



انتخاب اول

بررسی و تحلیل صنعت بانک

سلسله نشست‌های کارگروه تحلیل اقتصادی سیدگردان انتخاب اول

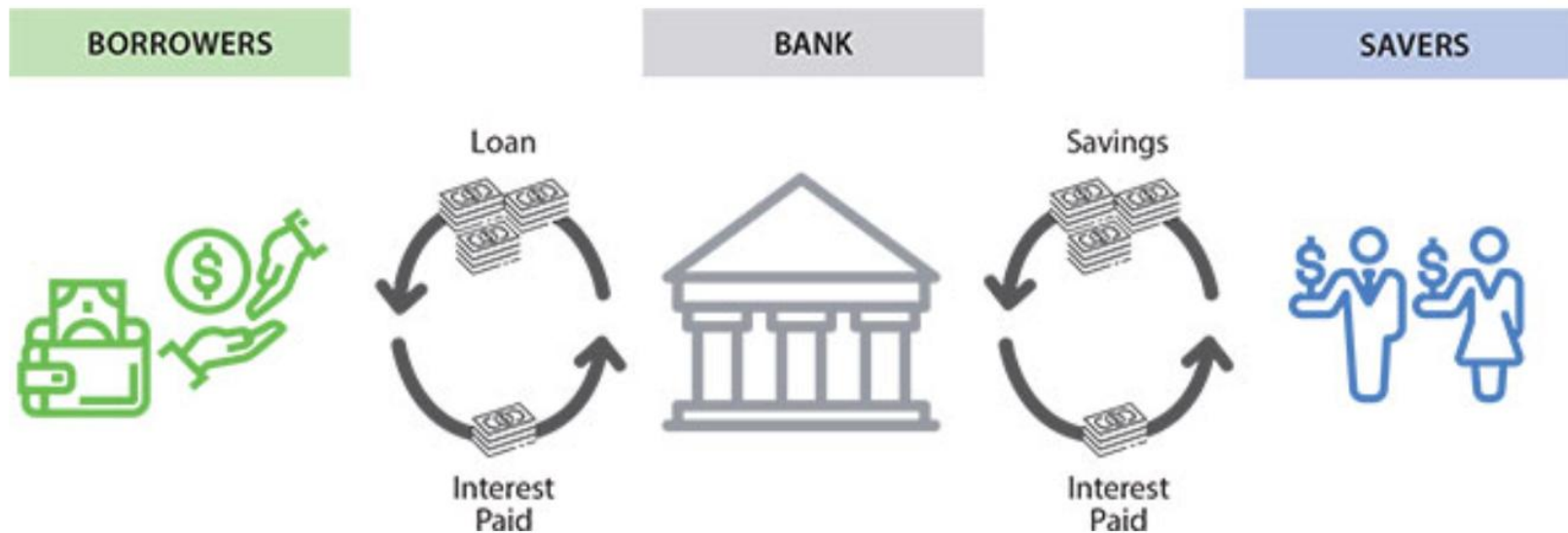
آذر ماه ۱۴۰۴



بانکداری مدرن چیست؟

روایت اول

بانک در نقش واسطه گر مالی





روایت اول - بانک در نقش واسطه گر مالی

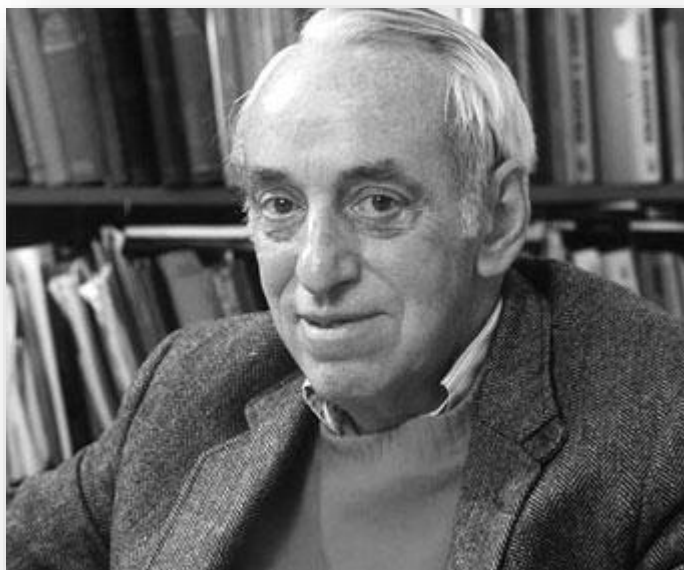
... بانکها پول قرض می گیرند تا آن را وام دهند... بانکداری مبادله ای بین اعطاکنندگان اعتبار و گیرندگان آن است. فقط بانکداران هستند که