیر سرمایه‌گذاری سبدگردانی امید نهایت‌نگر.

۱۱-۵ کمیته‌های تخصصی هیأت مدیره

شرکت سرمایه‌گذاری پویا (سهامی عام) در مسیر تحقق بالاترین استانداردهای اخلاقی، اطلاع‌رسانی دقیق و شفاف و رعایت کامل قوانین، مقررات و آیین‌نامه‌های حاکم بر امور شرکت و همچنین انجام نظارت کافی و دقیق بر فعالیت‌های تخصصی شرکت و استفاده از نظرهای کارشناسی در زمینه موضوعات مهم تصمیم‌گیری، ۶ کمیته تخصصی به شرح زیر در این خصوص تشکیل داده تا با بررسی زوایای مختلف موضوعات کلیدی، راهکارهای لازم در هر زمینه ارائه گردد.

۱۱-۵-۱ کمیته حسابرسی

به منظور یاری رساندن به هیأت مدیره شرکت و در ایفای مسئولیت‌های نظارتی آن در خصوص فرآیندهای راهبری شرکتی و کنترل‌های داخلی، کمیته حسابرسی در سال گذشته به طور منظم تشکیل گردیده است. این کمیته بر اساس منشور حسابرسی ارائه شده توسط سازمان بورس و اوراق بهادار که به تصویب هیأت مدیره رسیده به فعالیت می‌پردازد. در سال جاری تعداد ۱۱ جلسه کمیته حسابرسی تشکیل شده است.

جدول شماره ۱۴ - اعضای کمیته حسابرسی

نام و نام خانوادگی	عضویت در هیأت مدیره	رشته تحصیلی	آخرین مدرک تحصیلی	تجارب
محمدرضا طائفنیا	رئیس هیأت مدیره - غیر موظف	حسابداری	دکتری	رئیس حسابداری شرکت اصفهان تانک، حسابرس ارشد مؤسسه حسابرسی کاربرد تحقیق، مسئول بخش مالی استقرار سیستم یکپارچه نیروی انسانی پتروشیمی رجال، مدیر حسابرسی داخلی شرکت تحقیقاتی مهندسی توفیق دارو، مدیر حسابرسی داخلی شرکت خدمات مدیریت نظارت تدبیر برتر، مدیر مجامع و مالکیت سهام گروه توسعه اقتصادی تدبیر، عضو هیات مدیره شرکت فرآورده‌های نسوز آذر (سهامی عام).
محمود میوند	عضو مستقل	حسابداری	کارشناسی ارشد	حسابرس ارشد مفید راهبر ۵ سال، سرپرست حسابرسی مؤسسه آیین پژوهشگر محاسب ۱ سال، مدیر مالی انتشارات امیر کبیر ۲ سال، مدیر ارشد حسابرسی مؤسسه آبان ارقام پارس ۴ سال، مدیر ارشد حسابرسی مؤسسه حسابرسی و خدمات مدیریت داریاروش ۶ ماه، شریک و مدیر حسابرسی مؤسسه حسابرسی آزمون پرداز ایران مشهود ۶ سال.
اصغر اطمینان	عضو مستقل	حسابداری	دکترای حرفه‌ای	معاون مالی و اداری شرکت‌های پرداخت الکترونیک سامان کیش، کارت اعتباری ایران کیش، هلدینگ فن‌آوری و نوآوری بانک صادرات، مدیر مالی و اداری شرکت‌های تأمین سرمایه نوین، بانک دی و مؤسسه مالی اعتباری آتی، کارگزاری فیروزه آسیا و سرمایه‌گذاری ساختمان نوین، عضو هیأت مدیره شرکت پرداخت الکترونیک سپهر.

۲-۵-۱۱ واحد حسابرسی داخلی

با استناد به صورت جلسه هیأت مدیره مورخه ۱۳۹۵/۱۱/۰۹، شرکت خدمات مدیریت و نظارت تدبیر برتر به جهت انجام امور حسابرسی داخلی انتخاب گردیده است. هم‌چنین آقای امیر وفادار به عنوان مدیر حسابرسی داخلی شرکت منصوب گردیدند. ضمناً اطلاعات و سوابق ایشان به شرح جدول زیر است:

جدول شماره ۱۵ - شرح سوابق مدیر حسابرسی داخلی

نام و نام خانوادگی	سمت	تحصیلات	سابقه اجرایی در شرکت	سوابق مهم اجرایی
امیر وفادار	مدیر حسابرسی داخلی	کارشناسی ارشد	۱/۵ سال	مدیر حسابرسی داخلی شرکت نوین اندیشان سرآوا پارس، مدیر حسابرسی داخلی شرکت سرمایه‌گذاری گروه صنعتی رنا، حسابرس داخلی پتروشیمی امیرکبیر، مدیر امور مالی و اداری، مدیر امور مجامع و مدیر نظارت بر عملکرد شرکت‌های گروه شرکت سرمایه‌گذاری بیمه ایران، مشاور مالی و مالیاتی شرکت‌های متعدد داخلی و خارجی و سرپرست حسابرسی در صنایع مختلف مؤسسه حسابرسی به مدت ۷ سال.

۱۱-۵-۳ کمیته ریسک

شرح فعالیت: کسب اطمینان معقول از اثربخشی فرآیند مدیریت ریسک مشتمل بر شناسایی، اندازه‌گیری، تجزیه و تحلیل، ارزیابی، مدیریت و نظارت بر سیستم مدیریت ریسک.

جدول شماره ۱۶- ترکیب اعضای کمیته ریسک

نام و نام خانوادگی	عضویت در هیأت‌مدیره	رشته تحصیلی	آخرین مدرک تحصیلی	تجارب
سید امیرحسن اسلامی	مدیرعامل و نایب‌رئیس هیأت‌مدیره - موظف	مدیریت مالی	دکتری حرفه‌ای	مدیر سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری پردیس، عضو موظف و غیرموظف هیأت‌مدیره کارگزاری تدبیرگران فردا، عضو هیأت‌مدیره سیمان ارومیه، کارشناس ارشد سرمایه‌گذاری شرکت گروه سرمایه‌گذاری تدبیر.
میثم بلگوریان	عضو هیأت‌مدیره - غیر موظف	مدیریت مالی	دکتری	مدیر سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری تدبیر، مدیر صندوق‌های شرکت تأمین سرمایه لوتوس پارسین، استادیار دانشگاه خوارزمی.
محمد مهدی دژدار	-	مدیریت مالی	دکتری	کارشناس و معامله‌گر کارگزاری تدبیرگران فردا، عضو غیر موظف هیأت‌مدیره شرکت سبذگردان تدبیر، مدیر سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری پویا.

۱۱-۵-۴ کمیته جذب و استخدام

شرح فعالیت: بررسی و ارزیابی رزومه، مصاحبه تخصصی و جمع‌بندی در خصوص جذب و استخدام نیروهای انسانی.

جدول شماره ۱۷- ترکیب اعضای کمیته جذب و استخدام

نام و نام خانوادگی	عضویت در هیأت‌مدیره	رشته تحصیلی	آخرین مدرک تحصیلی	تجارب
سید امیرحسن اسلامی	مدیرعامل و نایب‌رئیس هیأت‌مدیره - موظف	مدیریت مالی	دکتری حرفه‌ای	مدیر سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری پردیس، عضو موظف و غیرموظف هیأت‌مدیره کارگزاری تدبیرگران فردا، عضو هیأت‌مدیره سیمان ارومیه، کارشناس ارشد سرمایه‌گذاری شرکت گروه سرمایه‌گذاری تدبیر.
علیرضا مستقل	-	مدیریت مالی	کارشناسی ارشد	مدیر سرمایه‌گذاری کارگزاری تدبیرگران فردا، مدیر سبذگردانی تأمین سرمایه آرمان (تمدن)، مدیر سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری پویا، مشاور سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری پویا.
محسن جهانگیری	-	حسابداری	کارشناسی ارشد	حسابدار رسمی و مدیر حسابرسی مؤسسه حسابرسی آزمون پرداز به مدت ۱۱ سال، رئیس حسابداری شرکت آژند نوآور، کارشناس حسابداری شرکت لوله سفالی باورز، مشاور مالی و مالیاتی شرکت‌های متعدد، مدرس جامعه حسابداران رسمی، عضو غیر موظف هیأت‌مدیره شرکت لیزینگ ایران و شرق، مدیر مالی و اداری شرکت سرمایه‌گذاری پویا.

۵-۱۱ کمیته سرمایه‌گذاری

شرح فعالیت: ترکیب بهینه سبد سرمایه‌گذاری به تفکیک صنایع مختلف، ارائه گزارش‌های تحلیلی ادواری از عملکرد و وضعیت سرمایه‌گذاری‌ها.

جدول شماره ۱۸- ترکیب اعضای کمیته سرمایه‌گذاری

نام و نام خانوادگی	عضویت در هیأت‌مدیره	رشته تحصیلی	آخرین مدرک تحصیلی	تجارب
سید امیرحسن اسلامی	مدیرعامل و نایب‌رئیس هیأت‌مدیره - موظف	مدیریت مالی	دکتری حرفه‌ای	مدیر سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری پردیس، عضو موظف و غیرموظف هیأت‌مدیره کارگزاری تدبیرگران فردا، عضو هیأت‌مدیره سیمان ارومیه، کارشناس ارشد سرمایه‌گذاری شرکت گروه سرمایه‌گذاری تدبیر.
میثم بلگوریان	عضو هیأت‌مدیره - غیر موظف	مدیریت مالی	دکتری	مدیر سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری تدبیر، مدیر صندوق‌های شرکت تأمین سرمایه لتوس پارسیان، استادیار دانشگاه خوارزمی.
ابوالفضل کزازی	-	مدیریت صنعتی	دکتری	عضو شورای پژوهشی سازمان امور مالیاتی، رئیس دانشکده حسابداری و مدیریت دانشگاه علامه طباطبایی، عضو هیأت‌مدیره صندوق ضمانت صادرات ایران، عضو شورای عالی تحقیقات بانک سپه، عضو هیأت‌مدیره سرمایه‌گذاری خوارزمی، عضو هیأت‌مدیره چوب و کاغذ مازندران ایران، عضو گروه راهبردی کمیته تحول و اقتصاد مقاومتی نیروی انتظامی.
علیرضا مستقل	-	مدیریت مالی	کارشناسی ارشد	مدیر سرمایه‌گذاری کارگزاری تدبیرگران فردا، مدیر سبگردانی تأمین سرمایه آرمان (تمدن)، مدیر سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری پویا، مشاور سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری پویا.
مصطفی پازوکی	-	مهندسی عمران	کارشناسی ارشد	کارشناس تحلیل شرکت آتی‌نیک، سرپرست واحد تحلیل کارگزاری نهایت‌نگر، مدرس دوره‌های پیشرفته پرابس اکشن، تحلیل حرکات قیمت، تحلیل زمانی و فنی، استراتژی‌های معاملاتی بورس، ترید در بازارهای دوطرفه و ... در مرکز مالی ایران، کارگزاری نهایت‌نگر و فاندبوک، مشاور سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری پویا.

۶-۱۱ کمیته انتصابات

شرح فعالیت: بررسی صلاحیت حرفه‌ای افراد جهت تصدی مشاغل کلیدی و مدیریتی، اتخاذ رویکرد حرفه‌ای در فرآیند انتصاب افراد در پست‌های کلیدی و مدیریتی، نهادینه‌سازی رویکرد مدیریت بر مبنای شایستگی در فرآیند جذب و انتصاب.

