

چگونه دولت‌ها موفق می شوند

او معتقد است که حاکمیت‌های مقتدر، توانمندی خود را در مسیر زمان از دست داده، نوآوری در سیاست‌گذاری را از بین می‌برند؛ بنابراین از آنجاکه ساختار سیاست‌گذاری متکی به نظر یک فرد می‌شود، حاکمیت در برابر مشکلات پیچیده و غیرخطی آسیب‌پذیر می‌شود. اندیشمندان تئوری پیچیدگی سازمانی معتقدند که دولت‌ها با ترغیب انطباق‌پذیری ساختارمند در پروسه اجرا به موفقیت می‌رسند؛ بنابراین اصلاحگرها در دیدگاه دوم پایه‌گذار روندی انعطاف‌پذیر در سیاست‌گذاری و اجرا هستند. در این روند نهاد‌های مختلف مشارکت دارند، بازخوردها به‌صورت مستمر جریان دارند و به‌صورت انطباقی تجارب آموخته‌شده ثبت و اجرا می‌شوند.

در واقع نگاه دوم تاکید دارد که اگرچه کشورها بسترها و تجارب متفاوتی دارند، براساس مدل‌های تئوری سازمانی، یک الگوی مشترک در میان تجارب موفق وجود دارد که پاسخ‌گوی چگونگی تقویت حکمرانی و دستیابی به موفقیت پایدار است. دیدگاه «انطباقی مشکل‌محور» تاکید دارد که در روند اصلاح شناخت «مشکل» بر شناخت «راه‌حل» ارجحیت دارد. در واقع سیاست‌گذاران ناموفق به دنبال حل مسئله‌ای هستند که مشکل نیست. بنا بر تئوری پیچیدگی، دولت‌ها ترکیبی از مجموعه متنوع سازمانی و نهادی هستند که با یکدیگر رابطه غیرخطی دارند. در کنار پیچیدگی درون‌حاکمیتی، جوامع نیز دارای پیچیدگی‌های ساختاری‌اند که در نهایت مشکلات را پیچیده می‌کنند.

در دیدگاه «انطباقی مشکل‌محور»، ساختار سیاست‌گذاری کارآمد دارای وجوه ذیل است:
۱. مشارکت کارآمد بین‌نهادی در روند سیاست‌گذاری
۲. قدرت، مقبولیت و توانمندی نهاد اصلی اصلاحگر
۳. شایسته‌سالاری در سمت‌های دولتی
۴. دسترسی به داده‌های قابل اعتماد مورد نیاز در بین نهادها
۵. برقراری کانال ارتباطی صحیح بین نهادها برای به‌اشتراک‌گذاری تجارب
۶. تشویق و فراهم‌کردن زمینه‌ای برای خلق نوآوری در روند سیاست‌گذاری
۷. تأمل و صبر نهاد‌های اصلاحگر. به تجربه سنگاپور برگردیم. «لی کوان یو» از منظر بسیاری تنها معمار پیشرفت سنگاپور بوده است؛ ولی نگارنده در کتاب خاطرات روزانه او هرگز این مسئله را مشاهده نکرده است. او هرگز خود را تنها عامل این پیشرفت ندیده است. سنگ بنای پیشرفت سنگاپور با تشکیل «سازمان توسعه اقتصادی» و «تأسیس پارک صنعتی جوانگ» شکل گرفت. «کو کنگ سو» دوست قدیمی و وزیر اقتصاد دولت «لی کوان یو» کسی بود که او را به حضور در عرصه سیاست ترغیب کرد و تأسیس پارک صنعتی ایده او بود و نه «لی کوان یو». «آلبرت ونیسمیس» به‌عنوان مشاور ارشد اقتصادی به او پیشنهاد تأسیس «سازمان توسعه اقتصادی» را داد.

«آی اف تنگ» به‌عنوان مدیرعامل سازمان انتخاب شد و با خود «چنگ چین یاک» را به سازمان آورد. چنگ ایده تأسیس دفتری اقتصادی در نیویورک را به هیئتمدیره سازمان توسعه اقتصادی داد؛ با هدف حضور سنگاپور در اقتصاد آمریکا. «ری ورنان» ایده ترغیب شرکت‌های خارجی برای سرمایه‌گذاری در سنگاپور را به «لی کوان یو» پیشنهاد داد؛ ایده‌ای که امکان‌پذیری‌اش برای رهبر تازه‌کار سنگاپور باورناپذیر بود. اگرچه طرح احداث پارک صنعتی جوانگ برای مدتی شکست خورده بود، با پیگیری «آی اف تنگ» و «چنگ چین یاک» شرکت آمریکایی قطعات‌سازی «نگراس اینسترمنت» حاضر به سرمایه‌گذاری در سنگاپور و پارک صنعتی جوانگ شد. بعد از حضور این شرکت مسیر برای ورود «جنرال الکتریک» و «فیلیپس» هموار شد. مشاهده می‌شود که ایده‌های ذکرشده هیچ‌کدام از آن «لی کوان یو» (رهبر سنگاپور) نبود. در واقع حمایت، توجیه و انگیزه او مسیر خلق ایده و بازخورد درون‌حاکمیتی را برای دیگر نهاد‌های سیاست‌گذار و تصمیم‌گیر اقتصادی ازجمله ده‌ها تکنوکرات دغدغه‌مند و خوش‌فکر فراهم آورد.

