

گزارش تابلو

جدول معاملات روز گذشته بورس و اوراق بهادار تهران

نام شرکت	قیمت	تغییر قیمت
حق تقدم کابل های مخابراتی شهیدقدسی	۴۲۲	۱۶
حق تقدم سیمان شرق	۲۳۸۰	۱۱۰
حق تقدم بانک اقتصادنویین	۳۱۶	۱۱
حمل و نقل پتروشیمی	۱۰۰۹۷۰	۲۱۵
پاکسان	۲۷۲۲	۵۸
کارخانه فرایست درود	۱۳۸۰	۲۵
کارخانجات تولیدی شیشه دارومی رازی	۲۸۷۳	۵۶
چروشگر	۶۱۶۷	۱۱۹
سرمایه گذاری پتروشیمی (هلدینگ)	۱۶۵۰	۲۸
نیرو محرکه	۱۷۰۷	۳۳
ساختمان اصفهان	۲۰۸۱	۴۰
ایران یاساتانپرواز	۲۰۹۷	۵۰
فراورده های تریفری ایران	۳۳۸۳	۶۳
صنایع لاسکتیک پهن	۱۴۹۳	۲۸
تولید تجهیزات سنگین هیگو	۱۰۵۶۷	۲۹
گروه صنعتی قطعات اتومبیل ایران	۳۰۴۴	۵۶
داروسازی سبحان	۳۶۵۵	۶۲
کمک فرآینداین	۲۰۹۵	۴۶
داروسازی جابابن حبان	۱۳۲۰۸	۲۲۵
قد مروشند	۱۶۳۳	۲۶
تولید نسوج غلف کش	۱۰۵۵۱	۱۶۷
مهرکام پارس	۱۳۸۵	۲۲
ملی سرب و روی ایران	۶۲۰۵	۹۲
پارس دارو	۹۶۳۳	۱۲۳
آهنگری تراکتورسازی ایران	۳۴۵۵	۵۳
ایران دارو	۹۱۱۱	۱۱۳
خدمات دریایی تایماتو خارومان	۶۶۶۹	۷۶
سرمایه گذاری نوکولواد (هلدینگ)	۵۳۰۶	۶۱
سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران	۷۲۷	۸
گشتان	۳۸۸۲	۳۲
نیروتولس	۱۷۵۶	۱۸
سرمایه گذاری سکن	۲۶۴۴	۲۶
صنایع کارخانجات فروریسپهان	۱۰۰۸	۱۰
تولید و تجهیزات سدید	۱۳۱۲۲	۱۰۵
معادن مکتز سید	۵۷۹۹	۴۶
لیزرینگ خودروفتیر	۱۰۰	۸
پتروشیمی قاری	۱۷۱۵۸	۵۴
فراورده های نسوز آذر	۱۴۸۳	۱۴
کمپاین سازی ایران	۳۳۳۸	۳۱
گازکوبان	۳۹۲۵	۲۵
سرمایه گذاری رنا(هلدینگ)	۱۴۰۰	۱۲
کرین ایران	۱۰۶۶۱	۱۱
ریخته گری تراکتورسازی ایران	۱۶۶۵	۸
بانک پارسیان	۱۲۱۳	۶۰
داروسازی قلمان	۳۹۲۴	۲۰
داروسازی زهرولی	۲۱۰۹۲	۹۷
کارخانجات داروپخش	۶۳۳۰	۲۶
صنایع مخابراتی راه دورایران	۷۶۱	۳
سرمایه گذاری ساختمان ایران (هلدینگ)	۲۰۰۱	۷
داروسازی اسوه	۱۰۰۲۱	۳۲
حمل و نقل توکا	۲۷۴۷	۷
تولید مواد اولیه داروپخش	۲۶۸۰۲	۷۷
سرمایه گذاری صنوق بازنشستگی کنوری	۱۷۱۶	۵
بین المللی محصولات پارس	۱۳۹۹۱	۳۷
معنای املاح ایران	۱۰۰۹	۲۲
الیز دارو	۷۲۸۳	۱۹
داروی رازک	۱۳۲۸۳	۳۱
سخت آژند	۱۶۲۳	۲۰
سرمایه گذاری البرز(هلدینگ)	۱۶۵۹	۴
سرمایه گذاری توسعه معادن وفزات (هلدینگ)	۳۳۹۷	۸
پاما	۳۹۰۰۴	۹۰
کارخانجات مخابراتی ایران	۷۴۸۸	۱۶
صنایع گندسازای کاوه	۳۰۵۶۸	۷
ایران خودرو	۲۷۸۹	۴
سنگ آهن گل گهر	۱۹۰۶۳	۲۷
