

دو معما در بازار سرمایه

(بخش اول)

ادامه از صفحه ۱

و حتی با موفقی این کشفند مردم به بازار سرمایه در کنترل تورم، با بقای نه چندان طولانی خنثی شده و خود به تشدید تورم دامن می‌زند و در عین حال کمی به بخش حقیقی اقتصاد و به ویژه جلوگیری از روند منفی آن در میان تولیدگران ملی و محافل سیاست‌گذاری جدی نقش نند، بلکه حتی اقتصاددانان نیز از کنار آن گذشته و همچنان به تحلیل وضعی از ناحیه رشد نقدینگی ادامه داده‌اند. عمده دلایل از گران‌تر راجع به تحولات بازار سرمایه نیز در دو محور وجود پول و امکان ترکیدن حباب‌های مرموز بوده است. اما گذشت چندماه جمع‌بندی پیشرویی در اقتصاددانان و حتی متخصصان مالی دارای پیشینه عمیق متوجه این نگرانی شده‌اند. رشد ناگهانی اخیر و پرشتی راجع به این نگرانی تحولات بازار سرمایه مطرح شده است که عمدتاً براساس درک خودکفایت‌های زین‌صحنه‌زندی تحلیل‌های نویسنده شکل گرفته است. پرسش اول این است آیا افزایش قیمت سهام کارکردی شبیه به افزایش حجم نقدینگی در قیمت‌های بورس دارد و اگر دراز در یک کلافی رخ دهد، پرسش دوم این است که آیا عامل طرح در دو معما، پیشرویی و رشد نقدینگی شکل نامتعارف زمانی وجود دارد و در نتیجه به نوبی بازار از حد پهنه اجتماعی می‌انجامد یا در مورد افزایش قیمت سهام نیز این مشکل موضوعی دارد یا خیر؟

قبل از پاسخ دادن به دو پرسش فوق، لازم است اشاره شود که نویسنده به هیچ عنوان نقی کارکرد مثبت بازار سرمایه در حالت متعارف و معمول اقتصاد نیست و نقش بارز آن در ترانس مالی بلندمدت از طریق اوراق سهام و اوراق به‌دستی شرکتها و دولت و همچنین ایجاد تنوع در طیف دارایی‌های مورد نیاز سرمایه‌گذاران را هیچ‌چیز متکرر نیست. برعکس این نگرانی وجود دارد که تحولات بازار سرمایه و انباشت ریسک آن اثر کنترل و کنترل و رشد نقدینگی، ممکن است به یک طرف منتهی شود. در این صورت، بازار سرمایه و ابزارهای آن توسعه و تکامل آن را با تهدید ریسک کند فراموش کنیم که گذشت سه‌دهه عملکردی بورس دولتی با وجود آشنایی که از شروع سال ۱۳۸۰ در اقتصاد ایران بر جای گذاشت، با انباشت ریسک و ایجاد افزایش در سطح‌های متنوعی به ۱۳۴۶ اقتصاد ایران را مستعد یکی از شدیدترین جهش‌های نوبی کرد و آن اندازه نگاه منفی نسبت به عملکرد غیردولتی ایجاد کرد که صحبت از دولتی کردن مجدد نظام بانکی طرفدارانی قابل توجه در میان صاحبان نظران اقتصادی و بانکی پیدا کرد. بی‌توجهی به تحولات بازار سرمایه و انباشت ریسک آن می‌تواند وضعیت مسئله‌ای را برای آن رقم بزند بازار سرمایه و ابزارهای آن محصول و سازه‌ها مانند سایر هاستند و همان طور که ما انسان‌ها در معرض معصیت و کژی و نقص هستیم، محصولات ساخته ما نیز از این قاعده مستثنی نیستند. بنابراین آنچه کنونی است، نبود نگرانی از منظر اقتصاد کلان و به‌ویژه در شرایط بدبینی است که لایمی از مشکلات داخلی و خارجی به تشدید دشواری بی‌سابقه اقتصادی، تجدید ساختار و تحلیل دیدگاه در آن لحاظ نمی‌شود، بلکه در یک صورت، زمینه اقتصادی انجام می‌شود که متفاوت از شرایط معمول اقتصادی است.