در یک نگاه کلی بسیاری استراتژی «راه‌حل رهبرمحور» را دلیل پیشرفت سنگاپور می‌دانند؛ درحالی‌که این پیشرفت در گذر زمان، با خلق و توسعه نهاد‌های حاکمیتی کارآمد، با مشارکت مستمر و جدی این نهاد‌ها، با همکاری نیروهای شایسته، با خلق فرصت برای نوآوری در سیاست‌گذاری و با درک راه‌حل پاسخ‌گو به مشکل اصلی حاصل شده است. موارد ذکرشده همگی وجوه اصلی یک استراتژی «انطباقی مشکل‌محور» است. تحقیق درباره اینکه کدام استراتژی منجر به تغییر در راستای موفقیت دولت‌ها می‌شود، کار آسانی نیست. قطعاً مطالعه چند مورد به‌تنهایی نمی‌تواند ساختار مناسبی برای بررسی موفقیت این دو استراتژی بدهد. در واقع به‌راحتی نمی‌توان به‌مراجه به تجربه سنگاپور و کره جنوبی دقیقاً دریافت که کدام‌یک از جنبه‌های موفقیت قابل انتقال و اعمال در بستر و کشوری دیگر است؛ ولی می‌توان به الگوی مشترک در بین این تجارب موفق توجه کرد و آنها را مورد مذاقه و بررسی علمی قرار داد. در روند این بررسی لازم است به جزئیات پروسه تغییر در هر یک از این کشورها توجه کرد و به دنبال پاسخ سؤالاتی مانند چگونگی ظهور این رهبرها، چگونگی اعمال تغییر در گذر زمان ده‌ها ساله، چگونگی جلب حمایت مردمی و سیاسی برای تغییر در این مسیر طولانی بود.

●**کارشناس ارشد سیاست‌گذاری اقتصاد توسعه دانشگاه جورج تاون آمریکا**

شرق؛ هرچند به نظر می‌رسد بازار سرمایه این روزها دوباره مورد حمایت قرار گرفته اما آینده آن چندان هم قابل پیش‌بینی نیست. برخی تحلیلگران بر این باورند که هرچند مؤلفه‌های اثرگذار بر بازار سرمایه (افزایش نرخ ارز، تورم فزاینده و سود بالای شرکت‌های بورسی) کم‌اکان پابرجا هستند و احتمالاً تا پایان سال، شاخص رکورد خود را شکسته و به دومیلیون و ۸۰۰ هزار واحد می‌رسد اما به‌هرترتیب، خیلی وقت‌ها «آقای بازار» همه را سورپرایز می‌کند. وداد حسینی، کارشناس بازار سرمایه در گفت‌وگو با «شرق» نگاهی به فرازوفروندهای شاخص کل بازار سرمایه داشته و نقش دولت را در این بین مورد بررسی قرار می‌دهد. او با اشاره به داده‌های موجود می‌گوید دولت از ترس نظارت‌های بعدی، چندان حمایتی از بازار نداشته و سهام شرکت‌های دولتی را عرضه نکرده، درحالی‌که می‌توانست بهترین استفاده را از بازار در این روزها داشته باشد. او در یک ارزیابی به آخرین آمار اعلامی از سوی رئیس سازمان بورس اوراق بهادار اشاره کرده و می‌گوید: «از ابتدای سال تاکنون به گفته رئیس سازمان بورس اوراق بهادار، ۱۰۰ هزار میلیارد تومان وارد بازار شده‌است و از این میزان، رقمی که دولت وارد خود نقد کرده، چیزی بین ۱۶ تا ۲۲ هزار میلیارد تومان است که رقم درخور توجهی نیست. به عقیده من، روند برنامه‌ریزی‌شده‌ای از سوی دولت پیش نرفته بود».

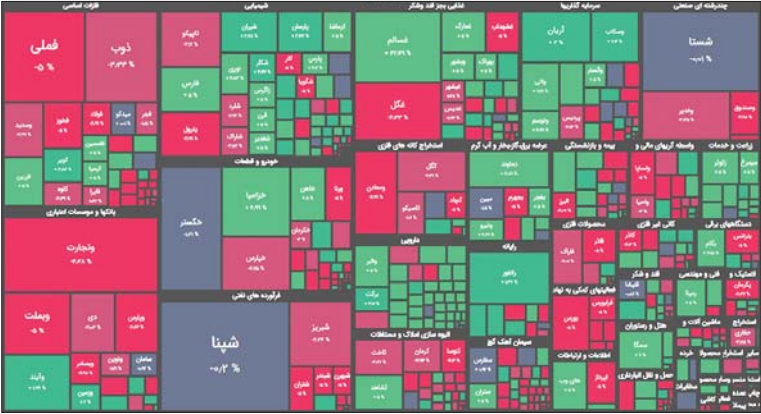
❧ بسیاری از روند ریزشی بازار سرمایه نگران‌اند. شما به‌عنوان نظاره‌گر بازار سرمایه، روند فراز و فرود بازار را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