سیمان شرق	۳۱۷۷	۵
فراوری مواد معدنی ایران	۳۸۰۶۴۴	۶۲
سایاژین	۱۶۲۷	۱
سیمان داراب	۳۴۷۳	۳
صنایع آذرب	۱۷۲۰	۱
کیمیدرو	۴۶۱۵	۳
پتروشیمی اصفهان	۶۰۹۶	۵
موتوزن	۱۳۵	۱
پتروشیمی اراک	۱۰۶۱۵	۵
بانک کارفرین	۱۰۹۶۹	۱
شهد	۹۶۹۰	۱
سیمان فارس و خوزستان	۳۴۴۴	۱
سیمان خاس	۲۰۳۰۵	۲
معنای و صنعتی چادرلو	۹۳۸۷	۲
لایوآرک داروسازی دکتر عبیدی	۴۲۴۴	۱
پتروشیمی خاک	۱۲۳۷۲	۱
سیمان بهبهان	۱۱۰۱۸۷	۱
نوسازی وساختمان تهران	۲۰۱۲۳	۰
سازه پوش	۱۵۳۳۰	۰
رینگ سازی شهید	۱۰۸۰	۰
فروشزای خاور	۹۶۹	۰
سرمایه گذاری بانک ملی ایران (هلدینگ)	۲۶۶۵	۰
سرمایه گذاری سبه	۱۰۰۰	۰
بانک اقتصادنویین	۱۲۷۵	۰
سرمایه گذاری ملی ایران	۱۰۰۰۳	۰
الومینیم پارس	۲۰۱۸۸	۰
شیمی دارونی داروپخش	۳۰۳۲۷	۰
تولید منجور خودرو	۹۳۳	۰
افت	۲۰۰۱	۰
نیروتک	۱۸۲۷	۰
کاشی پارس	۱۳۹۹	۰
شاهد	۳۵۹۹	۰
پتروشیمی شیزاز	۹۱۴	۰
روغن نباتی ناب	۱۱۳۰	۰
نسنه بندی ایران	۳۶۵۸	۰
صنعتی پهنر	۱۳۲۱۷	۰
نفت پارس	۱۳۲۱۷	۰
دوده صنعتی پارس	۱۳۲۱۷	۰
شیرپاسنوزبزه بگانه آذربایجان غربی	۲۶۷۸	۰
ایران ترانسفر	۲۰	۰
نفت پهران	۱۳۲۱۹	۰
نورد آلومینوم	۱۴۵۱	۰
سایاژول	۳۰۰۰۱	۰
داروسازی کونز	۳۴۳۳	۰
فولاد کابوان	۲۹۹۱	۰
سیمان اصفهان	۲۱۰۲۵	۰
مجمع صنایع لاسکتیک کرمان	۲۰۹۹۹	۰
مارکازین	۱۰۲۱۷	۰
ماشین سازی نیرومحرکه	۱۰۵۵۸	۰
سیمان تهران	۳۰۹۹۱	۰
قد اصفهان	۱۶۸۰۹	۰
سرمایه گذاری صنعت و معدن	۱۴۴۷	۰
داروپخش (هلدینگ)	۳۶۶۴	۰
گروه بهمن	۱۲۲۳	۰
توسعه صنایع پهنر(هلدینگ)	۱۰۲۱۴	۰
سرمایه گذاری صنعت نیمه	۱۰۹۶۶	۰
داروسازی اکسیر	۱۳۰۸۴۴	۰
یلی اکریل	۱۳۴۳۳	۰
تراکتورسازی ایران	۶۰۶۳	۰
پارس سرام	۳۱۱۹۱	۰
پارس خودرو	۱۸۱۳	۰
سیمان یخچود	۶۶۸۱	۰
گروه صنعتی سیاهان	۲۷۷۱	۰
صنایع جوشکاب بزد	۱۰۲۰	۰
کابل های مخابراتی شهیدقدسی	۱۰۵۷	۰
لوله و ماشین سازی ایران	۱۴۰۲	۰
سیمان شاهرود	۷۷۹۳	۰
گازلوله	۱۸۴۰	۰
مونورسان تراکتورسازی ایران	۳۰۰۹	۰
پتروشیمی ایدان	۱۳۲۱۵	۰
زایمان	۳۷۸۶	۰
سیمان صوفیان	۶۲۵۵	۰
سرمایه گذاری توسعه شهری توس گستر	۳۱۱۵	۰
داروسازی قاری	۱۱۵۵۱	۰
ایران ارقام	۱۰۶۵	۰
تامین ماده ریخته گری	۱۱۲۳۳	۰
شیرپاسنوزبزه بگانه اصفهان	۵۳۲۷	۰
الومینک	۱۱۱۴	۰
پهنوش ایران	۱۱۷۶۸	۰
ماشین آلات صنعتی تراکتورسازی ایران	۳۲۳۸	۰
بازرسی فنی و کنترل خودگی تکنیک کو	۷۹۶۱	۰
شیشه و گاز	۱۰۱۵۵	۰