پول دیگران را قرض می دهند؛ درحالی که سرمایه داران پول خود را قرض می دهند.

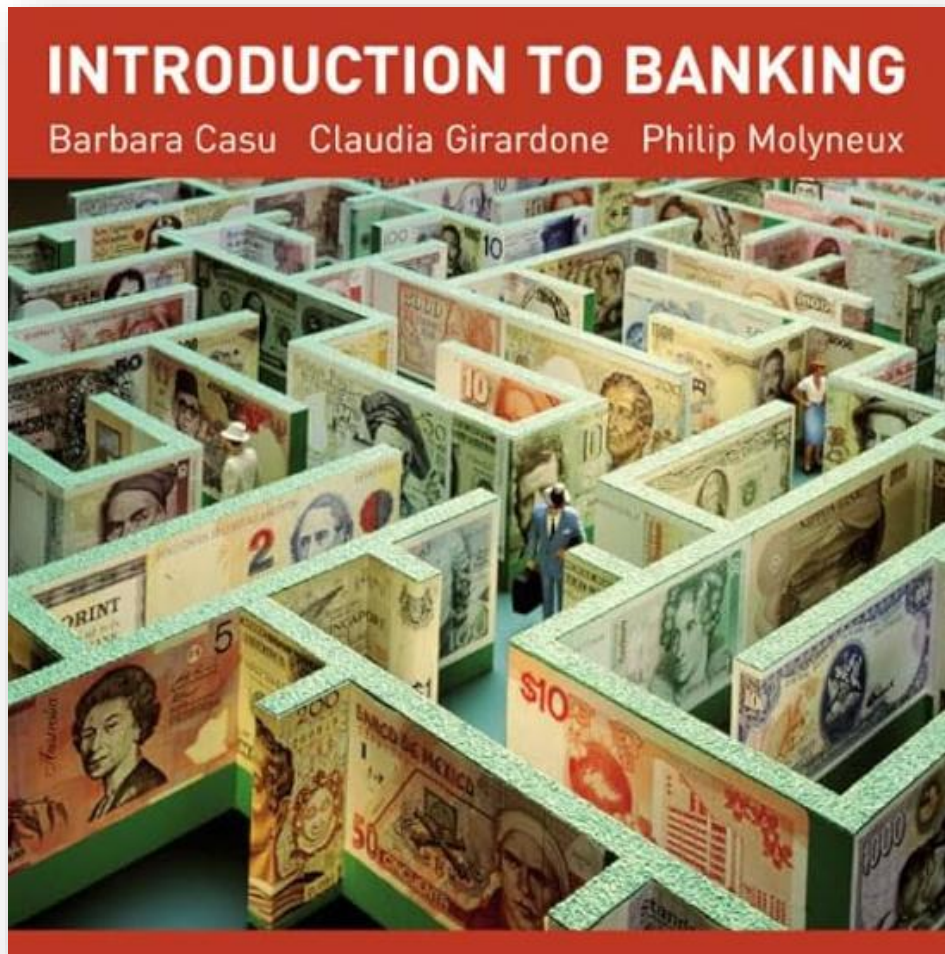
Von mises, 1912



تفاوت بین بانکهای تجاری و سایر واسطه های مالی مربوط به درجه است، نه نوع [ماهیت]. این تفاوت خیلی کم به جنس تعهدات بانکی مربوط است... تفاوت اصلی به ذخیره قانونی و سقف های نرخ بهره ای بازمی گردد که بانکها ملزم به رعایت آن هستند. هر واسطه مالی دیگری که چنین قیودی بر او وضع شود مانند بانکها خواهد بود.