جدول شماره ۱۹- ترکیب اعضای کمیته انتصابات

نام و نام خانوادگی	عضویت در هیأت مدیره	رشته تحصیلی	آخرین مدرک تحصیلی	تجارب
محمدرضا طائف‌نیا	رئیس هیأت مدیره - غیر موظف	حسابداری	دکتری	رئیس حسابداری شرکت اصفهان تانک، حسابرس ارشد مؤسسه حسابداری کاربرد تحقیق، مسئول بخش مالی استقرار سیستم یکپارچه نیروی انسانی پتروشیمی رجال، مدیر حسابداری داخلی شرکت تحقیقاتی مهندسی توفیق دارو، مدیر حسابداری داخلی شرکت خدمات مدیریت نظارت تدبیر برتر، مدیر مجامع و مالکیت سهام گروه توسعه اقتصادی تدبیر، عضو هیأت مدیره شرکت فرآورده‌های نسوز آذر (سهامی عام).
سید امیرحسن اسلامی	مدیرعامل و نایب رئیس هیأت مدیره - موظف	مدیریت مالی	دکتری حرفه‌ای	مدیر سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری پردیس، عضو موظف و غیرموظف هیأت مدیره کارگزاری تدبیرگران فردا، عضو هیأت مدیره سیمان ارومیه، کارشناس ارشد سرمایه‌گذاری شرکت گروه سرمایه‌گذاری تدبیر.
میثم بلگوریان	عضو هیأت مدیره - غیر موظف	مدیریت مالی	دکتری	مدیر سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری تدبیر، مدیر صندوق‌های شرکت تأمین سرمایه لوتوس پارسیان، استادیار دانشگاه خوارزمی.

۷-۵-۱۱ کمیته جبران خدمات

شرح فعالیت: تعیین میزان حقوق و دستمزد قابل پرداخت به پرسنل و رعایت قوانین در این

خصوص.

جدول شماره ۲۰- ترکیب اعضای کمیته جبران خدمات

نام و نام خانوادگی	عضویت در هیأت مدیره	رشته تحصیلی	آخرین مدرک تحصیلی	تجارب
محمدرضا طائف‌نیا	رئیس هیأت مدیره - غیر موظف	حسابداری	دکتری	رئیس حسابداری شرکت اصفهان تانک، حسابرس ارشد مؤسسه حسابداری کاربرد تحقیق، مسئول بخش مالی استقرار سیستم یکپارچه نیروی انسانی پتروشیمی رجال، مدیر حسابداری داخلی شرکت تحقیقاتی مهندسی توفیق دارو، مدیر حسابداری داخلی شرکت خدمات مدیریت نظارت تدبیر برتر، مدیر مجامع و مالکیت سهام گروه توسعه اقتصادی تدبیر، عضو هیأت مدیره شرکت فرآورده‌های نسوز آذر (سهامی عام).
سید امیرحسن اسلامی	مدیرعامل و نایب رئیس هیأت مدیره - موظف	مدیریت مالی	دکتری حرفه‌ای	مدیر سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری پردیس، عضو موظف و غیرموظف هیأت مدیره کارگزاری تدبیرگران فردا، عضو هیأت مدیره سیمان ارومیه، کارشناس ارشد سرمایه‌گذاری شرکت گروه سرمایه‌گذاری تدبیر.
محسن جهانگیری	-	حسابداری	کارشناسی ارشد	حسابدار رسمی و مدیر حسابداری مؤسسه حسابداری آزمون پرداز به مدت ۱۱ سال، رئیس حسابداری شرکت آژند نوآور، کارشناس حسابداری شرکت لوله سفالی باورز، مشاور مالی و مالیاتی شرکت‌های متعدد، مدرس جامعه حسابداران رسمی، عضو غیر موظف هیأت مدیره شرکت لیزینگ ایران و شرق، مدیر مالی و اداری شرکت سرمایه‌گذاری پویا.

۱۱-۶ مشخصات حسابرس مستقل و بازرس قانونی

به استناد تصمیمات اتخاذ شده در مجمع عمومی عادی سالیانه صاحبان سهام برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۱/۳۰ به تاریخ ۱۴۰۱/۰۲/۳۱، مؤسسه حسابرسی مفید راهبر به عنوان حسابرس مستقل و بازرس قانونی شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۱/۳۰ انتخاب گردید و حق الزحمه ایشان معادل ۱/۸۱۰ میلیون ریال تعیین و تصویب گردید و هرگونه تغییرات نسبت به مبلغ مزبور به هیأت مدیره تفویض اختیار شد.

۱۲- وضعیت پرسنلی

حقوق و مزایای پرسنل و افزایش آن بر اساس قانون کار، مصوبات شورای عالی کار و آئین نامه ابلاغی گروه توسعه اقتصادی تدبیر تعیین می‌گردد. ترکیب تحصیلات و سن پرسنل برای سال مالی مورد گزارش به شرح جدول زیر می‌باشد:

جدول شماره ۲۱ - نیروی انسانی به تفکیک تحصیلات و سن

شرح	۲۵-۳۰	۳۰-۳۵	۳۵-۴۰	۴۰ به بالا
فوق لیسانس و بالاتر	-	۴	۴	-
لیسانس	۱	-	۲	۱
دیپلم	۲	-	-	-
جمع	۳	۴	۶	۱

تعداد و نوع کارکنان شرکت در سال مالی مورد گزارش و سال مالی قبل به شرح جدول زیر

می‌باشد:

جدول شماره ۲۲ - تعداد و نوع قرارداد کارکنان

نوع	۱۴۰۱/۱۱/۳۰	۱۴۰۰/۱۱/۳۰
قراردادی	۱۰	۸
پیمانکاری	۲	۲
مشاور	۲	۱
جمع	۱۴	۱۱

بخش سوم
بررسی عملکرد
شرکت



۱۳- وضعیت سرمایه‌گذاری‌ها

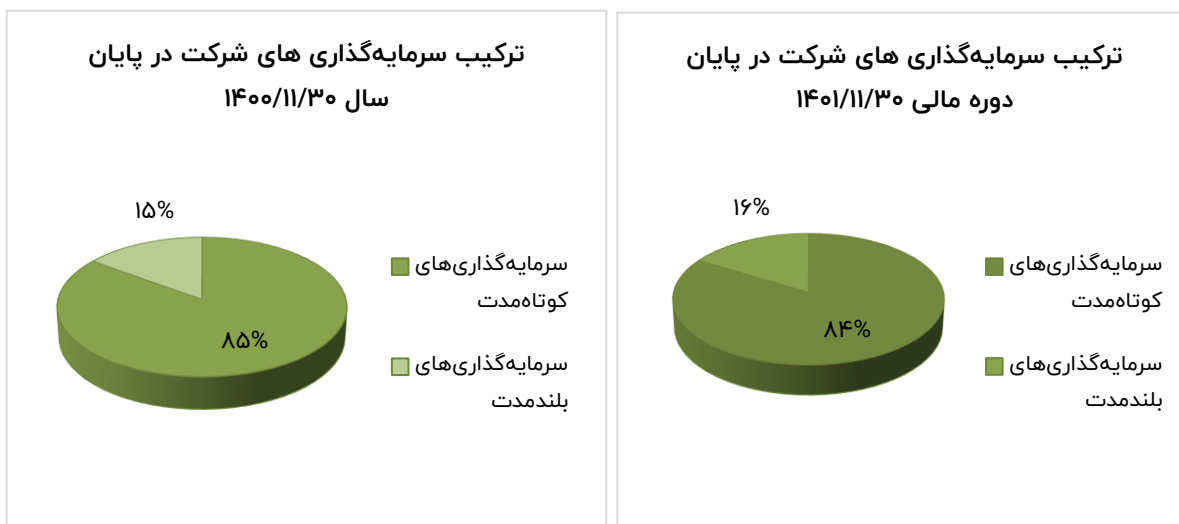
۱۳-۱ ترکیب طبقه‌بندی سرمایه‌گذاری‌های شرکت در پایان سال مالی

پرتفوی شرکت سرمایه‌گذاری پویا از دو قسمت کوتاه‌مدت و بلندمدت تشکیل شده است که پرتفوی بلندمدت شرکت عمدتاً شامل سهام شرکت‌های بورسی گروه دارویی برکت و تأمین سرمایه امین و سهام شرکت‌های غیربورسی رتبه‌بندی اعتباری پایا، سرزمین پهناور مهر و شتاب‌دهنده فارابی می‌باشد. بهای تمام شده ترکیب انواع سرمایه‌گذاری‌ها در پرتفوی شرکت در جدول زیر قابل مشاهده است:

جدول شماره ۲۳ - ترکیب بهای تمام شده طبقه‌بندی سرمایه‌گذاری‌های شرکت در پایان سال‌های مالی ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱

سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۱/۳۰		سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۱/۳۰		سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۱/۳۰		نوع سرمایه‌گذاری
مبلغ	درصد	مبلغ	درصد	مبلغ	درصد	
۹,۳۰۷,۱۴۲	%۸۸	۹,۹۸۲,۷۶۸	%۸۵	۱۰,۷۹۲,۳۶۸	%۸۴	سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت
۱,۲۷۵,۱۲۰	%۱۲	۱,۷۵۲,۳۲۹	%۱۵	۲,۱۰۱,۹۲۳	%۱۶	سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت
۱۰,۵۸۲,۲۶۲	%۱۰۰	۱۱,۷۳۵,۰۹۷	%۱۰۰	۱۲,۸۹۴,۲۹۱	%۱۰۰	جمع کل سرمایه‌گذاری‌ها

با عنایت به جدول فوق، بهای تمام شده سرمایه‌گذاری‌های شرکت نسبت به سال گذشته با افزایش حدوداً ۹/۹ درصدی روبرو گردیده است.