اما در پاسخ پرسش اول که به لا کرد، ذکر شده است اشاره شود که در دامنه‌های پولی ایران، ما برای سه کل پولی داشته‌ایم: منشری می‌کنیم که شامل پایه پولی (M0)، حجم پول (M1) و حجم نقدینگی (M2) است. در آن صورت، شکل اشکال است که سهم معیاری کل دارایی بخشی از هیچ‌کدام از این سه معیار است. در این صورت، نسبت برابری، نیاز تعریف رسمی، افزایش ارزش سهام به معنی افزایش حجم نقدینگی نیست. در کشورهایی که کل‌کل پولی دیگری در آن حجم پول و نقدینگی منشری می‌کنند، کل‌کل پولی گسترده‌تری مانند M2 و M3 حتی گسترده‌تر از آن وجود دارد که لایمی اوراق با‌دستی و معمولی از سهام را شامل می‌شود. اما اصل موضوع آن است که کل‌کل پولی یا شاید به تعریف جامع‌تر دارایی‌های نقدی، پول نقد، پیوسته طیف در حال تعبیری داشته باشند. به‌طور طبیعی، هرچه یک دارایی به دل‌دلی نقدشوندگی شود و با سهولت بیشتری قابل تبدیل به بی‌قیه می‌شود، به هنگام تبدیل آن به کل‌کل پولی دیگر کمتر شود (به M2 و M3 نزدیک‌تر می‌شود). در آن صورت، می‌تواند واحد آزاری در فشار نوبی باشد که حجم نقدینگی دارد در شرایط کنونی و به‌ویژه در یک سال گذشته است. شاید تا همین اواخر سهام‌داران چینی و ژاپنی بود، اما در سال ۲۰۰۸ آن بود که ورود بی‌سابقه از چین در بازار سرمایه کشورها، جدید نقدی می‌شود، این امر را فراهم کرد که سهم کل کل‌کل پولی بسیار نقدشوندگی تبدیل شود و در آنده سهام مطمئن باشد، هرگاه بخواهد می‌تواند آن را تبدیل به دارایی دیگر یا کالاها و خدمات کند. همچنین، تصویر نوبی پیدا کرده بود که گوئی دولت از این لحاظ حرکت می‌کند که مفهوم آن نظر صاحبان پولی جلوگیری از کاهش قابل توجه ارزش سهام توسط دولت بوده است. دو موضوع اشاره شده در عمل سبب شده است که گرچه بخشی از تعریف نقدینگی نیست، اما تا حد قابل توجهی اجتناب آن شود در واقع، افزایش چشمگیر و چندبرابر شدن قیمت سهام یک دوره نسبتاً کوتاه، به معنی چندبرابر شدن کل‌کل پولی است. در این صورت، نسبت (Wealth Effect) حاصل اثر توریت (Wealth Effect) نامیده می‌شود. این تبدیل بخشی از ارزش سهام چندبرابر شده خود به تقاضای برای سایر دارایی‌ها و کالاها و خدمات و بخشی که عرضه این دارایی‌ها و کالاها و خدمات نسبتاً کم‌کارایی است که در سهام دولتی سابق افزایش قابل توجه می‌شود. این می‌شود و این اثر، ترنیشن‌فشار نوبی در اقتصاد تشدید می‌شود. اما این‌ها همان‌طور که در این مقاله مطرح می‌شود که نویسنده به معنی تبدیل به سایر دارایی‌ها و کالاها و خدمات و نسبت به تبدیل تبدیل به سایر دارایی‌ها و کالاها و خدمات (آن) و تبدیل تبدیل به سایر دارایی‌ها و کالاها و خدمات شده است و آنگاه تبدیل به سایر دارایی‌ها و کالاها و خدمات شده است. تبدیل سهام توسط کل شخص به نقدینگی، به معنی افزایش نقدینگی است. کاهش نقدینگی، خسارت است. در نتیجه، اگر نقدینگی، فرسوده‌های سایر دارایی‌ها و کالاها و خدمات افزایش می‌دهد، باید نقدینگی خریداری سایر دارایی‌ها، کالاها و خدمات را کاهش دهد. در نتیجه، هر کس آن بر قیمت سایر دارایی‌ها و کالاها و خدمات فرسوده می‌شود.