اینکه اقبال بازار سرمایه از اواخر سال گذشته تاکنون، خوب بوده به عوامل مختلفی باز می‌گردد که مهم‌ترین آن، شرایط نه‌چندان جذاب دیگر بازارهای موزای بود. در نظر داشته باشید که سود بازار پول به‌شدت کاهش یافته و برای سرمایه‌گذار چندان جذاب نیست که اگر پیش‌تر، نقدینگی خود را با سود بالای ۳۰ درصد در بانک یا مؤسسه اعتباری یا مالی سرمایه‌گذاری می‌کرد، حالا با نرخ نزدیک به ۲۰ درصد، سرمایه‌گذاری کند. از طرفی باید ارن نیز به دلیل تحریم‌ها و قوانین مربوط به پول‌شویی، امکان سوددهی بالا را به سرمایه‌گذار نمی‌دهد، زیرا صاحب سرمایه تمایل دارد که بتواند سرمایه خود را از طریق بانک یا صرافی در ارقام بالا بی‌دردسر جایه‌جا کند و اکنون این موقعیت فراهم نیست. در نتیجه دو بازار مهمی که رقیب بازار سرمایه محسوب می‌شدند، کنار رفته و نقدینگی که در جامعه به علت کسری بودجه تولید می‌شد، به بازار سرمایه منتقل شد. به همین خاطر نیز شاهد بودیم که صف طولانی در کارگزاری‌های برای خرید سهام شکل گرفت و روزی حداقل ۴۰ تا ۵۰ هزار نفر برای دریافت کد بورسی اقدام می‌کردند.

اقتصاد

یک کارشناس بورس در گفت‌وگو با «شرق» از احتمال دستیابی شاخص به ۲/۸ میلیون واحد خبر می‌دهد

غافلگیری آقای بازار



❧ بازار بیشترین تأثیر را از کدام بخش پذیرفت؟

بازار سهام معمولاً از سه عامل، متأثر می‌شود؛ نرخ ارز، سود شرکت‌ها و نرخ تورم. نرخ دلار از حدود ۱۱ هزار تومان حرکت کرده و نزدیک به ۲۴ هزار تومان است. تورم نیز مرتباً فزاینده است و سود شرکت‌ها نیز متأثر از تورم و نرخ ارز، افزایش می‌یابد. این سه عامل، بازار سرمایه را به سمت بالا حرکت می‌دهند. در این میان، نرخ از بیشترین تأثیر را روی بازار سرمایه می‌گذارد. اگر نگاهی داشته باشید به سه دهه اخیر، بعد از جهش نرخ ارز در سال ۱۳۷۳، با جهش بازار سرمایه در سال‌های ۱۳۷۴ و ۱۳۷۵ روبه‌رو شدیم. بعد از جهش متأثر از تورم در سال ۱۳۷۶ و ۱۳۷۸، با جهش بازار سرمایه در سال‌های ۱۳۷۹ و ۱۳۸۲، بعد از جهش نرخ ارز در سال ۱۳۹۰، روبه‌رو هستیم. همین‌طور با جهش نرخ ارز در سال ۱۳۹۴ و ۱۳۹۵، با جهش بازار سرمایه در سال‌های ۱۳۹۷ تا امروز روبه‌رو بودیم. در واقع، همواره بازار سرمایه از بازار ارز متأثر بوده است. به این ترتیب شاخص کل بازار بورس از ۵۰۰ هزار واحد در ابتدای سال به دو میلیون واحد رسید و با یک نگرانی عمومی و اصلاح پس از آن، فعلاً به یک‌میلیون و ۷۰۰ هزار واحد بازگشته است.

❧ نقش دولت در این میان چیست؟

در این برهه‌های نگرانی حتی براساس تجارب جهانی، همیشه مداخله صورت می‌گیرد، زیرا مبنای بازار، اعتماد است. بنابراین دولت برای حمایت از بازار ورود می‌کند. اکنون چندروزی است که شرکت‌های دولتی، خط اعتباری باز کرده‌اند و از بازار حمایت می‌کنند که این نگرانی عمومی از بازار دور شود و حقیقی‌ها دوباره به عرصه بازار بازگردند. بنابراین نمی‌توان نقش دولت را در این زمینه چندان جدی گرفت. در واقع نمی‌توان گفت دولت بازار را کنترل کرد یا بر آن نظارت ویژه‌ای داشت

بله استقبال می‌شود. اصولاً سرمایه‌گذار بازار سرمایه فراموشکار است و اگر دوباره صف خرید شکل بگیرد، همه در صف خرید قرار می‌گیرند. اگر شاخص از یک‌میلیون و ۸۰۰ هزار واحد عبور کند، آرام‌آرام شاهد ورود یک‌سری سهامدار خرد به بازار خواهیم بود.

❧ **در آینده نزدیک بازار سرمایه به چه نحوی پیش خواهد رفت؟**

به نظر می‌رسد در هفته آتی، باز هم با عرضه حقیقی‌ها و حقوقی‌ها پیش خواهد رفت و با ریزش روبه‌رو خواهیم بود. اما به دلیل آنکه انکارها و امان‌های رشد شاخص برقرار است؛ نرخ ارز تا ۲۳ هزار و ۵۰۰ تومان پیش رفته، دلار نیلیمی به بالای ۲۰ هزار تومان رسیده، تورم روند فزاینده خود را پیگیری می‌کند و ۲۴۰۰ تومانی نیز حذف می‌شود و در کنار آن با رشد سود شرکت‌ها و گزارش‌های خوب پنج‌ماهه شرکت‌ها روبه‌رو هستیم، بنابراین به نظر می‌رسد بازار کمی تنفس کند و سپس تا پایان سال، شاخص کل بورس اوراق بهادار، رکورد قبلی خود را شکسته و تا دومیلیون و ۸۰۰ هزار واحد نیز پیش خواهد رفت.