سرمایه گذاری، ریسک و بازدهی در بازار سرمایه کشور



تحلیل

ناصر حق جو: معمولاً سرمایه گذاری به منظور دستیابی به رفاه بیشتر در شرایط کنونی و آینده صورت می گیرد. در واقع، مقوله سرمایه گذاری (Investing) با گستره و تنوع وسیعی روبه رو است. سرمایه گذاری در گواهی سپرده، اوراق قرضه، سهام عادی، صندوق مشترک سرمایه گذاری و... می تواند نمونه های از سرمایه گذاری به شمار رود. کارکرد سرمایه گذاری (Investment) مفهوم خاص آن یعنی تبدیل وجوه مالی به یک یا چند نوع دارایی آن هم برای مدت مشخص قابل نگهداری خواهد بود. از این رو، سرمایه گذاری فرآیندپذیر بوده و نیازمند مدیریت است؛ زیرا دستیابی به ثروت و سود ناشی از سرمایه گذاری که به مجموع درآمد فعلی و ارزش فعلی درآمدهای آتی معطوف می شود همواره با مقوله ای به نام مخاطره یا ریسک (Risk) نروام است. سرمایه گذاری ای که در اینجا مدنظر است همانا سرمایه گذاری در دارایی مالی و به ویژه اوراق بهادار قابل معامله است. دارایی های مالی (Financial assets) که به صورت اوراقی توسط دولت یا شرکت ها منتشر می شوند و در بازارهای ثانویه (بازار سهام) قابل معامله و خرید و فروش هستند. بنابراین، برای تصمیم گیری در بازار سرمایه (سهام) موارد متعددی نقش و تاثیر خواهند داشت از جمله چه نوع سهمی باید خریداری شود؟ در چه زمانی، به چه قیمتی، ارزش دفتری سهم، ارزش ذاتی سهم، زمان فروش سهم، میزان ریسک سهم، بازدهی سهم و... همه از مولفه های هستند که سرمایه گذاری در این بازار را پیچیده و حساس می کند؛ زیرا دستیابی به حداکثر بازدهی در عین حال که می تواند منحنی صعودی را طی کند، امکان نزولی بودن نیز بر آن وجود دارد. از این رو، برای کاهش ریسک در بازار سرمایه، انتخاب الگوی ترکیب بهینه (Optimal Combination) یا به تعبیر دقیق تر یک

پرتفلیو (Portfolio) که شامل مدیریت سرمایه گذاری سبد سهام یا مجموعه دارایی ها است، صورت می گیرد. به این ترتیب، ورود به بازار سرمایه ریسک و بازده (Return) به موازات هم قرار خواهند داشت. در واقع درجه ریسک پذیری در سرمایه گذاری متفاوت بوده و سرمایه گذاریانی که ریسک بالایی را می پذیرند، انتظار بازدهی بالایی را دارند و بالعکس سرمایه گذاران ریسک گریز با کاهش مخاطره (ریسک) بازده کمتری را دریافت می کنند. از این رو ریسک و بازده در امور سرمایه گذاری و تامین مالی جزء جدایی ناپذیر از یکدیگر بوده و در کنار یکدیگریند. در راستای مفاهیم مولفه های پرشمرده، ریسک به معنای میزان اختلاف بین بازده واقعی سرمایه گذاری با بازده مورد انتظار (Expected return) است. در واقع، ریسک خود تابعی از ریسک های کلی در جامعه بوده به طوری که ریسک نوسان نرخ بهره، ریسک بازار، ریسک تورمی، ریسک تجاری، ریسک مالی، ریسک نقدینگی، ریسک نرخ ارز و ریسک کشور طیف وسیعی از انواع ریسک را مشخص می سازد. اما «بازده» در فرآگرد سرمایه گذاری به عنوان موتور محرکه یا ظرفیت انگیزه و پاداشی است که سرمایه گذاران به دنبال آن هستند. به همین سبب بازده سرمایه گذاری همواره برای سرمایه گذاران از درجه اهمیت بالایی برخوردار بوده است. معمولاً بازده از دو بخش سود دریافتی (Yield) و یا سود (زیان) سرمایه (Capital Gain @loss) تشکیل می شود. سود استحصالی مهم ترین قسمت جریانبات نقدی دوره ای سرمایه گذاری به شمار می رود. اما در جزء دوم یعنی سود (زیان) سرمایه که مختص سهام عادی نیز است به این صورت خواهد بود که نوسانات ناشی از افزایش (کاهش) قیمت دارایی بر روی سرمایه تاثیر می گذارد. سود یا زیان سرمایه برگرفته از اختلاف بین قیمت خرید (سهام) و قیمت زمانی است که مالک یا صاحب اوراق بهادار (سهام دار) آنها را به فروش می رساند. در واقع تغییرات قیمتی که از قیمت اولیه (P۰) و قیمت ثانویه (Pn) حاصل می شود میزان سود یا زیان سرمایه گذاری اولیه را مشخص می سازد که از این طریق می توان بازدهی سرمایه گذاری را مورد محاسبه قرار داد. از طرفی، در کنار بازدهی یا عملکرد سهم می توان شاخص دیگری به نام بازدهی کل (TR) را نیز به دست آورد. این شاخص از طریق سود حاصله از سهم به اضافه تغییرات قیمت در طول دوره سرمایه گذاری تقسیم بر قیمت دارایی در زمان خرید (P۰) به دست می آید که وضعیت سهم را از حیث میزان بازدهی تعیین می کند. تحلیل حاضر نیز با بهره گیری از شاخص های مطرحه یعنی «بازدهی» سهم و همچنین بازدهی کل سهم در ارتباط با برخی از شرکت های موجود در بازار سرمایه اختصاص داشته که به طور جداگانه به هر یک از شرکت های مورد اشاره پرداخت خواهد شد.