نمودار شماره ۲۶ - ترکیب طبقه‌بندی سرمایه‌گذاری‌ها

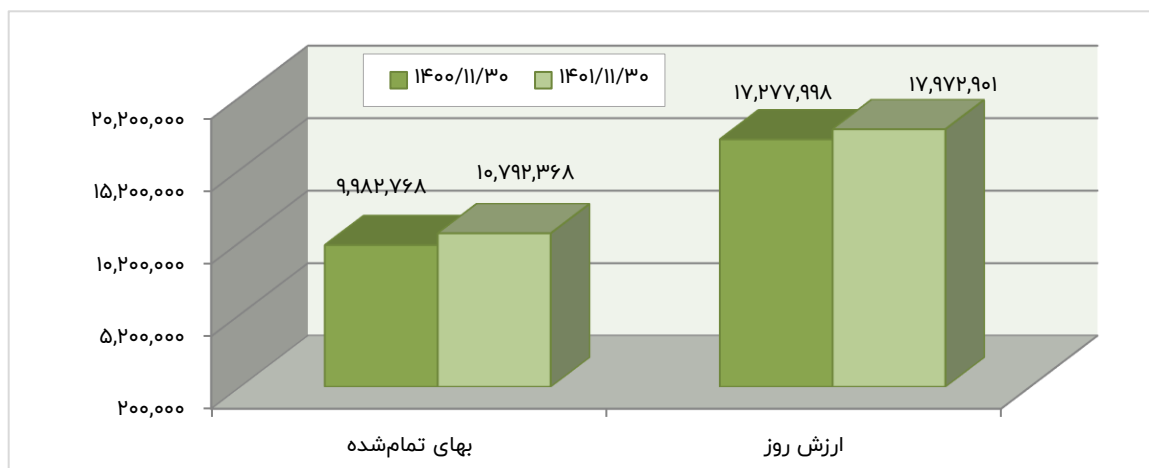
۲-۱۳ مقایسه بهای تمام شده و ارزش روز پرتفوی سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت

وضعیت مقایسه‌ای بهای تمام شده و ارزش روز پرتفوی سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت شرکت طی دو سال مالی جاری به شرح جدول زیر می‌باشد:

جدول شماره ۲۴ - مقایسه بهای تمام شده و ارزش روز پرتفوی کوتاه‌مدت (ارقام به میلیون ریال)

۱۴۰۰/۱۱/۳۰	۱۴۰۱/۱۱/۳۰	سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت
۹,۹۸۲,۷۶۸	۱۰,۷۹۲,۳۶۸	بهای تمام شده
۱۷,۲۷۷,۹۹۸	۱۷,۹۷۲,۹۰۱	ارزش روز
۷,۲۹۵,۲۳۰	۷,۱۸۰,۵۳۳	افزافه (کاهش ارزش)

همان‌طور که در جدول فوق مشخص است افزایش ارزش پرتفوی کوتاه‌مدت شرکت در پایان سال مالی مورد گزارش بیش از ۷,۱۸۰,۵۳۳ میلیون ریال و بالغ بر ۶۶ درصد بهای تمام شده می‌باشد که این مقدار صرف‌نظر از سودهای تقسیمی دریافتی طی سال محاسبه گردیده است.

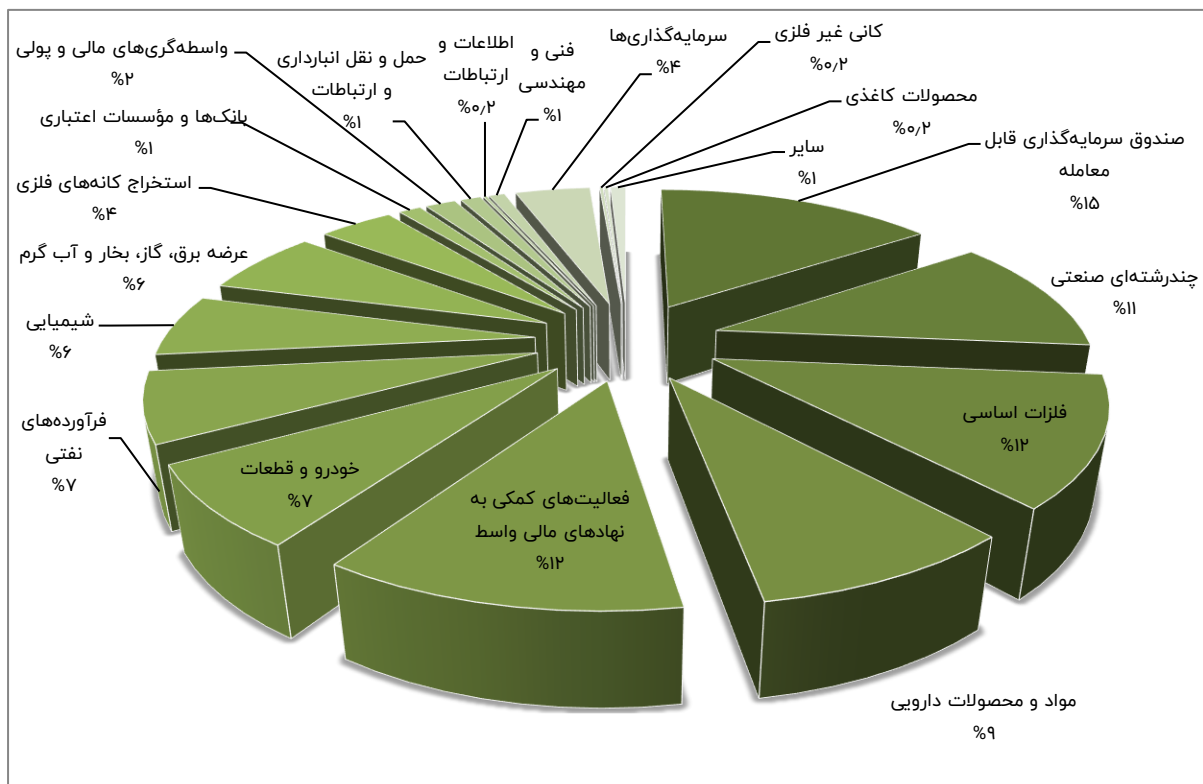


نمودار شماره ۲۷ - بهای تمام شده و ارزش روز پرتفوی کوتاه‌مدت

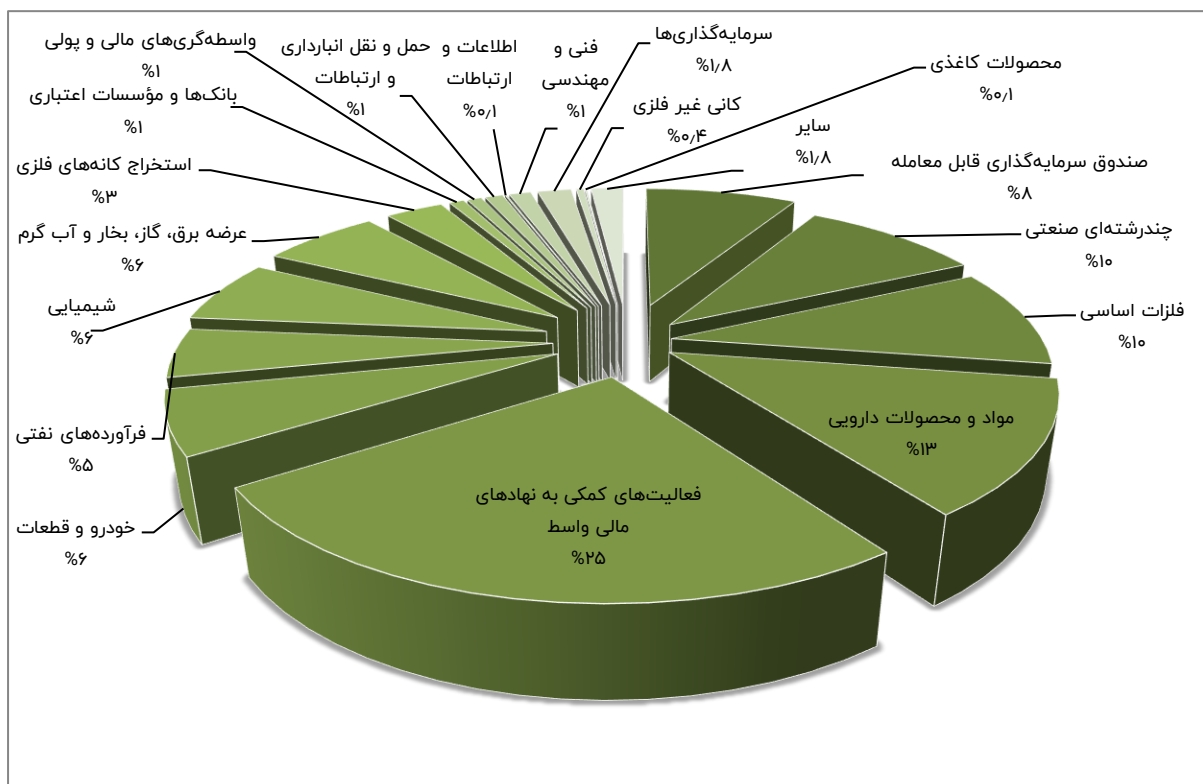
همان‌طور که در نمودار فوق مشاهده می‌شود بهای تمام شده پرتفوی کوتاه‌مدت شرکت با افزایش ۸/۱ درصدی نسبت به سال مالی گذشته حدوداً به مبلغ ۱۰,۷۹۲ میلیارد ریال رسیده است. از آنجایی که بخشی از سال مالی گذشته با وضعیت نامناسب بازار سرمایه و ریزش‌های متوالی شاخص کل همراه بود، رشد ارزش روز پرتفوی حدود ۴ درصد را به ثبت رساند و بالغ بر ۱۷,۹۷۲ میلیارد شد. به منظور متنوع‌سازی سرمایه‌گذاری‌ها و کاهش ریسک غیرسیستماتیک، پرتفوی شرکت در تاریخ ۱۴۰۱/۱۱/۳۰ مشتمل بر بیش از ۱۹ صنعت و زمینه سرمایه‌گذاری مختلف حاضر در بازار سرمایه می‌باشد که ترکیب آن در جدول زیر قابل مشاهده است. صرف‌نظر از میزان سرمایه‌گذاری شرکت در صندوق‌های سرمایه‌گذاری، ۳ صنعت با بیشترین وزن در ترکیب پرتفوی از لحاظ ارزش روز عبارت‌اند از: فعالیت‌های کمکی به نهادهای مالی واسط، فلزات اساسی و چندرشته‌ای صنعتی.

جدول شماره ۲۵ - مقایسه بهای تمام شده و ارزش روز سرمایه‌گذاری‌ها در سال مورد گزارش با سال مالی قبل به تفکیک صنایع

۱۴۰۰/۱۱/۳۰		۱۴۰۱/۱۱/۳۰		صنعت	ردیف
درصد ارزش روز	درصد بهای تمام شده	درصد ارزش روز	درصد بهای تمام شده		
۹.۴%	۱۹.۲%	۸.۳%	۱۵.۲%	صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله	۱
۷.۵%	۹.۸%	۹.۶%	۱۱.۳%	چندرشته‌ای صنعتی	۲
۹.۹%	۱۱.۶%	۹.۷%	۱۲.۱%	فلزات اساسی	۳
۱۷.۴%	۹.۳%	۱۲.۸%	۸.۹%	مواد و محصولات دارویی	۴
۱۸.۸%	۶.۴%	۲۵.۴%	۱۱.۸%	فعالیت‌های کمکی به نهادهای مالی واسط	۵
۴.۸%	۶.۵%	۶.۱%	۷.۵%	خودرو و قطعات	۶
۴.۸%	۷.۵%	۴.۸%	۶.۶%	فرآورده‌های نفتی	۷
۸.۸%	۶.۰%	۶.۲%	۶.۰%	شیمیایی	۸
۴.۵%	۶.۹%	۶.۳%	۶.۴%	عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	۹
۷.۳%	۸.۳%	۳.۱%	۴.۰%	استخراج کانه‌های فلزی	۱۰
۱.۵%	۲.۶%	۰.۸%	۱.۲%	بانک‌ها و مؤسسات اعتباری	۱۱
۰.۹%	۱.۷%	۰.۸%	۱.۶%	واسطه‌گری‌های مالی و پولی	۱۲
۰.۰%	۰.۰%	۱.۰%	۱.۱%	حمل‌ونقل انبارداری و ارتباطات	۱۳
۰.۳%	۱.۲%	۰.۱%	۰.۲%	اطلاعات و ارتباطات	۱۴
۱.۱%	۰.۹%	۱.۲%	۰.۹%	فنی و مهندسی	۱۵
۱.۵%	۰.۸%	۱.۸%	۴.۱%	سرمایه‌گذاری‌ها	۱۶
۰.۷%	۰.۳%	۰.۴%	۰.۲%	کانی غیر فلزی	۱۷
۰.۰%	۰.۱%	۰.۰%	۰.۰%	بیمه و بازنشستگی	۱۸
۰.۰%	۰.۰%	۰.۱%	۰.۲%	محصولات کاغذی	۱۹
۰.۸%	۰.۹%	۱.۷%	۰.۸%	سایر	۲۰
۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	جمع	