❧ **برخی کارشناسان معتقدند که دیگر بازار به‌صورت صعودی با شیب تند پیش نخواهد رفت و به تعادل می‌رسد. نظر شما در این زمینه چیست؟** هیچ‌کسی نمی‌تواند بازار را پیش‌بینی کند. ما تنها ادامه‌روندها را اعلام می‌کنیم که آن هم چندان قابل اتکا نیست. همیشه گفته‌اند «آقای بازار» خودش تصمیم‌گیرنده است و نمی‌توان آن را پیش‌بینی کرد. باین‌حال براساس المان‌هایی که وجود دارد، می‌توان حدس زد که بازار سرمایه روند بهتری را در پیش خواهد گرفت. توجه داشته باشید که قیمت نفت نیز برخلاف انتظارات، صعودی شد و وقتی وضعیت بازار نفت در سطح جهانی هم بهتر می‌شود، بازار سرمایه نیز رشد خواهد کرد.

❧ **این روزها اخبار درباره سیاست خارجی ایران نیز بسیار متنوع است. از مکانیسم ماشه و تهدید ترامپ گرفته تا زمزمه‌های بازگشت به برجام و نشست بر سر میز مذاکره. این جو غالب چه اثری روی بازار سرمایه خواهد گذاشت؟**

پس فرد سیاسی نیستیم اما همه ما می‌دانیم که روند مذاکرات اگر هم انجام شود، طولانی است. ما در انتظار انتخابات آمریکا می‌انیم و آمریکایی‌ها هم پس از آن، در انتظار انتخابات ایران خواهند ماند. بنابراین تا شهریور سال آتی به نظر نمی‌رسد اتفاق خاصی را در سیاست بین‌الملل شاهد باشیم. بازار سرمایه نیز به تبع آن، چندان متأثر نخواهد شد. آنچه قابل اتکاست، سه مؤلفه اثرگذار بر بازار سرمایه است که باید رصد آنها را دنبال کرد؛ تغییرات نرخ ارز، تورم و سود شرکت‌های بورسی.

جستاری که در این زمینه برگزار شده بود. برای بازگشت شاخص بود و نه عرضه آبشاری. جالب اینکه وقتی روند شاخص رو به صعود بود، بارها و بارها سازمان بورس با شرکت‌های سرمایه‌گذاری تماس می‌گرفت، تا عرضه کنند اما آنها امتناع می‌کردند. این اصلاح اجتناب‌ناپذیر بود و انجام می‌شد.

❧ **با توجه به نگرانی عمومی ایجادشده، فکر می‌کنید که مردم از عرضه دوباره سهام دولتی پالایش یکم ETF استقبال خواهند کرد؟**

جلساتی که در این زمینه برگزار شده بود. برای بازگشت شاخص بود و نه عرضه آبشاری. جالب اینکه وقتی روند شاخص رو به صعود بود، بارها و بارها سازمان بورس با شرکت‌های سرمایه‌گذاری تماس می‌گرفت، تا عرضه کنند اما آنها امتناع می‌کردند. این اصلاح اجتناب‌ناپذیر بود و انجام می‌شد.

❧ **با توجه به نگرانی عمومی ایجادشده، فکر می‌کنید که مردم از عرضه دوباره سهام دولتی پالایش یکم ETF استقبال خواهند کرد؟**

شکایت برخی شکات آمریکایی در نیویورک برای دستیابی به دارایی این بانک در بورس آلمان گفت: این موضوع مربوط به اوراق بهادار متعلق به بانک مرکزی ایران است که نزد مؤسسه «کلیراستریم» در لوکزامبورگ باقی مانده و ارتباطی به کشور آلمان ندارد.

طبیعی‌فرد با بیان اینکه تاکنون آمریکایی‌ها اقدامات قضائی متعددی را به‌منظور توقیف این وجوه در لوکزامبورگ انجام داده‌اند، تصریح کرد: با اقدامات و پیگیری‌های حقوقی متقابل ایران که در چند سال اخیر با هماهنگی مرکز امور حقوقی بین‌المللی ریاست‌جمهوری انجام شده، آمریکایی‌ها موفق به توقیف و مصادره آن نشده‌اند.

وی یادآور شد: درحال‌حاضر نیز خواهان‌های آمریکایی با توجه به شکست‌های چندباره حقوقی در لوکزامبورگ، با طرح دادخواست نزد دادگاه‌های آمریکا، در تلاش برای الزام مؤسسه «کلیراستریم» به بازگرداندن دارایی‌های متعلق به بانک مرکزی ایران است که نزد مؤسسه کلیراستریم لوکزامبورگ است. در دست اقدام است.

به شکست‌های چندباره حقوقی در لوکزامبورگ، با طرح دادخواست نزد دادگاه‌های آمریکا، در تلاش برای الزام مؤسسه «کلیراستریم» به بازگرداندن دارایی‌های متعلق به بانک مرکزی ایران است که نزد مؤسسه کلیراستریم لوکزامبورگ است. در دست اقدام است.

به شکست‌های چندباره حقوقی در لوکزامبورگ، با طرح دادخواست نزد دادگاه‌های آمریکا، در تلاش برای الزام مؤسسه «کلیراستریم» به بازگرداندن دارایی‌های متعلق به بانک مرکزی ایران است که نزد مؤسسه کلیراستریم لوکزامبورگ است. در دست اقدام است.