**شرکت پاما**  
این شرکت که در زیرگروه استخراج کانه های فلزی قرار گرفته به رغم ضریب P/E نسبتاً بالا (۸/۱) توانسته بازدهی قابل قبولی (مورد انتظار) را در فاصله کوتاه کمتر از یک ماه حاصل کند به طوری که بازدهی و عملکرد این سهم برابر ۱۹۲/۵ درصد بوده که در نوع خود حائز اهمیت و سودآور به شمار می رود. پیش بینی سود

**شرکت رازک**  
این شرکت در زیرگروه دارویی قرار دارد گرچه نرخ P/E آن معادل ۵/۵ بوده، اما بازدهی آن طی مدت کوتاه برابر ۴۲/۶ درصد برآورد شده است. برابر پیش بینی EPS شرکت، که معادل ۲۲۲۸ ریال تخمین زده شده، بازدهی کل سهم به ۶۸/۵ درصد فرونی خواهد یافت. بنابراین سرمایه گذاری در این سهم نیز مقرون به صرفه بوده و دارای توجیه است.

**فروشزای زر**  
این شرکت در زیرگروه «خودرو و ساخت قطعات» قرار گرفته و سود پیش بینی شده آن نیز برابر ۱۵۸ ریال و ضریب P/E برابر ۹/۶ گزارش شده، تغییرات قیمتی حاصل شده در این شرکت در زمان محدود کمتر از ۳۰ روز بالغ بر ۲۷/۷ درصد بوده که بازدهی آن را به نسبت قیمت آن سهم مساعد می کند اما با احتساب مقدار EPS و تفاوت قیمتی در سهم بازدهی کل این شرکت به ۵۲/۸ درصد افزایش خواهد یافت که سرمایه گذاری درخصوص این سهم را مطلوب می سازد.

**ماشین آلات تراکتورسازی**  
این شرکت نیز جزء گروه خودرو و ساخت قطعات بوده، که ضریب P/E آن برابر ۷/۸ و میزان EPS پیش بینی شده آن نیز معادل ۴۹۱ گزارش شده است. جایه جایی در قیمت سهام شرکت به گونه ای بوده که تفاوت قیمت اولیه و فعلی، بازدهی سهم را به ۳۴/۱ درصد فرونی داده و آن را نسبتاً پربازده کرده و با در نظر گرفتن تفاوت قیمتی و میزان سود (EPS) بازده کل شرکت به ۵۱/۴ درصد افزایش خواهد یافت.

**جمع بندی و نتیجه گیری**  
بازار سرمایه به رغم ریسک بالا بازدهی قابل ملاحظه ای نیز داشته است. کمابینه که چند شرکت منتخب همواره بازدهی سهم از ۲۶ تا ۱۹۲/۵ درصد در نوسان بوده است. بازدهی کل شرکت های مورد بررسی همواره بالای ۴۵ درصد بوده که مقوله سرمایه گذاری در بازار سهام را توجیه پذیر می سازد. در واقع «بازار سرمایه» در مقایسه با سایر بازارهای کشور (ارز، طلا، مسکن و...) به طور متوسط و قدر مطلق از وضعیت خوبی برخوردار بوده و چنانچه انتخاب سهام با شناخت کافی صورت گیرد، دسترسی به بازدهی امکان پذیر و قابل ملاحظه است. ارقام مندرج در جدول گویای این مسئله است که اگر ریسک را بپذیریم بازدهی راهم خواهیم یافت. بدون تردید کسانی که در سهام های مورد اشاره سرمایه گذاری کرده اند از نوع سرمایه گذاری خود رضایت داشته و ضمن اینکه در بازار سرمایه نقدینگی خود را به کار برده اند، به بخش تولید به طور غیرمستقیم کمک کرده و باعث رونق بازار سرمایه شده اند. چنین بازاری اگر پارامترها و مولفه های سرمایه گذاری به درستی در آن انتخاب شوند بدون شک بازدهی مطلوبی را به سرمایه گذاران پس خواهد داد که می تواند در میان مدت و بلندمدت از کارایی نسبی نیز برخوردار باشد.