نمودار شماره ۲۸: ترکیب بهای تمام شده پرتفوی شرکت



نمودار شماره ۲۹: ترکیب ارزش روز پرتفوی شرکت

۳-۱۳ شرکت رتبه‌بندی اعتباری پایا

شرکت رتبه‌بندی اعتباری پایا از مصادیق نهادهای مالی موضوع بند ۱ قانون بازار اوراق بهادار محسوب می‌گردد. این شرکت رتبه‌بندی در تاریخ ۱۳۹۷/۰۷/۲۳ به صورت شرکت سهامی خاص تأسیس شده و طی شماره ۵۳۲۶۹۸ مورخ ۱۳۹۷/۰۷/۲۳ در اداره ثبت شرکت‌ها و مؤسسات غیر تجاری و طی شماره ۱۱۶۱۰ مورخ ۱۳۹۷/۰۸/۰۲ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به عنوان نهاد مالی به ثبت رسیده است. فعالیت‌های اصلی شرکت عبارت است از:

۱- اختصاص و ارائه رتبه اعتباری به اشخاص حقوقی، ابزارهای مالی (اوراق بهادار) و تعهدات مالی خاص در داخل و یا خارج از کشور در قالب گزارش رتبه‌بندی اعتباری به هر طریق از جمله به صورت انتشار به عموم و یا اختصاصی.

۲- به روزرسانی یا بازنگری رتبه اعتباری تخصیص داده شده به شرح بند ۱ فوق.

سرمایه شرکت مذکور ۲۰۰ میلیون سهم ۱/۰۰۰ ریالی است که شرکت سرمایه‌گذاری پویا جزو مؤسسین بوده و مالک ۴۹/۵ درصد از سرمایه آن می‌باشد و با توجه به درصد مالکیت و نفوذ قابل ملاحظه در سیاست‌های آن شرکت رویه مورد استفاده جهت حسابداری، روش ارزش ویژه می‌باشد. لازم به ذکر است طی تعهدنامه‌ای به سازمان بورس و اوراق بهادار، شرکت سرمایه‌گذاری پویا (سهامی عام) متعهد گردیده ظرف پنج سال از صدور مجوز فعالیت رتبه‌بندی اعتباری، نسبت به تغییر ترکیب شرکا اقدام ننماید.

جدول شماره ۲۶ - سهام‌داران عمده شرکت رتبه‌بندی اعتباری پایا

نام شرکت / شخص	نوع شخصیت	تعداد سهام	مبلغ اسمی سهام (میلیون ریال)	درصد مالکیت
سرمایه‌گذاری پویا	حقوقی	۹۹,۰۰۰,۰۰۰	۹۹,۰۰۰	٪۴۹/۵
مخابرات ایران	حقوقی	۶۸,۰۰۰,۰۰۰	۶۸,۰۰۰	٪۳۴
سرمایه‌گذاری آتیه پارسیس پارس	حقوقی	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	٪۱۰
سایر اشخاص	حقوقی	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	٪۵
سایر اشخاص	حقیقی	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰	٪۱/۵
جمع کل		۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	٪۱۰۰

جدول شماره ۲۷ - صورت وضعیت مالی شرکت رتبه‌بندی اعتباری پایا (ارقام به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۱/۰۹/۳۰			۱۴۰۰/۰۹/۳۰			۱۳۹۹/۰۹/۳۰				
	مبلغ	مبلغ	مبلغ	مبلغ	مبلغ	مبلغ	مبلغ	مبلغ			
جمع دارایی‌های جاری	۱۴۷,۹۸۸	۶۱,۱۴۲	۴۴,۶۲۰	جمع بدهی‌های جاری	۳۵,۹۶۵	۳۳,۱۵۰	۲۳,۸۵۰	جمع دارایی‌های غیرجاری	۲۱۹,۹۸۶	۲۴۷,۴۰۸	۲۵۰,۸۶۲
جمع دارایی‌ها	۳۶۷,۹۷۴	۳۰۸,۵۵۰	۲۹۵,۴۸۲	جمع بدهی‌ها	۳۹,۷۰۲	۳۵,۱۱۷	۲۴,۹۷۶	جمع حقوق مالکانه	۳۲۸,۲۷۲	۲۷۳,۴۳۳	۲۷۰,۵۰۶

جدول شماره ۲۸- صورت سود و زیان شرکت رتبه‌بندی اعتباری پایا (ارقام به میلیون ریال)

سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰	شرح
مبلغ	مبلغ	مبلغ	
۱۷,۹۵۹	۷۸,۷۷۱	۱۷۱,۵۰۲	درآمدهای عملیاتی
(۴۱,۰۹۵)	(۷۵,۳۱۴)	(۱۱۴,۰۵۸)	هزینه عملیاتی
(۲۳,۱۳۶)	۳,۴۵۷	۵۷,۴۴۴	سود (زیان) عملیاتی
۷۴,۴۹۳	۵,۵۳۵	۹,۴۰۶	سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی
۵۱,۳۵۷	۸,۹۹۲	۶۶,۸۵۰	سود قبل از مالیات
-	(۸۶۵)	(۱۱,۰۱۱)	مالیات بر درآمد
۵۱,۳۵۷	۸,۱۲۷	۵۵,۸۳۹	سود خالص
۲۵۷	۴۱	۲۷۹	سود هر سهم

۱۴- سنجش عملکرد پرتفوی کوتاه‌مدت

عملکرد پرتفوی شرکت در مقایسه با بازار سرمایه طی سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۱/۳۰ در جدول زیر آورده شده است. همان‌طور که مشخص است بازدهی پرتفوی در دوره مالی مذکور مثبت ۲۲/۴۷ درصد بوده و در همین دوره بازدهی شاخص کل و شاخص شناور آزاد به ترتیب مثبت ۱۹/۵۷ درصد و ۲۲/۳۱ درصد بوده است. ریسک کل پرتفوی شرکت نسبت به ریسک کل بازار در دوره مالی مذکور، کمتر می‌باشد. شاخص‌های محاسباتی دیگر از قبیل بتا، ارزش در معرض خطر روزانه پرتفوی، نسبت‌های شارپ، ترینر و جنسن نیز در جدول زیر برآورد گردیده است. لازم به ذکر این نکته است که نرخ بازده بدون ریسک در این محاسبات برابر با ۲۰ درصد در نظر گرفته شده است.

جدول شماره ۲۹- سنجش عملکرد پرتفوی

عملکرد دوره مورد گزارش		شاخص‌ها
۲۲,۴۷٪	بازدهی پرتفوی	بازدهی
۱۹,۵۷٪	بازدهی شاخص کل	
۲,۲٪	ریسک کل پرتفوی	ریسک
۳,۰۳٪	ریسک کل بازار	
۰,۷	بتای پرتفوی	
(۱,۱۸٪)	ارزش در معرض خطر پرتفوی (۹۵٪)	
(۱,۸۲٪)	ارزش در معرض خطر بازار (۹۵٪)	عملکرد پرتفوی
۰,۰۰۳	شاخص شارپ پرتفوی	
-۰,۰۱۳	شاخص شارپ بازار	
۰	شاخص ترینر پرتفوی	
۰	شاخص ترینر بازار	
۰	شاخص جنسن پرتفوی	

همان‌طور که مشخص است شاخص‌های ارزیابی عملکرد (شارپ، ترینر و جنسن) بیان می‌کند، که بازدهی بدست آمده از سرمایه‌گذاری‌ها در پرتفوی منتخب، با توجه به ریسکی که تقبل شده است، مناسب می‌باشد یا خیر. هر اندازه میزان این معیارها در پرتفوی منتخب بالاتر باشد، نشان می‌دهد که با توجه به دو معیار اصلی ریسک و بازده، این پرتفوی، عملکرد مناسب‌تری را داشته است.

۱۵- مروری بر عملکرد مالی و عملیاتی شرکت در سال جاری

۱۵-۱ اقلام صورت سود و زیان

جدول شماره ۳۰ - صورت سود و زیان مقایسه‌ای مجموعه (ارقام به میلیون ریال)

درصد تغییرات	سال مال منتهی به ۱۴۰۰/۱۱/۳۰	سال مال منتهی به ۱۴۰۱/۱۱/۳۰	شرح
۵۹%	۱,۵۴۷,۶۷۷	۲,۴۵۸,۶۶۹	درآمد سود سهام
۲۲%	۲,۷۹۹,۴۹۹	۳,۴۱۶,۳۹۰	سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها
۱۰۰%	(۱۴,۰۱۲)	۰	زیان تغییر ارزش سرمایه‌گذاری‌ها
۲۴۱%	۳,۲۴۷	۱۱,۰۶۱	سایر درآمدهای عملیاتی
۳۶%	۴,۳۳۶,۴۱۱	۵,۸۸۶,۱۲۰	جمع درآمدهای عملیاتی
۶۲%	(۴۲,۱۷۷)	(۶۸,۴۳۴)	هزینه‌های حقوق و دستمزد و مزایا
۱۰%	(۳,۱۲۵)	(۳,۴۴۷)	هزینه استهلاک
۷۰%	(۱۵,۷۷۳)	(۲۶,۸۰۸)	سایر هزینه‌ها
۶۲%	(۶۱,۰۷۵)	(۹۸,۶۸۹)	جمع هزینه‌های عملیاتی
۳۵%	۴,۲۷۵,۳۳۶	۵,۷۸۷,۴۳۱	سود قبل از احتساب سهم شرکت اصلی از سود شرکت وابسته
۵۸۷%	۴,۰۲۳	۲۷,۶۴۰	سهم شرکت اصلی از سود شرکت وابسته
۳۶%	۴,۲۷۹,۳۵۹	۵,۸۱۵,۰۷۱	سود عملیاتی
۱۰۰%	(۱۲۲)	۰	هزینه مالیات بر درآمد
۳۶%	۴,۲۷۹,۲۳۷	۵,۸۱۵,۰۷۱	سود (زیان) خالص
۱۸%	۷۶۲	۹۸۳	سود هر سهم (ریال)

جدول شماره ۳۱ - صورت سود و زیان مقایسه‌ای شرکت اصلی (ارقام به میلیون ریال)