به شکست‌های چندباره حقوقی در لوکزامبورگ، با طرح دادخواست نزد دادگاه‌های آمریکا، در تلاش برای الزام مؤسسه «کلیراستریم» به بازگرداندن دارایی‌های متعلق به بانک مرکزی ایران است که نزد مؤسسه کلیراستریم لوکزامبورگ است. در دست اقدام است.

به شکست‌های چندباره حقوقی در لوکزامبورگ، با طرح دادخواست نزد دادگاه‌های آمریکا، در تلاش برای الزام مؤسسه «کلیراستریم» به بازگرداندن دارایی‌های متعلق به بانک مرکزی ایران است که نزد مؤسسه کلیراستریم لوکزامبورگ است. در دست اقدام است.

به شکست‌های چندباره حقوقی در لوکزامبورگ، با طرح دادخواست نزد دادگاه‌های آمریکا، در تلاش برای الزام مؤسسه «کلیراستریم» به بازگرداندن دارایی‌های متعلق به بانک مرکزی ایران است که نزد مؤسسه کلیراستریم لوکزامبورگ است. در دست اقدام است.

به شکست‌های چندباره حقوقی در لوکزامبورگ، با طرح دادخواست نزد دادگاه‌های آمریکا، در تلاش برای الزام مؤسسه «کلیراستریم» به بازگرداندن دارایی‌های متعلق به بانک مرکزی ایران است که نزد مؤسسه کلیراستریم لوکزامبورگ است. در دست اقدام است.

به شکست‌های چندباره حقوقی در لوکزامبورگ، با طرح دادخواست نزد دادگاه‌های آمریکا، در تلاش برای الزام مؤسسه «کلیراستریم» به بازگرداندن دارایی‌های متعلق به بانک مرکزی ایران است که نزد مؤسسه کلیراستریم لوکزامبورگ است. در دست اقدام است.

به شکست‌های چندباره حقوقی در لوکزامبورگ، با طرح دادخواست نزد دادگاه‌های آمریکا، در تلاش برای الزام مؤسسه «کلیراستریم» به بازگرداندن دارایی‌های متعلق به بانک مرکزی ایران است که نزد مؤسسه کلیراستریم لوکزامبورگ است. در دست اقدام است.

به شکست‌های چندباره حقوقی در لوکزامبورگ، با طرح دادخواست نزد دادگاه‌های آمریکا، در تلاش برای الزام مؤسسه «کلیراستریم» به بازگرداندن دارایی‌های متعلق به بانک مرکزی ایران است که نزد مؤسسه کلیراستریم لوکزامبورگ است. در دست اقدام است.

به شکست‌های چندباره حقوقی در لوکزامبورگ، با طرح دادخواست نزد دادگاه‌های آمریکا، در تلاش برای الزام مؤسسه «کلیراستریم» به بازگرداندن دارایی‌های متعلق به بانک مرکزی ایران است که نزد مؤسسه کلیراستریم لوکزامبورگ است. در دست اقدام است.

به شکست‌های چندباره حقوقی در لوکزامبورگ، با طرح دادخواست نزد دادگاه‌های آمریکا، در تلاش برای الزام مؤسسه «کلیراستریم» به بازگرداندن دارایی‌های متعلق به بانک مرکزی ایران است که نزد مؤسسه کلیراستریم لوکزامبورگ است. در دست اقدام است.

به شکست‌های چندباره حقوقی در لوکزامبورگ، با طرح دادخواست نزد دادگاه‌های آمریکا، در تلاش برای الزام مؤسسه «کلیراستریم» به بازگرداندن دارایی‌های متعلق به بانک مرکزی ایران است که نزد مؤسسه کلیراستریم لوکزامبورگ است. در دست اقدام است.

به شکست‌های چندباره حقوقی در لوکزامبورگ، با طرح دادخواست نزد دادگاه‌های آمریکا، در تلاش برای الزام مؤسسه «کلیراستریم» به بازگرداندن دارایی‌های متعلق به بانک مرکزی ایران است که نزد مؤسسه کلیراستریم لوکزامبورگ است. در دست اقدام است.

به شکست‌های چندباره حقوقی در لوکزامبورگ، با طرح دادخواست نزد دادگاه‌های آمریکا، در تلاش برای الزام مؤسسه «کلیراستریم» به بازگرداندن دارایی‌های متعلق به بانک مرکزی ایران است که نزد مؤسسه کلیراستریم لوکزامبورگ است. در دست اقدام است.

به شکست‌های چندباره حقوقی در لوکزامبورگ، با طرح دادخواست نزد دادگاه‌های آمریکا، در تلاش برای الزام مؤسسه «کلیراستریم» به بازگرداندن دارایی‌های متعلق به بانک مرکزی ایران است که نزد مؤسسه کلیراستریم لوکزامبورگ است. در دست اقدام است.

به شکست‌های چندباره حقوقی در لوکزامبورگ، با طرح دادخواست نزد دادگاه‌های آمریکا، در تلاش برای الزام مؤسسه «کلیراستریم» به بازگرداندن دارایی‌های متعلق به بانک مرکزی ایران است که نزد مؤسسه کلیراستریم لوکزامبورگ است. در دست اقدام است.

به شکست‌های چندباره حقوقی در لوکزامبورگ، با طرح دادخواست نزد دادگاه‌های آمریکا، در تلاش برای الزام مؤسسه «کلیراستریم» به بازگرداندن دارایی‌های متعلق به بانک مرکزی ایران است که نزد مؤسسه کلیراستریم لوکزامبورگ است. در دست اقدام است.