**پی نوشت ها:**  
۱- دوره مدت بررسی  
۲- بازدهی کل (TR)  
تغییرات قیمت در طول دوره EPS  
قیمت دارایی در زمان خرید (P۰)

**بازدهی کوتاه مدت برخی از شرکت های موجود در بازار سرمایه در سال ۱۳۸۵**

نام شرکت	پاما	بین المللی پارس	کل گهر	رازک	فروشزای زر تراکتورسازی	املاح معدنی
ضریب P/E	۸/۱	۵/۸	۱۲	۵۵	۹/۶	۷/۸
مقدار EPS (ریال)	۲۸۰	۲۴۱	۱۶۳۱	۲۲۸	۱۵۸	۱۱۶
قیمت اولیه (ریال)	۳۳۰۰۵	۸۵۰۰	۱۳۴۲۴	۵۵۹۱	۲۸۲۸	۶۳۷۷
قیمت فعلی (Pn) سهم (ریال)	۳۹۹۴	۱۳۴۴۴	۱۹۵۷۶	۱۱۵۵۲	۱۵۱۲	۳۸۰۷
عملکرد بازدهی سهم	۱۹۲/۵	۶۴/۱	۴۲/۶	۲۷/۷	۲۲/۷	۲۶/۸
بازدهی کل سهم P۰ Pn	۲۲۸/۶	۹۲/۴	۵۷/۹	۶۸/۵	۵۲/۸	۵۱/۴

از تاریخ ۸۵/۵/۵ لغایت ۱۳۸۵/۶/۱ است.

دولت شریک

دکتر فرشاد هیتی\*: نقش دولت ها در جهان توسعه یافته متحول شده است. در بسیاری از کشورهای پیشرفته سهم هزینه های دولت از تولید ناخالص ملی به بیش از ۶۰ درصد رسیده است. دولت ها برای بقا و دوام جامعه باید به ساختارهایی مانند امنیت، سازوکارهای قانونی و حقوقی، ملزومات زندگی شهرنشینی، امکانات آموزشی و پژوهشی و... توجه کنند. بدین ترتیب نقش دولت ها از دولتی که صرفاً تامین کننده امنیت است تغییر کرده و دولتی با پشتوانه مستحکم قانونی در جهت پیشبرد اهداف توسعه تبدیل شده است. از این منظر شاهد آن هستیم که شکل هزینه های دولت نیز متحول شده است. به گونه ای که با طی کردن مراحل توسعه به تدریج سهم هزینه های سرمایه گذاری برای ساختارهای زیربنایی و تصدی گری دولت کاهش یافته و جای خود را به هزینه های مانند تدوین اصول و قوانین اقتصادی و اجتماعی، ایجاد امنیت شهرنشینی، ایجاد ساختارهای حمایت از بخش خصوصی، توسعه مظاهر رفاه اجتماعی، آموزش و پرورش، تحقیق و توسعه و... داده است. از سوی دیگر شهروندان با اطمینان به پشتوانه دولت هدفمند، در عرصه های اقتصادی حضور داشته و با دادن مالیات بر این باورند که دولت، زیرساخت های امن زندگی را فراهم خواهد ساخت. لذا نقش دولت از یک بنگاه دار اقتصادی بسیار فراتر رفته و به رقم آنکه سهم دولت در اقتصاد همپای افزایش مالیات ها بیشتر می شود، شرایط مناسب برای توسعه اقتصادی، اجتماعی و فرهنگی شهروندان نیز فراهم می شود. بدین ترتیب در یک اقتصاد مدرن مفهوم دولت شریک شکل می گیرد. این مسئله با توجه به رهنمودهای مقام معظم رهبری در تبیین اصل ۴۴ قانون اساسی در ایران نیز شکل تازه ای یافته است. براساس سیاست های راهبردی اعلام شده، نقش دولت از مالکیت و مدیریت مستقیم بنگاه ها به سیاست گذاری، هدایت و نظارت تغییر خواهد یافت. بر پایه قانون اساسی، اقتصاد ایران به سه بخش دولتی، تعاونی و خصوصی تقسیم شده است. اما پیشینه تاریخی، فرهنگی و اقتصادی کشور نشان می دهد که در دهه های متوالی نقش دولت به عنوان یک بنگاه دار بزرگ همواره به شکلی غالب وجود داشته و عملاً جایگاه بخش خصوصی و تعاونی در سایه حضور دولت معنا یافته اند. این معنای به توضیحات مقام معظم رهبری که براساس آن ۸۰ درصد از سهام کارخانجات و بنگاه های بزرگ دولتی به بخش خصوصی و تعاونی واگذار می شود و با توجه اهمیت قانون ابلاغ شده در روند توسعه کشور به نظر می رسد که نقش دولت، در ایران از شکل سنتی آن خارج شده و مفهوم دولت شریک در ایران با