درصد تغییرات	سال مال منتهی به ۱۴۰۰/۱۱/۳۰	سال مال منتهی به ۱۴۰۱/۱۱/۳۰	شرح
۵۹%	۱,۵۴۷,۶۷۷	۲,۴۵۸,۶۶۹	درآمد سود سهام
۲۲%	۲,۷۹۹,۴۹۹	۳,۴۱۶,۳۹۰	سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها
۱۰۰%	(۱۴,۰۱۲)	۰	زیان تغییر ارزش سرمایه‌گذاری‌ها
۲۴۱%	۳,۲۴۷	۱۱,۰۶۱	سایر درآمدهای عملیاتی
۳۶%	۴,۳۳۶,۴۱۱	۵,۸۸۶,۱۲۰	جمع درآمدهای عملیاتی
۶۲%	(۴۲,۱۷۷)	(۶۸,۴۳۴)	هزینه‌های حقوق و دستمزد و مزایا
۱۰%	(۳,۱۲۵)	(۳,۴۴۷)	هزینه استهلاک
۷۰%	(۱۵,۷۷۳)	(۲۶,۸۰۸)	سایر هزینه‌ها
۶۲%	(۶۱,۰۷۵)	(۹۸,۶۸۹)	جمع هزینه‌های عملیاتی

درصد تغییرات	سال مال منتهی به ۱۴۰۰/۱۱/۳۰	سال مال منتهی به ۱۴۰۱/۱۱/۳۰	شرح
۳۵%	۴,۲۷۵,۳۳۶	۵,۷۸۷,۴۳۱	سود عملیاتی
%(۱۰۰)	(۱۲۲)	۰	هزینه مالیات بر درآمد
۳۵%	۴,۲۷۵,۲۱۴	۵,۷۸۷,۴۳۱	سود (زیان) خالص
۱۸%	۷۶۱	۹۷۸	سود هر سهم (ریال)

۲-۱۵ اقلام صورت وضعیت مالی شرکت

جدول شماره ۳۲- صورت وضعیت مالی مقایسه‌ای مجموعه (ارقام به میلیون ریال)

درصد تغییرات	۱۴۰۰/۱۱/۳۰	۱۴۰۱/۱۱/۳۰	شرح
			دارایی‌ها
			دارایی‌های غیرجاری
۲۴%	۲۵,۷۳۳	۳۱,۸۱۵	دارایی‌های ثابت مشهود
%(۷۴)	۱۱۹	۳۱	دارایی‌های نامشهود
۲۱%	۱,۷۸۸,۶۷۸	۲,۱۶۵,۴۱۷	سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت
۲۵%	۱,۴۱۰	۱,۷۶۵	دریافتی‌های بلندمدت
۲۱%	۱,۸۱۵,۹۴۰	۲,۱۹۹,۰۲۸	جمع دارایی‌های غیرجاری
			دارایی‌های جاری
۲۲%	۱,۱۳۹,۷۵۴	۱,۳۸۸,۰۵۵	دریافتی‌های تجاری و سایر دریافتی‌ها
۸%	۹,۹۸۲,۷۶۸	۱۰,۷۹۲,۳۶۸	سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت
%(۶)	۱۱۵,۳۱۸	۱۰۸,۳۵۹	موجودی نقد
۹%	۱۱,۲۳۷,۸۴۰	۱۲,۲۸۸,۷۸۲	جمع دارایی‌های جاری
۱۱%	۱۳,۰۵۳,۷۸۰	۱۴,۴۸۷,۸۱۰	جمع دارایی‌ها
			حقوق مالکانه و بدهی‌ها
			حقوق مالکانه
۷۵%	۴,۰۰۰,۰۰۰	۷,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۶۰%	۴۳۷,۰۶۶	۷۰۰,۰۰۰	اندوخته قانونی
۳۳%	۵,۰۰۲,۴۶۸	۶,۶۵۴,۶۰۵	سود انباشته
۵۲%	۹,۴۳۹,۵۳۴	۱۴,۳۵۴,۶۰۵	جمع حقوق مالکانه
			بدهی‌ها
			بدهی‌های غیرجاری
۱۰۰%	۲,۳۵۴,۴۵۰	۰	پرداختی‌های بلندمدت
۶۱%	۹,۱۹۴	۱۴,۸۳۰	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
%(۹۹)	۲,۳۶۳,۶۴۴	۱۴,۸۳۰	جمع بدهی‌های غیرجاری
			بدهی‌های جاری
۸۸۹%	۱۱,۹۷۳	۱۱۸,۳۷۵	پرداختی‌های تجاری و سایر پرداختی‌ها
%(۱۰۰)	۱۲۲	۰	مالیات پرداختی
۱۰۰%	۱,۲۳۸,۵۰۷	۰	سود سهام پرداختی
%(۹۱)	۱,۲۵۰,۶۰۲	۱۱۸,۳۷۵	جمع بدهی‌های جاری
%(۹۶)	۳,۶۱۴,۲۴۶	۱۳۳,۲۰۵	جمع بدهی‌ها
۱۱%	۱۳,۰۵۳,۷۸۰	۱۴,۴۸۷,۸۱۰	جمع حقوق مالکانه و بدهی‌ها

جدول شماره ۳۳ - صورت وضعیت مالی مقایسه‌ای شرکت اصلی (ارقام به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۱/۱۱/۳۰	۱۴۰۰/۱۱/۳۰	درصد تغییرات
دارایی‌ها			
دارایی‌های غیرجاری			
دارایی‌های ثابت مشهود	۳۱,۸۱۵	۲۵,۷۳۳	۲۴%
دارایی‌های نامشهود	۳۱	۱۱۹	%(۷۴)
سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت	۲,۱۰۱,۹۲۳	۱,۷۵۲,۳۲۹	۲۰%
دریافتی‌های بلندمدت	۱,۷۶۵	۱,۴۱۰	۲۵%
جمع دارایی‌های غیرجاری	۲,۱۳۵,۵۳۴	۱,۷۷۹,۵۹۱	۲۰%
دارایی‌های جاری			
دریافتی‌های تجاری و سایر دریافتی‌ها	۱,۳۸۷,۵۶۰	۱,۱۳۹,۷۵۴	۲۲%
سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت	۱۰,۷۹۲,۳۶۸	۹,۹۸۲,۷۶۸	۸%
موجودی نقد	۱۰۸,۳۵۹	۱۱۵,۳۱۸	%(۶)
جمع دارایی‌های جاری	۱۲,۲۸۸,۲۸۷	۱۱,۲۳۷,۸۴۰	۹%
جمع دارایی‌ها	۱۴,۴۲۳,۸۲۱	۱۳,۰۱۷,۴۳۱	۱۱%
حقوق مالکانه و بدهی‌ها			
حقوق مالکانه			
سرمایه	۷,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۷۵%
اندوخته قانونی	۷۰۰,۰۰۰	۴۳۷,۰۶۶	۶۰%
سود انباشته	۶,۵۹۰,۶۱۶	۴,۹۶۶,۱۱۹	۳۳%
جمع حقوق مالکانه	۱۴,۲۹۰,۶۱۶	۹,۴۰۳,۱۸۵	۵۲%
بدهی‌ها			
بدهی‌های غیرجاری			
پرداختی‌های بلندمدت	۰	۲,۳۵۴,۴۵۰	۱۰۰%
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۱۴,۸۳۰	۹,۱۹۴	۶۱%
جمع بدهی‌های غیرجاری	۱۴,۸۳۰	۲,۳۶۳,۶۴۴	%(۹۹)
بدهی‌های جاری			
پرداختی‌های تجاری و سایر پرداختی‌ها	۱۱۸,۳۷۵	۱۱,۹۷۳	۸۸۹%
مالیات پرداختی	۰	۱۲۲	%(۱۰۰)
سود سهام پرداختی	۰	۱,۲۳۸,۵۰۷	۱۰۰%
جمع بدهی‌های جاری	۱۱۸,۳۷۵	۱,۲۵۰,۶۰۲	%(۹۱)
جمع بدهی‌ها	۱۳۳,۲۰۵	۳,۶۱۴,۲۴۶	%(۹۶)
جمع حقوق مالکانه و بدهی‌ها	۱۴,۴۲۳,۸۲۱	۱۳,۰۱۷,۴۳۱	۱۱%

جدول شماره ۳۴ - صورت تغییرات در حقوق مالکانه مجموعه (ارقام به میلیون ریال)

شرح	سرمایه	انداخته قانونی	سود انباشته	جمع کل
مانده در ۱۳۹۹/۱۲/۰۱	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴۳۷,۰۶۶	۶,۸۴۳,۲۳۱	۱۱,۲۸۰,۲۹۷
تغییرات حقوق مالکانه در سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۱/۳۰				
سود خالص گزارش شده در سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۱/۳۰	-	-	۴,۲۷۹,۲۳۷	۴,۲۷۹,۲۳۷
سود سهام مصوب	-	-	(۶,۱۲۰,۰۰۰)	(۶,۱۲۰,۰۰۰)
مانده در ۱۴۰۰/۱۱/۳۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴۳۷,۰۶۶	۵,۰۰۲,۴۶۸	۹,۴۳۹,۵۳۴
تغییرات حقوق مالکانه در سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۱/۳۰				
سود خالص گزارش شده در سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۱/۳۰	-	-	۵,۸۱۵,۰۷۱	۵,۸۱۵,۰۷۱
سود سهام مصوب	-	-	(۳,۹۰۰,۰۰۰)	(۳,۹۰۰,۰۰۰)
افزایش سرمایه	۳,۰۰۰,۰۰۰	-	-	۳,۰۰۰,۰۰۰
تخصیص به اندوخته قانونی	-	۲۶۲,۹۳۴	(۲۶۲,۹۳۴)	۰
مانده در ۱۴۰۱/۱۱/۳۰	۷,۰۰۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۶,۶۵۴,۶۰۵	۱۴,۳۵۴,۶۰۵

جدول شماره ۳۵ - صورت تغییرات در حقوق مالکانه شرکت اصلی (ارقام به میلیون ریال)

شرح	سرمایه	انداخته قانونی	سود انباشته	جمع کل
مانده در ۱۳۹۹/۱۲/۰۱	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴۳۷,۰۶۶	۶,۸۱۰,۹۰۵	۱۱,۲۴۷,۹۷۱
تغییرات حقوق مالکانه در سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۱/۳۰				
سود خالص گزارش شده در سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۱/۳۰	-	-	۴,۲۷۵,۲۱۴	۴,۲۷۵,۲۱۴
سود سهام مصوب	-	-	(۶,۱۲۰,۰۰۰)	(۶,۱۲۰,۰۰۰)
مانده در ۱۴۰۰/۱۱/۳۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴۳۷,۰۶۶	۴,۹۶۶,۱۱۹	۹,۴۰۳,۱۸۵
تغییرات حقوق مالکانه در سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۱/۳۰				
سود خالص گزارش شده در سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۱/۳۰	-	-	۵,۷۸۷,۴۳۱	۵,۷۸۷,۴۳۱
سود سهام مصوب	-	-	(۳,۹۰۰,۰۰۰)	(۳,۹۰۰,۰۰۰)
افزایش سرمایه	۳,۰۰۰,۰۰۰	-	-	۳,۰۰۰,۰۰۰
تخصیص به اندوخته قانونی	-	۲۶۲,۹۳۴	(۲۶۲,۹۳۴)	۰
مانده در ۱۴۰۱/۱۱/۳۰	۷,۰۰۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۶,۵۹۰,۶۱۶	۱۴,۲۹۰,۶۱۶

۱۵-۳ صورت جریان‌های نقدی شرکت

جدول شماره ۳۶ - صورت جریان‌های نقدی مقایسه‌ای شرکت اصلی (ارقام به میلیون ریال)