Tobin, 1963





بانک‌ها مشابه سایر واسطه‌گران مالی، کانالی برای انتقال وجوه از واحدهای دارای مازاد به واحدهای دارای کسری هستند. آن‌ها نیازهای متفاوت قرض‌دهندگان و قرض‌گیرندگان را با هم منطبق می‌کنند؛ چگونه؟ با تبدیل سپرده‌های بسیار نقد، کوچک و کم‌ریسک به وام‌هایی که دارای اندازه بزرگ‌تر، ریسک بیش‌تر و نقدشوندگی کم‌تر هستند.

Casu & girardone, 2006

نظریه ضرب فزاینده پایه پولی – The Money Base Multiplier Theory



$$\text{Money Multiplier Formula} = \frac{1}{\text{Required Reserve Ratio}}$$





به لحاظ تاریخی به نظر می رسد ایده اصلی مندرج در نظریه ضریب فزاینده پایه پولی از نوشته های پنینگتون (۱۸۲۶) نشأت گرفته باشد که سپس توسط تورنس (۱۸۳۷) جاپلین (۱۸۴۱) و مارشال (۱۸۸۸) گسترش داده شد تا اینکه پس از دهه ۱۹۲۰ با مقالات کانن (۱۹۲۱) کریک (۱۹۲۷) و مخصوصا با کتاب های «اعتبار بانکی» فیلیپس (۱۹۲۰) و «علم اقتصاد» ساموئلسن (۱۹۴۸) به اوج خود رسید.



هرگونه افزایش در پایه پولی توسط بانک مرکزی به عنوان ورودی برای بانک ها مورد استفاده قرار می گیرد و سپس به مقدار بسیار بزرگ تری از پول بانکی تبدیل می شود

Samuelson, 1995

تغییرات ترازنامه بانک اول پس از ورود ذخایر به آن

دارایی	بدهی
ذخایر +۱۰۰۰ +۱۰۰ +۹۰۰	سپرده ها +۱۰۰۰
قانونی اضافی	
کل	کل
+۱۰۰۰	+۱۰۰۰

تغییرات ترازنامه بانک اول پس از وام دهی

دارایی	بدهی
ذخایر	سپرده ها
+۱۰۰	+۱۰۰۰
وام	
+۹۰۰	
کل	کل
+۱۰۰۰	+۱۰۰۰

تغییرات ترازنامه بانک دوم با ورود سپرده وام گیرنده شماره ۱

دارایی	بدهی
ذخایر +۹۰۰	سپرده ها +۹۰۰
کل +۹۰۰	کل +۹۰۰



تغییرات ترازنامه بانک دوم پس از وام دهی

دارایی	بدهی
ذخایر	سپرده ها +۹۰۰
وام	+۸۱۰
کل	کل +۹۰۰

تغییرات تلفیقی مجموع سیستم بانکی

دارایی	بدهی
ذخایر	سپرده‌ها
+۱۰۰۰	+۱۰،۰۰۰
وام	
+۹۰۰۰	
کل	کل
+۱۰،۰۰۰	+۱۰،۰۰۰

اسکناس و مسکوک + ذخایر = پایه پولی

$$H=R+C$$

$$M=C+D$$

سپرده های دیداری بخش خصوصی نزد بانک ها + اسکناس و مسکوک = انبار پول

$$mm = \frac{M}{H}$$

$$\frac{\text{افزایش در سپرده ها}}{\text{افزایش در ذخایر}} = \text{ضریب فزاینده} = \frac{10000}{1000} = 10$$