دکتر فرشاد هیتی\*: نقش دولت ها در جهان توسعه یافته متحول شده است. در بسیاری از کشورهای پیشرفته سهم هزینه های دولت از تولید ناخالص ملی به بیش از ۶۰ درصد رسیده است. دولت ها برای بقا و دوام جامعه باید به ساختارهایی مانند امنیت، سازوکارهای قانونی و حقوقی، ملزومات زندگی شهرنشینی، امکانات آموزشی و پژوهشی و... توجه کنند. بدین ترتیب نقش دولت ها از دولتی که صرفاً تامین کننده امنیت است تغییر کرده و دولتی با پشتوانه مستحکم قانونی در جهت پیشبرد اهداف توسعه تبدیل شده است. از این منظر شاهد آن هستیم که شکل هزینه های دولت نیز متحول شده است. به گونه ای که با طی کردن مراحل توسعه به تدریج سهم هزینه های سرمایه گذاری برای ساختارهای زیربنایی و تصدی گری دولت کاهش یافته و جای خود را به هزینه های مانند تدوین اصول و قوانین اقتصادی و اجتماعی، ایجاد امنیت شهرنشینی، ایجاد ساختارهای حمایت از بخش خصوصی، توسعه مظاهر رفاه اجتماعی، آموزش و پرورش، تحقیق و توسعه و... داده است. از سوی دیگر شهروندان با اطمینان به پشتوانه دولت هدفمند، در عرصه های اقتصادی حضور داشته و با دادن مالیات بر این باورند که دولت، زیرساخت های امن زندگی را فراهم خواهد ساخت. لذا نقش دولت از یک بنگاه دار اقتصادی بسیار فراتر رفته و به رقم آنکه سهم دولت در اقتصاد همپای افزایش مالیات ها بیشتر می شود، شرایط مناسب برای توسعه اقتصادی، اجتماعی و فرهنگی شهروندان نیز فراهم می شود. بدین ترتیب در یک اقتصاد مدرن مفهوم دولت شریک شکل می گیرد. این مسئله با توجه به رهنمودهای مقام معظم رهبری در تبیین اصل ۴۴ قانون اساسی در ایران نیز شکل تازه ای یافته است. براساس سیاست های راهبردی اعلام شده، نقش دولت از مالکیت و مدیریت مستقیم بنگاه ها به سیاست گذاری، هدایت و نظارت تغییر خواهد یافت. بر پایه قانون اساسی، اقتصاد ایران به سه بخش دولتی، تعاونی و خصوصی تقسیم شده است. اما پیشینه تاریخی، فرهنگی و اقتصادی کشور نشان می دهد که در دهه های متوالی نقش دولت به عنوان یک بنگاه دار بزرگ همواره به شکلی غالب وجود داشته و عملاً جایگاه بخش خصوصی و تعاونی در سایه حضور دولت معنا یافته اند. این معنای به توضیحات مقام معظم رهبری که براساس آن ۸۰ درصد از سهام کارخانجات و بنگاه های بزرگ دولتی به بخش خصوصی و تعاونی واگذار می شود و با توجه اهمیت قانون ابلاغ شده در روند توسعه کشور به نظر می رسد که نقش دولت، در ایران از شکل سنتی آن خارج شده و مفهوم دولت شریک در ایران با