شرح	سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۱/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۱/۳۰	درصد تغییرات
جریان‌های نقدی حاصل از فعالیت‌های عملیاتی			
نقد حاصل از عملیات	۴,۴۴۴,۰۴۲	۲,۶۱۶,۹۳۴	۷۰%
پرداخت‌های نقدی بابت مالیات بر درآمد	(۱۲۲)	(۱۳۵)	۱۰%
جریان خالص ورود نقد حاصل از فعالیت‌های عملیاتی	۴,۴۴۳,۹۲۰	۲,۶۱۶,۷۹۹	۷۰%
جریان‌های نقدی حاصل از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری			
پرداخت‌های نقدی برای خرید دارایی‌های ثابت مشهود	(۹,۴۴۱)	(۲۶۴)	۳,۴۷۶%
جریان خالص (خروج) نقد حاصل از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری	(۹,۴۴۱)	(۲۶۴)	۳,۴۷۶%
جریان خالص ورود نقد قبل از فعالیت‌های تأمین مالی	۴,۴۳۴,۴۷۹	۲,۶۱۶,۵۳۵	۶۹%
جریان‌های نقدی حاصل از فعالیت‌های تأمین مالی			
دریافت‌های نقدی حاصل از افزایش سرمایه	۵۶۲,۰۴۶	۰	۱۰۰%
پرداخت‌های نقدی بابت سود سهام	(۵,۰۰۳,۴۸۴)	(۲,۵۲۷,۰۴۳)	۱۰۰%
جریان خالص (خروج) نقد حاصل از فعالیت‌های تأمین مالی	(۴,۴۴۱,۴۳۸)	(۲,۵۲۷,۰۴۳)	۷۶%
خالص افزایش در موجودی نقد	(۶,۹۵۹)	۸۹,۴۹۲	۱۰۸%
مانده موجودی نقد در ابتدای سال	۱۱۵,۳۱۸	۲۵,۸۲۶	۳۴۷%
مانده موجودی نقد در پایان سال	۱۰۸,۳۵۹	۱۱۵,۳۱۸	۶%
معاملات غیر نقدی	۲,۴۳۷,۹۵۴	۰	

صورت جریان‌های نقدی شرکت اصلی و مجموعه یکسان می‌باشد.

۱۵-۴ نسبت‌های مالی

جدول شماره ۳۷ - نسبت‌های مالی مقایسه‌ای

شرح	واحد	سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۱/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۱/۳۰	درصد تغییرات
نسبت‌های نقدینگی				
نسبت جاری	درصد	۱۰۳۸۰/۸	۸۹۸/۶	۱,۰۵۵%
نسبت‌های اهرمی (سرمایه‌گذاری)				
نسبت مالکانه	درصد	۹۹/۱	۷۲/۲	۳۷%
نسبت بدهی به ارزش ویژه	درصد	۰/۹	۳۸/۴	(۹۸)%
نسبت‌های سودآوری				
نسبت بازده حقوق صاحبان سهام	درصد	۴۸.۹	۴۱.۴	۱۸%
نسبت بازده دارایی‌ها	درصد	۴۲/۲	۳۵/۲	۲۰%
سود هر سهم	ریال	۹۷۸	۷۶۱	۱۸%
سود نقدی هر سهم	ریال		۹۷۵	۱۰۰%
جریان نقدی هر سهم	ریال	۶۳۴.۸۶	۶۵۴.۲۳	(۳)%

جدول شماره ۳۸ - مقایسه عملکرد و بودجه

سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۱/۳۰			شرح
درصد پوشش بودجه	عملکرد	بودجه مصوب	
۲۲۱.۵%	۲,۴۵۸,۶۶۹	۱,۱۱۰,۰۰۰	درآمد سود سهام
۷۱.۸%	۳,۴۱۶,۳۹۰	۴,۷۵۸,۳۷۶	سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها
۸۴.۲%	۱۱,۰۶۱	۱۳,۱۳۶	خالص سایر درآمدهای عملیاتی
۱۰۰.۱%	۵,۸۸۶,۱۲۰	۵,۸۸۱,۵۱۲	جمع درآمدهای عملیاتی
۸۹.۴%	۹۸,۶۸۹	۱۱۰,۳۳۴	هزینه‌های عملیاتی
۱۰۰.۳%	۵,۷۸۷,۴۳۱	۵,۷۷۱,۱۷۸	سود خالص

۱۶- گزارش تجزیه و تحلیل ریسک

۱۶-۱ ریسک بازار

ریسک بازار ناشی از حرکات یا نوسان‌های غیرمنتظره قیمت‌ها و نرخ‌های بازار است. تغییرات اقتصادی کلان اعم از تغییر نرخ ارز، نرخ بهره، نرخ کالاها و محصولات جهانی، تغییرات سیاست‌های کلان کشور یا تغییر قوانین و مقررات مالیاتی و سایر موارد مرتبط و اثرگذار بر سودآوری شرکت‌های سرمایه‌پذیر باعث بروز نوسان در بازارهای سرمایه‌گذاری و در پی آن ایجاد نوسان در ارزش دارایی‌های شرکت می‌شود. آسیب‌پذیری از ریسک بازار با استفاده از تجزیه و تحلیل حساسیت، اندازه‌گیری می‌شود. تجزیه و تحلیل حساسیت، تأثیر یک تغییر منطقی محتمل در نرخ‌های ارز در طی سال را ارزیابی می‌کند. دوره زمانی طولانی‌تر برای تجزیه و تحلیل حساسیت، ارزش در معرض ریسک را تکمیل می‌کند و به شرکت در ارزیابی آسیب‌پذیری از ریسک‌های بازار، کمک می‌کند. هیچ‌گونه تغییری در آسیب‌پذیری شرکت از ریسک‌های بازار یا نحوه مدیریت و اندازه‌گیری آن ریسک‌ها، رخ نداده است.

۱۶-۲ تجزیه و تحلیل حساسیت ارزی

شرکت فاقد معامله و مانده حساب ارزی می‌باشد و لذا مدیریت تجزیه و تحلیل حساسیت ارزی موضوعیت نداشته است.

۱۶-۳ ریسک کاهش ارزش دارایی‌ها

عمده سرمایه‌گذاری‌های شرکت سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس می‌باشد. ارزش سهام شرکت‌ها تابع عوامل متعددی از جمله وضعیت سیاسی، اقتصادی، اجتماعی، صنعت، موضوع فعالیت و وضعیت خاص شرکت‌های سرمایه‌پذیر است. قیمت سهام در بازار می‌تواند با تأثیرپذیری از عوامل فوق افزایش یا کاهش یابد و در نتیجه شرکت و سرمایه‌گذاران از این تغییرات متأثر می‌شوند. مدیریت برای کاهش ریسک مزبور از ابزار متنوع‌سازی بهره برده و از رهنمودهای اعضای کمیته سرمایه‌گذاری در تصمیم‌گیری استفاده نموده است.

۱۶-۴ ریسک سایر قیمت‌ها

شرکت در معرض ریسک‌های قیمت اوراق بهادار مالکانه (سهام) ناشی از سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار مالکانه قرار دارد. برخی از سرمایه‌گذاری‌ها در اوراق بهادار مالکانه در شرکت علاوه بر اهداف مبادله برای اهداف استراتژیک نیز صورت می‌پذیرد.

۱۶-۵ کاهش یا افزایش نرخ ارز

کاهش یا افزایش نرخ ارز می‌تواند از طریق تأثیرگذاری بر قیمت مواد اولیه صادراتی و وارداتی موجب افزایش یا کاهش سودآوری شرکت‌های تولیدی گردد. لذا این ریسک تأثیر مستقیم بر شرکت ندارد همچنین شرکت برای مدیریت این ریسک سرمایه‌گذاری در سهامی که حساسیت ارزی کمتری دارد نیز خواهد نمود.

۱۶-۶ کاهش یا افزایش نرخ بهره بانکی

کاهش یا افزایش نرخ بهره بانکی از طریق تأثیرگذاری بر هزینه دریافت تسهیلات بانکی موجب کاهش یا افزایش هزینه‌های مالی شرکت‌های وام‌گیرنده گردیده و بدین ترتیب سودآوری افزایش یا کاهش یابد. برای کنترل این ریسک شرکت اقدام به سرمایه‌گذاری در سهامی نموده است که نسبت تسهیلات به جمع دارایی بهتری دارند.

۱۶-۷ کمبود نقدینگی

کمبود نقدینگی می‌تواند در اجرای برنامه‌های جاری و نیز طرح‌ها و برنامه‌ریزی‌های انجام شده جهت حضور فعال و مستمر در بازار سرمایه اخلاص ایجاد نموده و با کاهش ارزش پورتنفوی سهام زمینه کاهش سودآوری شرکت فراهم گردد. برای کنترل این ریسک هر چند سال یک بار جهت جلوگیری از خروج نقدینگی افزایش سرمایه لحاظ می‌شود.

۱۶-۸ کاهش یا افزایش نرخ جهانی کالاها

با توجه به اینکه بسیاری از شرکت‌های فعال در بازار سرمایه کشور وابسته به قیمت‌های جهانی کالاها و محصولات می‌باشند، لذا شرکت‌های سرمایه‌گذاری نیز تحت تأثیر چنین نوساناتی قرار خواهند گرفت. برای کاهش این ریسک اقدام به سرمایه‌گذاری در سهامی می‌نماید که تأثیر کمتری از نرخ‌های جهانی داشته باشد.

۱۶-۹ نوسانات قیمت در بازارهای موازی

نوسانات بازدهی بازارهای موازی همچون طلا، سکه و مسکن می‌تواند بر جذابیت بازار سرمایه برای سرمایه‌گذاری تأثیر گذاشته و باعث خروج نقدینگی از بازار گردد. در این خصوص با جذابیت بازار بورس، تعداد تقاضاها برای ورود افزایش یافته که باعث شده است بعضی از سهام‌ها به علت سفته‌بازی افزایش غیرقابل توجیه داشته‌اند. شرکت برای ورود به این سهام‌ها با دقت آن‌ها را زیر نظر

داشته و در صورت لزوم نیز خروج داشته به طوری که در ۱۲ ماهه سال مالی ارزش هیچ‌کدام از این سرمایه‌گذاری‌ها کمتر از ارزش دفتری نبوده است.

۱۶-۱۰ ریسک ترکیب سرمایه‌گذاری

شرکت در سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۱/۳۰ برای کسب بهترین بازدهی روی به سرمایه‌گذاری در اوراق بهاداری نموده است که بیشترین بازدهی را داشته است. در این خصوص نسبت به سرمایه‌گذاری با اهمیت در اوراق مشارکت، صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت و سپرده‌های بانکی نموده است به این دلیل در دوره مزبور سرمایه‌گذاری در سهام منفعت بیشتری داشته است هر چند که ریسک این موضوع بالاتر است و در صورت کاهش قیمت سهام شرکت متحمل خطر خواهد شد لیکن برای پوشش این ریسک شرکت رو به سرمایه‌گذاری در سهام با خطر کمتر و بازدهی واقعی نموده است که این تجزیه و تحلیل سرمایه‌گذاری توسط تیم کارشناسی، گزارشات کارشناسی مستخرج واحد سرمایه‌گذاری، کمیته سرمایه‌گذاری، هیأت مدیره و مدیرعامل انجام شده است.