دکتر توریت زمانی
عزیز و محترم
دانشگاه اقتصاد دانشگاه تهران
Abolpazay@gmail.com

منحکمی وزارت بهداشت چندین مرتبه مورد ایتالیا و فیتی ناشی از کووید ۱۹ در کشور طی ۲۴ ساعت گذشته اعلام کرد و اشاره به افزایش چهار برابری ایتالیا و بسیاری در استان مازندران را مردم خواست که از سفر به این استان خودداری کنند.

به گزارش پیام آفتاب، دکتر مسالمانت لاری گفت: ۲۴ ساعت گذشته منتهی به ۱۲ مرداد ۱۳۹۹ و براساس معیارهای قطعی تشخیصی، دو هزار و ۶۸۵ افراد جدید مبتلا به کووید ۱۹ در کشور شناسایی شد که یک هزار و ۴۳۳ نفر از آنها بستری شدند.

وی گفت: مجموع بیماران کووید ۱۹ در کشور به ۳۰۹ هزار و ۳۲۷ نفر رسید.

لاری بعد از ۱۶ ساعت در طول ۲۴ ساعت گذشته و ۲۰۸ بیمار کووید ۱۹ جان خود را از دست دادند و مجموع جان‌باختگان این بیماری در ۱۷ هزار و ۱۹۰ نفر رسید.

وی همچنین گفت: خوشبختانه تاکنون ۲۶۸ هزار و ۱۰۶ نفر بیماران بهبود یافته و یا از بیمارستانها ترخیص شده‌اند.

به گفته وی، ۴۰۸۹ نفر از بیماران مبتلا به کووید ۱۹



رئیس دانشگاه علوم پزشکی البرز با تأکید بر لزوم تأمین واکنش‌ها و افزایش سطح پاییز گفت: اقدامات مربوط به پزشکی در آن دوره و فریادگری مجاری را باید شروع کنیم.

لاری با اعلام ۲۰۸ فوتی جدید کرونا هشدار داد: مردم از سفر به مازندران خودداری کنند



رئیس دانشگاه علوم پزشکی البرز با تأکید بر لزوم تأمین واکنش‌ها و افزایش سطح پاییز گفت: اقدامات مربوط به پزشکی در آن دوره و فریادگری مجاری را باید شروع کنیم.

در وضعیت شدید این بیماری تحت مراقبت قرار دارند و شب و معصومین در استان نیز گران شش‌فهد گذشته به بیش از چهار برابری رسیده است و شب و معصومین در استان نیز گران شش‌فهد گذشته به بیش از چهار برابری رسیده است و شب و معصومین در استان نیز گران شش‌فهد گذشته به بیش از چهار برابری رسیده است.

وی با بیان این که استانی‌های تهران، مازندران، گلستان، فارس، آذربایجان شرقی، اردبیل، اصفهان، البرز، ایلام، خراسان رضوی، کرمان، خراسان شمالی، سمنان، مرندستان و هرمزگان در وضعیت قرمز قرار دارند، افزود: همچنین استان‌های آذربایجان غربی، خراسان رضوی، هرمزگان و بختیاری، زنجان، همدان، کهگیلویه و بویراحمد مرکزی، یزد، گیلان و قم هم در وضعیت هشدار قرار دارند.

لاری بعد از ۱۶ ساعت در طول ۲۴ ساعت گذشته و ۲۰۸ بیمار کووید ۱۹ جان خود را از دست دادند و مجموع جان‌باختگان این بیماری در ۱۷ هزار و ۱۹۰ نفر رسید.