دکتر فرشاد هیتی\*: نقش دولت ها در جهان توسعه یافته متحول شده است. در بسیاری از کشورهای پیشرفته سهم هزینه های دولت از تولید ناخالص ملی به بیش از ۶۰ درصد رسیده است. دولت ها برای بقا و دوام جامعه باید به ساختارهایی مانند امنیت، سازوکارهای قانونی و حقوقی، ملزومات زندگی شهرنشینی، امکانات آموزشی و پژوهشی و... توجه کنند. بدین ترتیب نقش دولت ها از دولتی که صرفاً تامین کننده امنیت است تغییر کرده و دولتی با پشتوانه مستحکم قانونی در جهت پیشبرد اهداف توسعه تبدیل شده است. از این منظر شاهد آن هستیم که شکل هزینه های دولت نیز متحول شده است. به گونه ای که با طی کردن مراحل توسعه به تدریج سهم هزینه های سرمایه گذاری برای ساختارهای زیربنایی و تصدی گری دولت کاهش یافته و جای خود را به هزینه های مانند تدوین اصول و قوانین اقتصادی و اجتماعی، ایجاد امنیت شهرنشینی، ایجاد ساختارهای حمایت از بخش خصوصی، توسعه مظاهر رفاه اجتماعی، آموزش و پرورش، تحقیق و توسعه و... داده است. از سوی دیگر شهروندان با اطمینان به پشتوانه دولت هدفمند، در عرصه های اقتصادی حضور داشته و با دادن مالیات بر این باورند که دولت، زیرساخت های امن زندگی را فراهم خواهد ساخت. لذا نقش دولت از یک بنگاه دار اقتصادی بسیار فراتر رفته و به رقم آنکه سهم دولت در اقتصاد همپای افزایش مالیات ها بیشتر می شود، شرایط مناسب برای توسعه اقتصادی، اجتماعی و فرهنگی شهروندان نیز فراهم می شود. بدین ترتیب در یک اقتصاد مدرن مفهوم دولت شریک شکل می گیرد. این مسئله با توجه به رهنمودهای مقام معظم رهبری در تبیین اصل ۴۴ قانون اساسی در ایران نیز شکل تازه ای یافته است. براساس سیاست های راهبردی اعلام شده، نقش دولت از مالکیت و مدیریت مستقیم بنگاه ها به سیاست گذاری، هدایت و نظارت تغییر خواهد یافت. بر پایه قانون اساسی، اقتصاد ایران به سه بخش دولتی، تعاونی و خصوصی تقسیم شده است. اما پیشینه تاریخی، فرهنگی و اقتصادی کشور نشان می دهد که در دهه های متوالی نقش دولت به عنوان یک بنگاه دار بزرگ همواره به شکلی غالب وجود داشته و عملاً جایگاه بخش خصوصی و تعاونی در سایه حضور دولت معنا یافته اند. این معنای به توضیحات مقام معظم رهبری که براساس آن ۸۰ درصد از سهام کارخانجات و بنگاه های بزرگ دولتی به بخش خصوصی و تعاونی واگذار می شود و با توجه اهمیت قانون ابلاغ شده در روند توسعه کشور به نظر می رسد که نقش دولت، در ایران از شکل سنتی آن خارج شده و مفهوم دولت شریک در ایران با

دکتر فرشاد هیتی\*: نقش دولت ها در جهان توسعه یافته متحول شده است. در بسیاری از کشورهای پیشرفته سهم هزینه های دولت از تولید ناخالص ملی به بیش از ۶۰ درصد رسیده است. دولت ها برای بقا و دوام جامعه باید به ساختارهایی مانند امنیت، سازوکارهای قانونی و حقوقی، ملزومات زندگی شهرنشینی، امکانات آموزشی و پژوهشی و... توجه کنند. بدین ترتیب نقش دولت ها از دولتی که صرفاً تامین کننده امنیت است تغییر کرده و دولتی با پشتوانه مستحکم قانونی در جهت پیشبرد اهداف توسعه تبدیل شده است. از این منظر شاهد آن هستیم که شکل هزینه های دولت نیز متحول شده است. به گونه ای که با طی کردن مراحل توسعه به تدریج سهم هزینه های سرمایه گذاری برای ساختارهای زیربنایی و تصدی گری دولت کاهش یافته و جای خود را به هزینه های مانند تدوین اصول و قوانین اقتصادی و اجتماعی، ایجاد امنیت شهرنشینی، ایجاد ساختارهای حمایت از بخش خصوصی، توسعه مظاهر رفاه اجتماعی، آموزش و پرورش، تحقیق و توسعه و... داده است. از سوی دیگر شهروندان با اطمینان به پشتوانه دولت هدفمند، در عرصه های اقتصادی حضور داشته و با دادن مالیات بر این باورند که دولت، زیرساخت های امن زندگی را فراهم خواهد ساخت. لذا نقش دولت از یک بنگاه دار اقتصادی بسیار فراتر رفته و به رقم آنکه سهم دولت در اقتصاد همپای افزایش مالیات ها بیشتر می شود، شرایط مناسب برای توسعه اقتصادی، اجتماعی و فرهنگی شهروندان نیز فراهم می شود. بدین ترتیب در یک اقتصاد مدرن مفهوم دولت شریک شکل می گیرد. این مسئله با توجه به رهنمودهای مقام معظم رهبری در تبیین اصل ۴۴ قانون اساسی در ایران نیز شکل تازه ای یافته است. براساس سیاست های راهبردی اعلام شده، نقش دولت از مالکیت و مدیریت مستقیم بنگاه ها به سیاست گذاری، هدایت و نظارت تغییر خواهد یافت. بر پایه قانون اساسی، اقتصاد ایران به سه بخش دولتی، تعاونی و خصوصی تقسیم شده است. اما پیشینه تاریخی، فرهنگی و اقتصادی کشور نشان می دهد که در دهه های متوالی نقش دولت به عنوان یک بنگاه دار بزرگ همواره به شکلی غالب وجود داشته و عملاً جایگاه بخش خصوصی و تعاونی در سایه حضور دولت معنا یافته اند. این معنای به توضیحات مقام معظم رهبری که براساس آن ۸۰ درصد از سهام کارخانجات و بنگاه های بزرگ دولتی به بخش خصوصی و تعاونی واگذار می شود و با توجه اهمیت قانون ابلاغ شده در روند توسعه کشور به نظر می رسد که نقش دولت، در ایران از شکل سنتی آن خارج شده و مفهوم دولت شریک در ایران با