۱۶-۱۱ ریسک نقدشوندگی

ریسک نقدشوندگی مربوط به روند معاملات یک ورقه بهادار می‌باشد. چندین عامل در به وجود آمدن این ریسک نقش دارند. حجم معاملاتی کم، بسته بودن نماد معاملاتی و یا حجم کم شناور از دلایل به وجود آمدن این ریسک می‌باشد. شرکت برای مدیریت این ریسک اقدام به سرمایه‌گذاری در سهامی نموده است که سابقه خوبی در نقدشوندگی دارند و دارای پشتوانه مناسبی می‌باشند.

۱۶-۱۲ مدیریت ریسک نقدینگی

شرکت برای مدیریت ریسک نقدینگی، یک چارچوب ریسک نقدینگی مناسب برای مدیریت کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت تأمین وجوه و الزامات مدیریت نقدینگی تعیین کرده است. شرکت ریسک نقدینگی را از طریق نظارت مستمر بر جریان‌های نقدی پیش‌بینی شده و واقعی، و از طریق تطبیق مقاطع سررسید دارایی‌ها و بدهی‌های مالی، مدیریت می‌کند.

جدول شماره ۳۹ - ریسک نقدینگی

جمع	بیشتر از ۵ سال	بین ۱ تا ۵ سال	بین ۳ تا ۱۲ ماه	کمتر از ۳ ماه	عندالمطالبه	سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۱/۳۰
۴۴,۱۷۷	-	-	-	۴۳,۵۰۸	۶۶۹	پرداختی‌های تجاری
۷۴,۱۹۷	-	۸۳۸	۱۰,۰۸۶	۳,۳۸۴	۵۹,۸۸۹	سایر پرداختی‌ها
-	-	-	-	-	-	مالیات عملکرد پرداختی
-	-	-	-	-	-	سود سهام پرداختی
۱۴,۸۳۰	۱۴,۸۳۰	-	-	-	-	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
۱۳۳,۲۰۴	۱۴,۸۳۰	۸۳۸	۱۰,۰۸۶	۴۶,۸۹۲	۶۰,۵۵۸	

۱۳-۱۶ مدیریت ریسک اعتباری

ریسک اعتباری به ریسکی اشاره دارد که طرف قرارداد در ایفای تعهدات خود ناتوان باشد که منجر به زیان مالی برای شرکت شود. ضمانت اجرایی برای وصول مطالبات سود سهام سازوکار مورد استفاده در سازمان بورس اوراق بهادار می‌باشد. به ترتیبی که در صورت عدم پرداخت سود سهام تقسیم‌شده و تصویب‌شده در مجمع عمومی سالیانه شرکت‌ها، سازمان بورس و اوراق بهادار به فراخور موضوع تنبیهات مقتضی را در نظر می‌گیرد تا ریسک اعتباری ناشی از ناتوانی در ایفای تعهدات توسط مشتریان کاهش دهد. آسیب‌پذیری شرکت و رتبه‌بندی اعتباری طرف قراردادهای آتی آن، به طور مستمر نظارت شده و ارزش کل معاملات با طرف قراردادهای تأیید شده گسترش می‌یابد. آسیب‌پذیری اعتباری از طریق محدودیت‌های طرف قرارداد که به طور سالانه توسط کمیته مدیریت ریسک بررسی، تأیید و کنترل می‌شود. دریافتی‌های تجاری شامل تعدادی مطالبات ناشی از سود سهام شرکت‌های سرمایه‌پذیر که در بین صنایع متنوع و مناطق جغرافیایی گسترده شده است. ارزیابی اعتباری مستمر بر اساس وضعیت مالی حساب‌های دریافتی انجام می‌شود. همچنین شرکت هیچ‌گونه وثیقه یا سایر روش‌های افزایش اعتبار به منظور پوشش ریسک‌های اعتباری مرتبط با دارایی‌های مالی خود نگهداری نمی‌کند. شرکت آسیب‌پذیری ریسک اعتباری با اهمیتی نسبت به هیچ یک از طرف‌های قرارداد ندارد. تمرکز ریسک اعتباری از ۲۰ درصد ناخالص دارایی‌های پولی، در هر زمانی در طول سال، تجاوز نمی‌کند. تمرکز ریسک اعتباری مرتبط با سایر طرف‌های قرارداد از ۵ درصد ناخالص دارایی‌های پولی، در هر زمانی در طول سال، تجاوز نمی‌کند.

لیست مطالبات شرکت در تاریخ ۱۴۰۱/۱۱/۳۰ شامل سررسید شده و نشده به شرح جدول زیر

است:

جدول شماره ۴۰ - لیست مطالبات شرکت شامل سررسید شده و نشده

نام مشتری	میزان کل مطالبات تجاری	میزان مطالبات سررسید شده	کاهش ارزش
گروه دارویی برکت	۵۲۲,۳۰۰	۷۵,۷۷۵	-
تأمین سرمایه امین	۳۴۷,۶۵۰	۲۵,۰۷۵	-
پتروشیمی مبین	۱۴۲,۲۰۹	-	-
نفت و گاز پارسیان	۸۰,۵۴۶	-	-
تولید و صادرات ریشمک	۷۴,۱۵۲	۷۴,۱۵۲	-
صنایع پتروشیمی خلیج فارس	۴۵,۴۸۶	-	-
پتروشیمی کرمانشاه	۳۳,۰۰۲	-	-
فولاد خوزستان	۲۸,۸۸۲	۲۸,۸۸۲	-
سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی	۲۷,۷۰۲	-	-
سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی	۱۹,۳۰۰	-	-
صنایع و معادن احیاء سپاهان	۱۷,۰۵۶	-	-
جهان فولاد سیرجان	۱۲,۸۹۶	-	-
مدیریت پروژه‌های نیروگاهی (مپنا)	۸,۰۶۸	-	-
نفت تبریز	۷,۵۳۰	-	-

نام مشتری	میزان کل مطالبات تجاری	میزان مطالبات سررسید شده	کاهش ارزش
گروه بهمن	۵,۰۳۷	-	-
پارس دارو	۴,۴۰۳	-	-
بانک سینا	۳,۷۳۲	-	-
گروه پتروشیمی سرمایه‌گذاری ایرانیان (پترول)	۲,۳۸۱	-	-
شرکت کارگزاری حافظ	۱,۲۴۰	-	-
شرکت کارگزاری تدبیرگران فردا- (اشخاص وابسته)	۱,۲۳۳	-	-
سایر	۹۰۵	-	-
جمع	۱,۳۸۵,۷۰۹	۲۰۳,۸۸۴	-

۱۷- ارائه نتایج اثربخشی هیأت‌مدیره و مدیر عامل، کمیته‌های تخصصی هیأت‌مدیره و اعضای هیأت‌مدیره در شرکت وابسته

جلسات هیأت‌مدیره با رعایت مفاد اساسنامه و به صورت مستمر برگزار و در خصوص مسائل مهم شرکت تصمیم‌گیری شده است.

• طی سال مالی ۲۷ جلسه هیأت‌مدیره برگزار گردیده است. این جلسات به صورت منظم و مستمر شامل جلسات هیأت‌مدیره بوده است و نشان‌دهنده مشارکت فعال اعضای محترم هیأت‌مدیره در امور شرکت می‌باشد، جلسات کمیته‌های تخصصی هیأت‌مدیره به شرح زیر با عنایت به منشورهای تدوین شده و به صورت منظم با حضور فعال کلیه اعضا تشکیل و در خصوص مسائل اساسی تصمیم‌گیری شده است:

- برگزاری ۱۱ جلسه کمیته حسابرسی در سال جاری و ارائه بازخوردهای آن در جلسات هیأت‌مدیره،
- برگزاری ۱۱ جلسه کمیته سرمایه‌گذاری،
- برگزاری ۱۲ جلسه کمیته ریسک،
- برگزاری ۱ جلسه کمیته انتصابات،

۱۸- ارزیابی و اثربخشی اصول حاکمیت شرکتی

اهم اقدامات هیأت‌مدیره شرکت در راستای ایجاد، استمرار و تقویت ساز و کارهای اثربخش جهت کسب اطمینان معقول از محقق شدن اصول حاکمیت شرکتی به شرح زیر می‌باشد:

- الف-** ایجاد چارچوب حاکمیت شرکتی اثربخش از طریق ترویج بازارهای شفاف و منصفانه و تخصیص کارای منابع و حمایت از نظارت و اجرای مؤثر آن از طریق:
- تدوین منشور و دستورالعمل جهت برگزاری کمیته‌های تخصصی شامل: منشور هیأت‌مدیره، منشور کمیته حسابرسی داخلی، منشور کمیته سرمایه‌گذاری و منشور کمیته ریسک،

- نظارت بر اجرای مقررات و بخش‌نامه‌های ابلاغی از طرف سازمان‌ها و نهادهای ذیربط بر محیط قانونی شرکت،
 - برگزاری منظم جلسات هیأت‌مدیره، کمیته‌های حسابرسی، سرمایه‌گذاری و ریسک و نظارت بر عملکرد آن‌ها،
 - روزرسانی آیین‌نامه‌ها و دستورالعمل‌های مصوب،
 - انتخاب و به‌کارگیری اشخاص مجرب و خبره در کمیته‌های تخصصی.
- ب- حفظ حقوق سهام‌داران و برخورد یکسان با آن‌ها به گونه‌ای که تمام سهام‌داران به طور منصفانه فرصت احقاق مؤثر حقوق خود را دارند از طریق:
- ایجاد سامانه سهام‌داری به منظور دسترسی سریع و آسان سهام‌داران در ثبت اطلاعات هویتی، مشاهده اطلاعات مالی از قبیل کاردکس تعدادی سهام و مطالبات سود سهام و اخذ صورت‌حساب سود سهام،
 - پرداخت سود سهام‌داران حقیقی مطابق با زمان‌بندی پرداخت سود از طریق سامانه سجام،
 - پرداخت سود سهام‌داران حقوقی مطابق با زمان‌بندی پرداخت سود،
 - توسعه واحد سهام جهت پاسخگویی بهتر به سهام‌داران،
 - رعایت در تساوی حقوق سهام‌داران.
- ج- رعایت حقوق ذینفعان طبق آنچه در قوانین و قراردادهای مشخص شده در نظر گرفته شده و همکاری فعالانه‌ای بین شرکت و ذینفعان در ایجاد ثروت، اشتغال و پایداری شرکت وجود دارد از طریق:
- نظارت بر رعایت دقیق دستورالعمل افشای اطلاعات ناشران بورسی به منظور دسترسی یکسان و همزمان ذینفعان به اطلاعات،
 - بهره‌برداری از سایت اختصاصی شرکت و روزرسانی مستمر آن به منظور دسترسی به هنگام ذینفعان از اطلاعات مورد نیاز.
- د- افشا و شفافیت اطلاعات به گونه‌ای است که تمام موضوعات با اهمیت مرتبط با شرکت، در سایت شرکت و سامانه کدال مطابق موازین سازمان بورس و اوراق بهادار تهران صورت پذیرفته است، از طریق:
- افشای وضعیت مالی، عملکرد مالی، جریان‌های نقدی، مالکیت و تغییر اعضای هیأت‌مدیره، صورت وضعیت پرتفوی و سایر موارد با اهمیت،
 - ایجاد ساختار مناسب به منظور افشای به موقع اطلاعات در سامانه کدال در راستای رعایت دستورالعمل افشای اطلاعات شرکت‌های پذیرفته شده در فرابورس.
- ه- مسئولیت‌پذیری هیأت‌مدیره به وسیله هدایت راهبردی شرکت از طریق:
- اخذ گزارش حسابرسی مطلوب از حسابرس شرکت و بازرس قانونی،
 - برگزاری به موقع مجامع عمومی عادی سالیانه و فوق‌العاده شرکت و پاسخگویی در رابطه با سوالات و ابهامات مواجهه‌شده،

- رعایت قوانین و مقررات ناظر بر محیط قانونی شرکت،
 - صیانت از دارایی سهام‌داران در محیط کسب و کار و استفاده بهینه از منابع در اختیار شرکت در راستای افزایش سودآوری و رشد ثروت سهام‌داران.
- در راستای اقدامات انجام‌شده به منظور اطمینان بخشی از رعایت اصول حاکمیت شرکتی، هیأت‌مدیره ارزیابی سالانه‌ای به منظور دستیابی به برنامه‌ها و اهداف معین انجام می‌دهد که این ارزیابی‌ها در سطح هیأت‌مدیره، کمیته‌های تخصصی، عملکرد شرکت وابسته و کارکنان شرکت صورت می‌پذیرد. نتایج حاصله گواه بر حصول و نیل به اهداف تعیین‌شده می‌باشد.