به شکست‌های چندباره حقوقی در لوکزامبورگ، با طرح دادخواست نزد دادگاه‌های آمریکا، در تلاش برای الزام مؤسسه «کلیراستریم» به بازگرداندن دارایی‌های متعلق به بانک مرکزی ایران است که نزد مؤسسه کلیراستریم لوکزامبورگ است. در دست اقدام است.

به شکست‌های چندباره حقوقی در لوکزامبورگ، با طرح دادخواست نزد دادگاه‌های آمریکا، در تلاش برای الزام مؤسسه «کلیراستریم» به بازگرداندن دارایی‌های متعلق به بانک مرکزی ایران است که نزد مؤسسه کلیراستریم لوکزامبورگ است. در دست اقدام است.

به شکست‌های چندباره حقوقی در لوکزامبورگ، با طرح دادخواست نزد دادگاه‌های آمریکا، در تلاش برای الزام مؤسسه «کلیراستریم» به بازگرداندن دارایی‌های متعلق به بانک مرکزی ایران است که نزد مؤسسه کلیراستریم لوکزامبورگ است. در دست اقدام است.

به شکست‌های چندباره حقوقی در لوکزامبورگ، با طرح دادخواست نزد دادگاه‌های آمریکا، در تلاش برای الزام مؤسسه «کلیراستریم» به بازگرداندن دارایی‌های متعلق به بانک مرکزی ایران است که نزد مؤسسه کلیراستریم لوکزامبورگ است. در دست اقدام است.

به شکست‌های چندباره حقوقی در لوکزامبورگ، با طرح دادخواست نزد دادگاه‌های آمریکا، در تلاش برای الزام مؤسسه «کلیراستریم» به بازگرداندن دارایی‌های متعلق به بانک مرکزی ایران است که نزد مؤسسه کلیراستریم لوکزامبورگ است. در دست اقدام است.

به شکست‌های چندباره حقوقی در لوکزامبورگ، با طرح دادخواست نزد دادگاه‌های آمریکا، در تلاش برای الزام مؤسسه «کلیراستریم» به بازگرداندن دارایی‌های متعلق به بانک مرکزی ایران است که نزد مؤسسه کلیراستریم لوکزامبورگ است. در دست اقدام است.

به شکست‌های چندباره حقوقی در لوکزامبورگ، با طرح دادخواست نزد دادگاه‌های آمریکا، در تلاش برای الزام مؤسسه «کلیراستریم» به بازگرداندن دارایی‌های متعلق به بانک مرکزی ایران است که نزد مؤسسه کلیراستریم لوکزامبورگ است. در دست اقدام است.

به شکست‌های چندباره حقوقی در لوکزامبورگ، با طرح دادخواست نزد دادگاه‌های آمریکا، در تلاش برای الزام مؤسسه «کلیراستریم» به بازگرداندن دارایی‌های متعلق به بانک مرکزی ایران است که نزد مؤسسه کلیراستریم لوکزامبورگ است. در دست اقدام است.

به شکست‌های چندباره حقوقی در لوکزامبورگ، با طرح دادخواست نزد دادگاه‌های آمریکا، در تلاش برای الزام مؤسسه «کلیراستریم» به بازگرداندن دارایی‌های متعلق به بانک مرکزی ایران است که نزد مؤسسه کلیراستریم لوکزامبورگ است. در دست اقدام است.

به شکست‌های چندباره حقوقی در لوکزامبورگ، با طرح دادخواست نزد دادگاه‌های آمریکا، در تلاش برای الزام مؤسسه «کلیراستریم» به بازگرداندن دارایی‌های متعلق به بانک مرکزی ایران است که نزد مؤسسه کلیراستریم لوکزامبورگ است. در دست اقدام است.

به شکست‌های چندباره حقوقی در لوکزامبورگ، با طرح دادخواست نزد دادگاه‌های آمریکا، در تلاش برای الزام مؤسسه «کلیراستریم» به بازگرداندن دارایی‌های متعلق به بانک مرکزی ایران است که نزد مؤسسه کلیراستریم لوکزامبورگ است. در دست اقدام است.

به شکست‌های چندباره حقوقی در لوکزامبورگ، با طرح دادخواست نزد دادگاه‌های آمریکا، در تلاش برای الزام مؤسسه «کلیراستریم» به بازگرداندن دارایی‌های متعلق به بانک مرکزی ایران است که نزد مؤسسه کلیراستریم لوکزامبورگ است. در دست اقدام است.

به شکست‌های چندباره حقوقی در لوکزامبورگ، با طرح دادخواست نزد دادگاه‌های آمریکا، در تلاش برای الزام مؤسسه «کلیراستریم» به بازگرداندن دارایی‌های متعلق به بانک مرکزی ایران است که نزد مؤسسه کلیراستریم لوکزامبورگ است. در دست اقدام است.

به شکست‌های چندباره حقوقی در لوکزامبورگ، با طرح دادخواست نزد دادگاه‌های آمریکا، در تلاش برای الزام مؤسسه «کلیراستریم» به بازگرداندن دارایی‌های متعلق به بانک مرکزی ایران است که نزد مؤسسه کلیراستریم لوکزامبورگ است. در دست اقدام است.

به شکست‌های چندباره حقوقی در لوکزامبورگ، با طرح دادخواست نزد دادگاه‌های آمریکا، در تلاش برای الزام مؤسسه «کلیراستریم» به بازگرداندن دارایی‌های متعلق به بانک مرکزی ایران است که نزد مؤسسه کلیراستریم لوکزامبورگ است. در دست اقدام است.