دکتر فرشاد هیتی\*: نقش دولت ها در جهان توسعه یافته متحول شده است. در بسیاری از کشورهای پیشرفته سهم هزینه های دولت از تولید ناخالص ملی به بیش از ۶۰ درصد رسیده است. دولت ها برای بقا و دوام جامعه باید به ساختارهایی مانند امنیت، سازوکارهای قانونی و حقوقی، ملزومات زندگی شهرنشینی، امکانات آموزشی و پژوهشی و... توجه کنند. بدین ترتیب نقش دولت ها از دولتی که صرفاً تامین کننده امنیت است تغییر کرده و دولتی با پشتوانه مستحکم قانونی در جهت پیشبرد اهداف توسعه تبدیل شده است. از این منظر شاهد آن هستیم که شکل هزینه های دولت نیز متحول شده است. به گونه ای که با طی کردن مراحل توسعه به تدریج سهم هزینه های سرمایه گذاری برای ساختارهای زیربنایی و تصدی گری دولت کاهش یافته و جای خود را به هزینه های مانند تدوین اصول و قوانین اقتصادی و اجتماعی، ایجاد امنیت شهرنشینی، ایجاد ساختارهای حمایت از بخش خصوصی، توسعه مظاهر رفاه اجتماعی، آموزش و پرورش، تحقیق و توسعه و... داده است. از سوی دیگر شهروندان با اطمینان به پشتوانه دولت هدفمند، در عرصه های اقتصادی حضور داشته و با دادن مالیات بر این باورند که دولت، زیرساخت های امن زندگی را فراهم خواهد ساخت. لذا نقش دولت از یک بنگاه دار اقتصادی بسیار فراتر رفته و به رقم آنکه سهم دولت در اقتصاد همپای افزایش مالیات ها بیشتر می شود، شرایط مناسب برای توسعه اقتصادی، اجتماعی و فرهنگی شهروندان نیز فراهم می شود. بدین ترتیب در یک اقتصاد مدرن مفهوم دولت شریک شکل می گیرد. این مسئله با توجه به رهنمودهای مقام معظم رهبری در تبیین اصل ۴۴ قانون اساسی در ایران نیز شکل تازه ای یافته است. براساس سیاست های راهبردی اعلام شده، نقش دولت از مالکیت و مدیریت مستقیم بنگاه ها به سیاست گذاری، هدایت و نظارت تغییر خواهد یافت. بر پایه قانون اساسی، اقتصاد ایران به سه بخش دولتی، تعاونی و خصوصی تقسیم شده است. اما پیشینه تاریخی، فرهنگی و اقتصادی کشور نشان می دهد که در دهه های متوالی نقش دولت به عنوان یک بنگاه دار بزرگ همواره به شکلی غالب وجود داشته و عملاً جایگاه بخش خصوصی و تعاونی در سایه حضور دولت معنا یافته اند. این معنای به توضیحات مقام معظم رهبری که براساس آن ۸۰ درصد از سهام کارخانجات و بنگاه های بزرگ دولتی به بخش خصوصی و تعاونی واگذار می شود و با توجه اهمیت قانون ابلاغ شده در روند توسعه کشور به نظر می رسد که نقش دولت، در ایران از شکل سنتی آن خارج شده و مفهوم دولت شریک در ایران با

**کیفیت عالی** می آید  
**چین** در دسترس است  
کشت دانشوران  
مجری مستقیم تورهای تابستان ۸۵  
۸۸۷۹۹