۱۹- گزارش پایداری شرکت

عملکرد پایدار شرکت در وهله اول و رشد و توسعه پایدار برای برآورده کردن انتظارات کلیه ذینفعان شرکت در وهله دوم، بسیار مهم و حائز اهمیت است. شرکت سرمایه‌گذاری پویا به منظور اطمینان از رشد و توسعه پایدار و افزایش توان ارزش‌آفرینی در سه بخش زیر اقداماتی جهت نیل به اهداف خود انجام داده است:

۱۹-۱ عملکرد محیط زیستی

- به دلیل نوع فعالیت این شرکت، در ارتباط با عملکرد زیست محیطی موارد خاصی وجود ندارد با این حال شرکت موارد زیر را در دستور کار خود قرار داده است:
- استفاده از مواد مصرفی قابل بازیافت و سازگار با طبیعت،
 - استفاده از سیستم اتوماسیون اداری و فایل‌های الکترونیکی به منظور کاهش مصرف کاغذ،
 - صرفه‌جویی در مصرف انرژی.

۱۹-۲ مسئولیت اجتماعی، بهداشت، آموزش و رفاه کارکنان

- تأکید بر پرداخت به موقع حقوق و دیون دولتی از قبیل مالیات و حق بیمه در راستای رعایت قوانین و مقررات اجرایی،
- انجام آزمایش‌ها و معاینات دوره‌ای به منظور کنترل سلامت و بهداشت کارکنان،
- انعقاد قرارداد کارکنان شرکت با شرکت‌های بیمه‌ای به منظور پوشش بیمه تکمیلی،
- اکرام و تکریم سهام‌داران از طریق برگزاری سیستم پاسخگو و نیز پرداخت به موقع و کامل مطالبات سهام‌داران از طریق سامانه سجام،
- رعایت تساوی در حقوق سهام‌داران و ذینفعان از طریق کیفیت افشا و اطلاع‌رسانی به موقع اطلاعات،
- برنامه‌های آموزشی پرسنل به منظور ارتقای دانش و افزایش کیفیت و بهره‌وری.

۱۹-۳ عملکرد اقتصادی

- تدوین برنامه منظم در راستای استمرار در رشد شاخص‌های عملکردی شرکت و پایش منظم در دستیابی به اهداف و برنامه‌ها،
- توسعه فعالیت‌های عملیاتی با به‌کارگیری کلیه ظرفیت‌های بازار سرمایه از قبیل ابزار مشتقه،
- مدیریت مستمر ریسک‌های عملیاتی از طریق برگزاری منظم جلسات کمیته ریسک به منظور تقویت شاخص‌های ارزیابی عملکرد و نیز متناسب‌سازی ریسک عملیاتی با بازده مورد انتظار،
- افزایش سهم درآمدهای پایدار (سود نقدی دریافتی از شرکت‌های سرمایه‌پذیر) به جهت پایداری سودآوری شرکت.

۲۰- اهم فعالیت‌های انجام شده در سال مورد گزارش

۱. مدیریت بهینه و پیگیری مداوم جهت وصول مطالبات شرکت،
۲. ورود به بازار اختیار معاملات جهت کنترل ریسک و کسب بازدهی بالاتر،
۳. خرید و فروش سهام به مبلغ ۲۸,۰۱۷,۱۴۰ میلیون ریال که جدول مقایسه‌ای آن طی سه سال گذشته به شرح جدول زیر می‌باشد:

جدول شماره ۴۱ - خرید و فروش سهام (ارقام به میلیون ریال)

سال مال منتهی به ۱۳۹۹/۱۱/۳۰	سال مال منتهی به ۱۴۰۰/۱۱/۳۰	سال مال منتهی به ۱۴۰۱/۱۱/۳۰	شرح
۹,۳۸۷,۳۴۳	۱۰,۴۶۴,۹۴۸	۱۲,۸۷۹,۹۷۲	خرید
۸,۳۹۵,۹۵۱	۱۲,۰۹۷,۶۰۰	۱۵,۱۳۷,۱۶۸	فروش
۱۷,۷۸۳,۲۹۴	۲۲,۵۶۲,۵۴۸	۲۸,۰۱۷,۱۴۰	جمع کل معاملات

۴. مدیریت بهینه جریان‌های نقدی و انتقال بخشی از پرتفوی سرمایه‌گذاری شرکت در صندوق‌های سرمایه‌گذاری با سود ثابت که منجر به کسب سود خالص ۱۸۳/۹۱۶ میلیون ریالی گردیده است،
۵. کنترل مؤثر بر هزینه‌های شرکت در جهت کاهش و حذف هزینه‌های غیرضروری،
۶. شرکت در مجامع شرکت‌های سرمایه‌پذیر و کسب سود ۲/۲۷۴/۷۵۳ میلیون ریالی از محل سود حاصل از سرمایه‌گذاری در شرکت‌های سرمایه‌پذیر،
۷. تهیه مداوم گزارش‌های بنیادی و تکنیکال و تمرکز دائم بر معاملات بازار سرمایه،
۸. به‌روز رسانی دائم نرم‌افزار جمع‌آوری اطلاعات گروه توسعه اقتصادی تدبیر و به‌روزکردن اطلاعات شرکت،
۹. ثبت و بروز کردن اطلاعات در سامانه منابع انسانی گروه توسعه اقتصادی تدبیر،
۱۰. بررسی هفتگی عملکرد مقایسه‌ای شرکت با عملکرد بازار و بودجه شرکت،
۱۱. اخذ امتیاز ۹۵۰ از ۱۰۰۰ در خصوص عملیات حسابرسی رعایت و حسابرسی داخلی،

۱۲. تسویه مالیات عملکرد سال مالی ۱۴۰۰ (کلیه سال‌های قبل قطعی و تسویه اخذ شده است)
۱۳. اهم اقدامات انجام شده در خصوص اجرای سازو کارهای حاکمیت شرکتی و قوانین به شرح زیر می‌باشد:

- تشکیل جلسات کمیته‌های تخصصی طبق دستورالعمل‌ها و منشورهای تدوین شده،
- رعایت کامل مفاد دستورالعمل حاکمیت شرکتی به استثنای مواردی که تاکنون لازم‌الاجرا نشده است،

۱۴. برگزاری دوره‌های آموزشی برای کارکنان،
۱۵. رعایت ضوابط و دستورالعمل‌های مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار.

۲۱- پیشنهاد هیأت مدیره برای تقسیم سود

در خاتمه با تشکر از سهامداران محترم به استحضار می‌رساند کلیه اطلاعات مندرج در این گزارش، متکی به دفاتر قانونی و منطبق به واقعیت‌های موجود در تاریخ صورت وضعیت مالی می‌باشد و هیأت مدیره با تقدیم این گزارش، در اجرای ماده ۱۱۶ قانون تجارت، تقاضای تصویب صورت وضعیت مالی و صورت سود و زیان را می‌نماید.

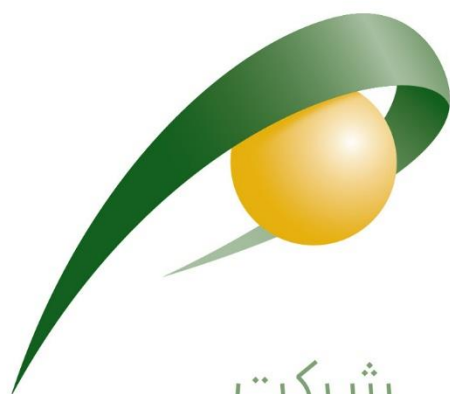
همچنین هیأت مدیره از مجمع تقاضا می‌نماید معاملات مشمول ماده ۱۲۹ قانون تجارت را تنفیذ نموده و ضمن اتخاذ تصمیم در خصوص سایر موارد، دستور جلسه مجمع عمومی عادی سالیانه با تقسیم ۷۵ درصدی سود خالص شرکت موافقت نمایند.

۲۲- برنامه‌های آینده شرکت

فعالیت در بازار سرمایه مستلزم داشتن برنامه منظم و حرکت بر اساس تجزیه و تحلیل و نظارت مستمر بازار و انجام کارشناسی‌های روزانه می‌باشد. لذا شرکت با بررسی فرصت‌ها و تهدیدات موجود در محیط بازار سرمایه، نسبت به تدوین برنامه‌های خود در سال آینده پرداخته است. اهم برنامه‌های آتی شرکت به قرار زیر می‌باشد و امید می‌رود بخش عمده‌ای از این برنامه‌ها در سال مالی آتی محقق گردد:

- پیشبرد اهداف سهامدار عمده در راستای برنامه ۵ ساله،
- حضور فعال در بازار سرمایه و بهینه‌سازی مستمر پرتفوی شرکت،
- تصویب آیین‌نامه‌های جدید و مورد نیاز شرکت و همچنین بازنگری آیین‌نامه‌های فعلی شرکت،
- ایجاد و ارتقای ساختارهای لازم برای مدیریت دارایی‌های مالی در بازارهای داخلی و بین‌المللی،
- مشارکت در راه اندازی و مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری،
- برگزاری منظم جلسات کمیته‌های مختلف اعم از حسابرسی، ریسک، سرمایه‌گذاری و ...،
- برنامه‌ریزی جهت ارتقای سیستم حسابرسی داخلی و کنترل‌های داخلی،

- ارتقای انضباط مالی شرکت و شفافیت و اطلاع‌رسانی مستمر از عملکرد شرکت و تعامل سازنده با ذینفعان،
- افزایش اعتبار شرکت به عنوان یک شرکت سرمایه‌گذاری معتبر موفق و شناخته‌شده در بازار سرمایه،
- افزایش دانش نیروی انسانی با حضور مستمر ایشان در دوره‌های آموزشی و بهینه‌سازی ساختار نیروی انسانی از نظر کیفی و کمی.



شرکت
سرمایه‌گذاری
پویا (سهامی عام)

ارزش آفرین و پیشرو

تهران، خیابان گاندی جنوبی، کوچه یکم، پلاک ۵، طبقه چهارم

تلفن: ۰۲۱۸۸۱۹۸۰۲۰

www.pouyainvest.com

نمابر: ۰۲۱۸۸۱۹۸۰۲۷