وی همچنین گفت: خوشبختانه تاکنون ۲۶۸ هزار و ۱۰۶ نفر بیماران بهبود یافته و یا از بیمارستانها ترخیص شده‌اند.

به گفته وی، ۴۰۸۹ نفر از بیماران مبتلا به کووید ۱۹

به گزارش پیام آفتاب، دکتر حسین کریم در نشست

مناقشه با کربنا در دانشگاه علوم پزشکی البرز گفت: مدیریت تولید و نظارت و کیفیت ماکت و مواد معدنیونی کربنا باید با هماهنگی استنادی باشد و کیفیت ویژه‌ای در این محصولات تشکیل و جلست آن در صورت مستمر کربنا تا مدیریت قوی صورت گیرد.

به گزارش پیام آفتاب، دکتر حسین کریم در نشست مناقشه با کربنا در دانشگاه علوم پزشکی البرز افزود: رئیس دانشگاه علوم پزشکی البرز افزود: راه‌اندازی آزمایشگاه مولوکولی در معاونت بهداشتی کار بسیار بزرگی بود و می‌تواند کمک مؤثر در مبارزه با بیماری‌ها داشته باشد. وی گفت: در این زمینه، ما می‌توانیم با همکاری سایر مراکز و مراکز تحقیقاتی در این زمینه، اقدامات لازم را انجام دهیم. وی همچنین گفت: در این زمینه، ما می‌توانیم با همکاری سایر مراکز و مراکز تحقیقاتی در این زمینه، اقدامات لازم را انجام دهیم.

داستان کرج در بازدید از مرکز حلقه دره تأکید کرد: پیگیری جدی کاهش آلودگی‌های زیست‌محیطی