به شکست‌های چندباره حقوقی در لوکزامبورگ، با طرح دادخواست نزد دادگاه‌های آمریکا، در تلاش برای الزام مؤسسه «کلیراستریم» به بازگرداندن دارایی‌های متعلق به بانک مرکزی ایران است که نزد مؤسسه کلیراستریم لوکزامبورگ است. در دست اقدام است.

به شکست‌های چندباره حقوقی در لوکزامبورگ، با طرح دادخواست نزد دادگاه‌های آمریکا، در تلاش برای الزام مؤسسه «کلیراستریم» به بازگرداندن دارایی‌های متعلق به بانک مرکزی ایران است که نزد مؤسسه کلیراستریم لوکزامبورگ است. در دست اقدام است.

به شکست‌های چندباره حقوقی در لوکزامبورگ، با طرح دادخواست نزد دادگاه‌های آمریکا، در تلاش برای الزام مؤسسه «کلیراستریم» به بازگرداندن دارایی‌های متعلق به بانک مرکزی ایران است که نزد مؤسسه کلیراستریم لوکزامبورگ است. در دست اقدام است.

به شکست‌های چندباره حقوقی در لوکزامبورگ، با طرح دادخواست نزد دادگاه‌های آمریکا، در تلاش برای الزام مؤسسه «کلیراستریم» به بازگرداندن دارایی‌های متعلق به بانک مرکزی ایران است که نزد مؤسسه کلیراستریم لوکزامبورگ است. در دست اقدام است.

به شکست‌های چندباره حقوقی در لوکزامبورگ، با طرح دادخواست نزد دادگاه‌های آمریکا، در تلاش برای الزام مؤسسه «کلیراستریم» به بازگرداندن دارایی‌های متعلق به بانک مرکزی ایران است که نزد مؤسسه کلیراستریم لوکزامبورگ است. در دست اقدام است.

به شکست‌های چندباره حقوقی در لوکزامبورگ، با طرح دادخواست نزد دادگاه‌های آمریکا، در تلاش برای الزام مؤسسه «کلیراستریم» به بازگرداندن دارایی‌های متعلق به بانک مرکزی ایران است که نزد مؤسسه کلیراستریم لوکزامبورگ است. در دست اقدام است.

به شکست‌های چندباره حقوقی در لوکزامبورگ، با طرح دادخواست نزد دادگاه‌های آمریکا، در تلاش برای الزام مؤسسه «کلیراستریم» به بازگرداندن دارایی‌های متعلق به بانک مرکزی ایران است که نزد مؤسسه کلیراستریم لوکزامبورگ است. در دست اقدام است.

به شکست‌های چندباره حقوقی در لوکزامبورگ، با طرح دادخواست نزد دادگاه‌های آمریکا، در تلاش برای الزام مؤسسه «کلیراستریم» به بازگرداندن دارایی‌های متعلق به بانک مرکزی ایران است که نزد مؤسسه کلیراستریم لوکزامبورگ است. در دست اقدام است.

به شکست‌های چندباره حقوقی در لوکزامبورگ، با طرح دادخواست نزد دادگاه‌های آمریکا، در تلاش برای الزام مؤسسه «کلیراستریم» به بازگرداندن دارایی‌های متعلق به بانک مرکزی ایران است که نزد مؤسسه کلیراستریم لوکزامبورگ است. در دست اقدام است.

به شکست‌های چندباره حقوقی در لوکزامبورگ، با طرح دادخواست نزد دادگاه‌های آمریکا، در تلاش برای الزام مؤسسه «کلیراستریم» به بازگرداندن دارایی‌های متعلق به بانک مرکزی ایران است که نزد مؤسسه کلیراستریم لوکزامبورگ است. در دست اقدام است.

به شکست‌های چندباره حقوقی در لوکزامبورگ، با طرح دادخواست نزد دادگاه‌های آمریکا، در تلاش برای الزام مؤسسه «کلیراستریم» به بازگرداندن دارایی‌های متعلق به بانک مرکزی ایران است که نزد مؤسسه کلیراستریم لوکزامبورگ است. در دست اقدام است.

به شکست‌های چندباره حقوقی در لوکزامبورگ، با طرح دادخواست نزد دادگاه‌های آمریکا، در تلاش برای الزام مؤسسه «کلیراستریم» به بازگرداندن دارایی‌های متعلق به بانک مرکزی ایران است که نزد مؤسسه کلیراستریم لوکزامبورگ است. در دست اقدام است.

به شکست‌های چندباره حقوقی در لوکزامبورگ، با طرح دادخواست نزد دادگاه‌های آمریکا، در تلاش برای الزام مؤسسه «کلیراستریم» به بازگرداندن دارایی‌های متعلق به بانک مرکزی ایران است که نزد مؤسسه کلیراستریم لوکزامبورگ است. در دست اقدام است.

به شکست‌های چندباره حقوقی در لوکزامبورگ، با طرح دادخواست نزد دادگاه‌های آمریکا، در تلاش برای الزام مؤسسه «کلیراستریم» به بازگرداندن دارایی‌های متعلق به بانک مرکزی ایران است که نزد مؤسسه کلیراستریم لوکزامبورگ است. در دست اقدام است.