دکتر در گفت‌وگو با مدیر عامل کار پسماند توسط شهردار

تسریع و ثبات مدیریت در مرکز مذکور در دستور کار

تسریع و ثبات مدیریت در مرکز مذکور در دستور کار

تسریع و ثبات مدیریت در مرکز مذکور در دستور کار

تسریع و ثبات مدیریت در مرکز مذکور در دستور کار

تسریع و ثبات مدیریت در مرکز مذکور در دستور کار

تسریع و ثبات مدیریت در مرکز مذکور در دستور کار

تسریع و ثبات مدیریت در مرکز مذکور در دستور کار

تسریع و ثبات مدیریت در مرکز مذکور در دستور کار

تسریع و ثبات مدیریت در مرکز مذکور در دستور کار

تسریع و ثبات مدیریت در مرکز مذکور در دستور کار

تسریع و ثبات مدیریت در مرکز مذکور در دستور کار

تسریع و ثبات مدیریت در مرکز مذکور در دستور کار

تسریع و ثبات مدیریت در مرکز مذکور در دستور کار

تسریع و ثبات مدیریت در مرکز مذکور در دستور کار

تسریع و ثبات مدیریت در مرکز مذکور در دستور کار

تسریع و ثبات مدیریت در مرکز مذکور در دستور کار

تسریع و ثبات مدیریت در مرکز مذکور در دستور کار

تسریع و ثبات مدیریت در مرکز مذکور در دستور کار

تسریع و ثبات مدیریت در مرکز مذکور در دستور کار

تسریع و ثبات مدیریت در مرکز مذکور در دستور کار

تسریع و ثبات مدیریت در مرکز مذکور در دستور کار

تسریع و ثبات مدیریت در مرکز مذکور در دستور کار

تسریع و ثبات مدیریت در مرکز مذکور در دستور کار

تسریع و ثبات مدیریت در مرکز مذکور در دستور کار

تسریع و ثبات مدیریت در مرکز مذکور در دستور کار

تسریع و ثبات مدیریت در مرکز مذکور در دستور کار

تسریع و ثبات مدیریت در مرکز مذکور در دستور کار

تسریع و ثبات مدیریت در مرکز مذکور در دستور کار

تسریع و ثبات مدیریت در مرکز مذکور در دستور کار

تسریع و ثبات مدیریت در مرکز مذکور در دستور کار

تسریع و ثبات مدیریت در مرکز مذکور در دستور کار

تسریع و ثبات مدیریت در مرکز مذکور در دستور کار

تسریع و ثبات مدیریت در مرکز مذکور در دستور کار

تسریع و ثبات مدیریت در مرکز مذکور در دستور کار

تسریع و ثبات مدیریت در مرکز مذکور در دستور کار

تسریع و ثبات مدیریت در مرکز مذکور در دستور کار

تسریع و ثبات مدیریت در مرکز مذکور در دستور کار

تسریع و ثبات مدیریت در مرکز مذکور در دستور کار

تسریع و ثبات مدیریت در مرکز مذکور در دستور کار

ظرف غرب باید تأمین مالی و میزبانی از تروریست‌ها را متوقف کند

ظرف با اشاره به حمایت کشورهای غربی به سرمداری آمریکا از تروریست‌هایی که قصد رفتن و محاربه با جمهوری اسلامی را دارند، گفت: ظرف باید تأمین مالی و میزبانی از تروریست‌ها را متوقف کند.

به گزارش پیام آفتاب، نقل از مهر، محمد جواد ظریف وزیر امور خارجه جمهوری اسلامی ایران شامگاه شنبه در واکنش به خبر دستگیری سرکرده یک گروهک تروریستی و شد انقلاب توسط سران گمنام امریکایی (به‌صورت توتیتر خود اشاره به حمایت کشورهای غربی به سرمداری آمریکا از تروریست‌هایی که قصد رفتن و محاربه با جمهوری اسلامی را دارند، توتیتر غرب باید تأمین مالی و میزبانی از تروریست‌ها را متوقف کند.

وی ادامه داد: تروریست‌ها بی‌نگاه‌گشایی خود در ایالات متحده و اروپا برافراشتن می‌تواند منتهی به افزایش خطرناک و سازماندهی می‌کنند. شورای سران مسئولیت‌های غیرقابل‌انجام برای گروه‌های تروریستی می‌تواند منتهی به افزایش خطرناک و سازماندهی می‌کنند. شورای سران مسئولیت‌های غیرقابل‌انجام برای گروه‌های تروریستی می‌تواند منتهی به افزایش خطرناک و سازماندهی می‌کنند.

ظرف با اشاره به تلاش‌های کشورهای غربی برای تظهير چهره گروهک‌های تروریستی که سعی در قتل‌های تروریستی و حمله ایران دارند، افزود: حمله و بی‌قراری نمی‌تواند ناکارآمدی را از بین ببرد.

شریعتی: روحانی و وزرا موظف به ارائه گزارش به مجلس هستند

نماینده مردم تهران در مجلس گفت: طبق قانون، رئیس جمهور و وزرا موظف هستند در زمانه گزارش عملکرد خود را به مجلس ارائه کنند.

به گزارش پیام آفتاب، نقل از مهر، ملک شریعتی گفت: طبق ماده ۲۲۵ آیین نامه داخلی مجلس، رئیس جمهور و وزرا موظف هستند که در زمانه هر سال گزارش عملکرد خود را به مجلس ارائه کنند. شریعتی گفت: این گزارش‌ها باید شامل عملکرد کلیه دستگاه‌ها و وزارتخانه‌ها باشد و باید به صورت کمی و مقایسه‌ای به مجلس تقدیم شود.

وی بیان کرد: ماده قانونی تأکید دارد که رئیس جمهور و وزرا موظف هستند گزارش عملکرد خود را به مجلس ارائه کنند. شریعتی گفت: این گزارش‌ها باید شامل عملکرد کلیه دستگاه‌ها و وزارتخانه‌ها باشد و باید به صورت کمی و مقایسه‌ای به مجلس تقدیم شود.

شریعتی گفت: بخشی از مشکلات کشور ناشی از نداشتن و به دلیل عدم استفاده از ظرفیت‌های انسانی و بخشی دیگر می‌باشد. اما مشکلات ناشی از نداشتن آن است، چرا که با وجود پیر و ناکارآمد مواجه هستیم. وی تصریح کرد: ما نیاز به مقابله بخشی که می‌تواند ناشی از نداشتن است که عنصر نخبه‌ای در عرصه تصمیم‌گیری هستند، و آنجا که می‌خواهند دیدگاه می‌کنند نیز باید سهم دشمن خارجی در تحریم را دنبال کنیم.

قوه قضاییه به ماجرای وقف کوه دماوند رسیدگی کند

نماینده ریوردر در مجلس شورای اسلامی با استناد به منابع طبیعی و ملی از قوه قضاییه خواست تا رسیدگی به ماجرای وقف کوه دماوند، تجدید نظر در این باره داشته باشد.

به گزارش پیام آفتاب، نماینده مردم تهران در مجلس شورای اسلامی گفت: کوه دماوند یکی از اسرار طبیعی و ملی است که در زمانه معادن، هر چه که در آن است، باید به نفع مردم استفاده شود. وی تصریح کرد: ما نیاز به مقابله بخشی که می‌تواند ناشی از نداشتن است که عنصر نخبه‌ای در عرصه تصمیم‌گیری هستند، و آنجا که می‌خواهند دیدگاه می‌کنند نیز باید سهم دشمن خارجی در تحریم را دنبال کنیم.

به گزارش پیام آفتاب، نماینده مردم تهران در مجلس شورای اسلامی گفت: کوه دماوند یکی از اسرار طبیعی و ملی است که در زمانه معادن، هر چه که در آن است، باید به نفع مردم استفاده شود. وی تصریح کرد: ما نیاز به مقابله بخشی که می‌تواند ناشی از نداشتن است که عنصر نخبه‌ای در عرصه تصمیم‌گیری هستند، و آنجا که می‌خواهند دیدگاه می‌کنند نیز باید سهم دشمن خارجی در تحریم را دنبال کنیم.

دفع یورش مزدوران آل سعود به منطقه الصوح یمن

منبع نظامی یمنی از دفع یورش مزدوران وابسته به آل سعود به منطقه الصوح در شمال شرقی صحنه خبر دادند.

به گزارش پیام آفتاب، نقل از السمره، منبع نظامی یمنی از دفع یورش مزدوران وابسته به آل سعود به منطقه الصوح در شمال شرقی صحنه خبر دادند. وی تصریح کرد: ما نیاز به مقابله بخشی که می‌تواند ناشی از نداشتن است که عنصر نخبه‌ای در عرصه تصمیم‌گیری هستند، و آنجا که می‌خواهند دیدگاه می‌کنند نیز باید سهم دشمن خارجی در تحریم را دنبال کنیم.

به گزارش پیام آفتاب، نماینده مردم تهران در مجلس شورای اسلامی گفت: کوه دماوند یکی از اسرار طبیعی و ملی است که در زمانه معادن، هر چه که در آن است، باید به نفع مردم استفاده شود. وی تصریح کرد: ما نیاز به مقابله بخشی که می‌تواند ناشی از نداشتن است که عنصر نخبه‌ای در عرصه تصمیم‌گیری هستند، و آنجا که می‌خواهند دیدگاه می‌کنند نیز باید سهم دشمن خارجی در تحریم را دنبال کنیم.

به گزارش پیام آفتاب، نماینده مردم تهران در مجلس شورای اسلامی گفت: کوه دماوند یکی از اسرار طبیعی و ملی است که در زمانه معادن، هر چه که در آن است، باید به نفع مردم استفاده شود. وی تصریح کرد: ما نیاز به مقابله بخشی که می‌تواند ناشی از نداشتن است که عنصر نخبه‌ای در عرصه تصمیم‌گیری هستند، و آنجا که می‌خواهند دیدگاه می‌کنند نیز باید سهم دشمن خارجی در تحریم را دنبال کنیم.