به شکست‌های چندباره حقوقی در لوکزامبورگ، با طرح دادخواست نزد دادگاه‌های آمریکا، در تلاش برای الزام مؤسسه «کلیراستریم» به بازگرداندن دارایی‌های متعلق به بانک مرکزی ایران است که نزد مؤسسه کلیراستریم لوکزامبورگ است. در دست اقدام است.

به شکست‌های چندباره حقوقی در لوکزامبورگ، با طرح دادخواست نزد دادگاه‌های آمریکا، در تلاش برای الزام مؤسسه «کلیراستریم» به بازگرداندن دارایی‌های متعلق به بانک مرکزی ایران است که نزد مؤسسه کلیراستریم لوکزامبورگ است. در دست اقدام است.

به شکست‌های چندباره حقوقی در لوکزامبورگ، با طرح دادخواست نزد دادگاه‌های آمریکا، در تلاش برای الزام مؤسسه «کلیراستریم» به بازگرداندن دارایی‌های متعلق به بانک مرکزی ایران است که نزد مؤسسه کلیراستریم لوکزامبورگ است. در دست اقدام است.

به شکست‌های چندباره حقوقی در لوکزامبورگ، با طرح دادخواست نزد دادگاه‌های آمریکا، در تلاش برای الزام مؤسسه «کلیراستریم» به بازگرداندن دارایی‌های متعلق به بانک مرکزی ایران است که نزد مؤسسه کلیراستریم لوکزامبورگ است. در دست اقدام است.

به شکست‌های چندباره حقوقی در لوکزامبورگ، با طرح دادخواست نزد دادگاه‌های آمریکا، در تلاش برای الزام مؤسسه «کلیراستریم» به بازگرداندن دارایی‌های متعلق به بانک مرکزی ایران است که نزد مؤسسه کلیراستریم لوکزامبورگ است. در دست اقدام است.

به شکست‌های چندباره حقوقی در لوکزامبورگ، با طرح دادخواست نزد دادگاه‌های آمریکا، در تلاش برای الزام مؤسسه «کلیراستریم» به بازگرداندن دارایی‌های متعلق به بانک مرکزی ایران است که نزد مؤسسه کلیراستریم لوکزامبورگ است. در دست اقدام است.

به شکست‌های چندباره حقوقی در لوکزامبورگ، با طرح دادخواست نزد دادگاه‌های آمریکا، در تلاش برای الزام مؤسسه «کلیراستریم» به بازگرداندن دارایی‌های متعلق به بانک مرکزی ایران است که نزد مؤسسه کلیراستریم لوکزامبورگ است. در دست اقدام است.

به شکست‌های چندباره حقوقی در لوکزامبورگ، با طرح دادخواست نزد دادگاه‌های آمریکا، در تلاش برای الزام مؤسسه «کلیراستریم» به بازگرداندن دارایی‌های متعلق به بانک مرکزی ایران است که نزد مؤسسه کلیراستریم لوکزامبورگ است. در دست اقدام است.

به شکست‌های چندباره حقوقی در لوکزامبورگ، با طرح دادخواست نزد دادگاه‌های آمریکا، در تلاش برای الزام مؤسسه «کلیراستریم» به بازگرداندن دارایی‌های متعلق به بانک مرکزی ایران است که نزد مؤسسه کلیراستریم لوکزامبورگ است. در دست اقدام است.

به شکست‌های چندباره حقوقی در لوکزامبورگ، با طرح دادخواست نزد دادگاه‌های آمریکا، در تلاش برای الزام مؤسسه «کلیراستریم» به بازگرداندن دارایی‌های متعلق به بانک مرکزی ایران است که نزد مؤسسه کلیراستریم لوکزامبورگ است. در دست اقدام است.

به شکست‌های چندباره حقوقی در لوکزامبورگ، با طرح دادخواست نزد دادگاه‌های آمریکا، در تلاش برای الزام مؤسسه «کلیراستریم» به بازگرداندن دارایی‌های متعلق به بانک مرکزی ایران است که نزد مؤسسه کلیراستریم لوکزامبورگ است. در دست اقدام است.

به شکست‌های چندباره حقوقی در لوکزامبورگ، با طرح دادخواست نزد دادگاه‌های آمریکا، در تلاش برای الزام مؤسسه «کلیراستریم» به بازگرداندن دارایی‌های متعلق به بانک مرکزی ایران است که نزد مؤسسه کلیراستریم لوکزامبورگ است. در دست اقدام است.

به شکست‌های چندباره حقوقی در لوکزامبورگ، با طرح دادخواست نزد دادگاه‌های آمریکا، در تلاش برای الزام مؤسسه «کلیراستریم» به بازگرداندن دارایی‌های متعلق به بانک مرکزی ایران است که نزد مؤسسه کلیراستریم لوکزامبورگ است. در دست اقدام است.

به شکست‌های چندباره حقوقی در لوکزامبورگ، با طرح دادخواست نزد دادگاه‌های آمریکا، در تلاش برای الزام مؤسسه «کلیراستریم» به بازگرداندن دارایی‌های متعلق به بانک مرکزی ایران است که نزد مؤسسه کلیراستریم لوکزامبورگ است. در دست اقدام است.

به شکست‌های چندباره حقوقی در لوکزامبورگ، با طرح دادخواست نزد دادگاه‌های آمریکا، در تلاش برای الزام مؤسسه «کلیراستریم» به بازگرداندن دارایی‌های متعلق به بانک مرکزی ایران است که نزد مؤس