۱- هر بانک در هنگام وام‌دهی از ذخایر اضافی خود استفاده می‌کند

۲- هیچ بانکی نمی‌تواند بیشتر از ذخایر اضافی‌اش وام‌دهی کند

۳- هر بانک صرفاً واسطه‌گر مالی است، اما شبکه بانکی به مثابه یک کل قادر به خلق پول است

۴- از آنجایی که هر بانک به صورت فردی قادر به خلق پول نیست، عملیات حسابداری بانک با سایر نهادهای مالی غیربانکی و دیگر بنگاه‌ها هیچ تفاوتی ندارد

۵- نظریه ضریب فزاینده یک نظریه رفتاری در تعیین حجم سپرده‌های بانکی است

۶- به سبب اینکه آغاز فرآیند خلق پول شبکه بانکی با افزایش پایه پولی صورت می‌گیرد، بانک مرکزی می‌تواند با کنترل مقداری پایه پولی، حجم سپرده‌های بانکی یا هر کمیت پولی دیگر را کنترل کند.



دارایی	بدهی
خالص ذخایر خارجی خالص بدهی دولت بدهی بانکها خالص سایر	سپرده قانونی بانکها سپرده دیداری بانکها اسکناس و مسکوک سایر بدهیها

مانده				
مرداد	اسفند	مرداد		
۱۴۰۳	۱۴۰۳	۱۴۰۴		
۱۱۸۳۵/۰	۱۳۵۹۴/۳	۱۵۵۶۶/۵	پایه پولی از سمت منابع	پایه پولی (۱)
۲۱۱۵۷/۵	۳۱۸۸۵/۸	۳۴۲۴۴/۵	خالص داراییهای خارجی بانک مرکزی	
-۶۹۰/۳	-۳۵۴۵/۵	-۱۱۶۵/۰	خالص مطالبات بانک مرکزی از بخش دولتی	
۴۹۲۰/۸	۶۸۰۳/۹	۸۵۵۱/۳	مطالبات بانک مرکزی از بخش دولتی	
۵۶۱۱/۱	۱۰۳۴۹/۴	۹۷۱۶/۳	سپردههای بخش دولتی نزد بانک مرکزی	
۷۰۱۹/۰	۱۱۷۰۱/۹	۸۷۵۹/۴	مطالبات بانک مرکزی از بانکها	
-۱۵۶۵۱/۲	-۲۶۴۴۷/۹	-۲۶۲۷۲/۴	خالص سایر اقلام بانک مرکزی	
۲۹۱۰/۸	۴۰۳۹/۹	۳۳۲۸/۹	مانده اجرای عملیات سیاست پولی (۲)	
۱۱۸۳۵/۰	۱۳۵۹۴/۳	۱۵۵۶۶/۵	پایه پولی از سمت مصارف	
۱۶۶۳/۶	۲۱۹۱/۴	۲۴۶۹/۴	اسکناس و مسکوک در جریان	ضریب فزاینده
۱۰۱۷۱/۴	۱۱۴۰۲/۹	۱۳۰۹۷/۱	سپرده های بانکها وموسسات اعتباری نزد بانک مرکزی	
۰/۰۱۶۶	۰/۰۱۷۹	۰/۰۱۷۸	نسبت اسکناس و مسکوک در دست اشخاص به کل سپردهها	
۰/۱۱۶۰	۰/۱۱۳۱	۰/۱۱۰۷	نسبت سپرده های قانونی به کل سپرده ها	
۰/۰۰۴۲	۰/۰۰۵۱	۰/۰۰۳۴	نسبت ذخایر اضافی به کل سپرده ها	
۷/۴۳۴	۷/۴۷۸	۷/۷۱۸	ضریب فزاینده نقدینگی	نقدینگی
۸۷۹۷۸/۹	۱۰۱۶۵۹/۵	۱۲۰۱۴۹/۳	نقدینگی برحسب عوامل موثر بر عرضه	



روایت دوم

بانک در نقش نهاد خالق پول نظریه خلق پول از هیچ



IOU=I Owe You

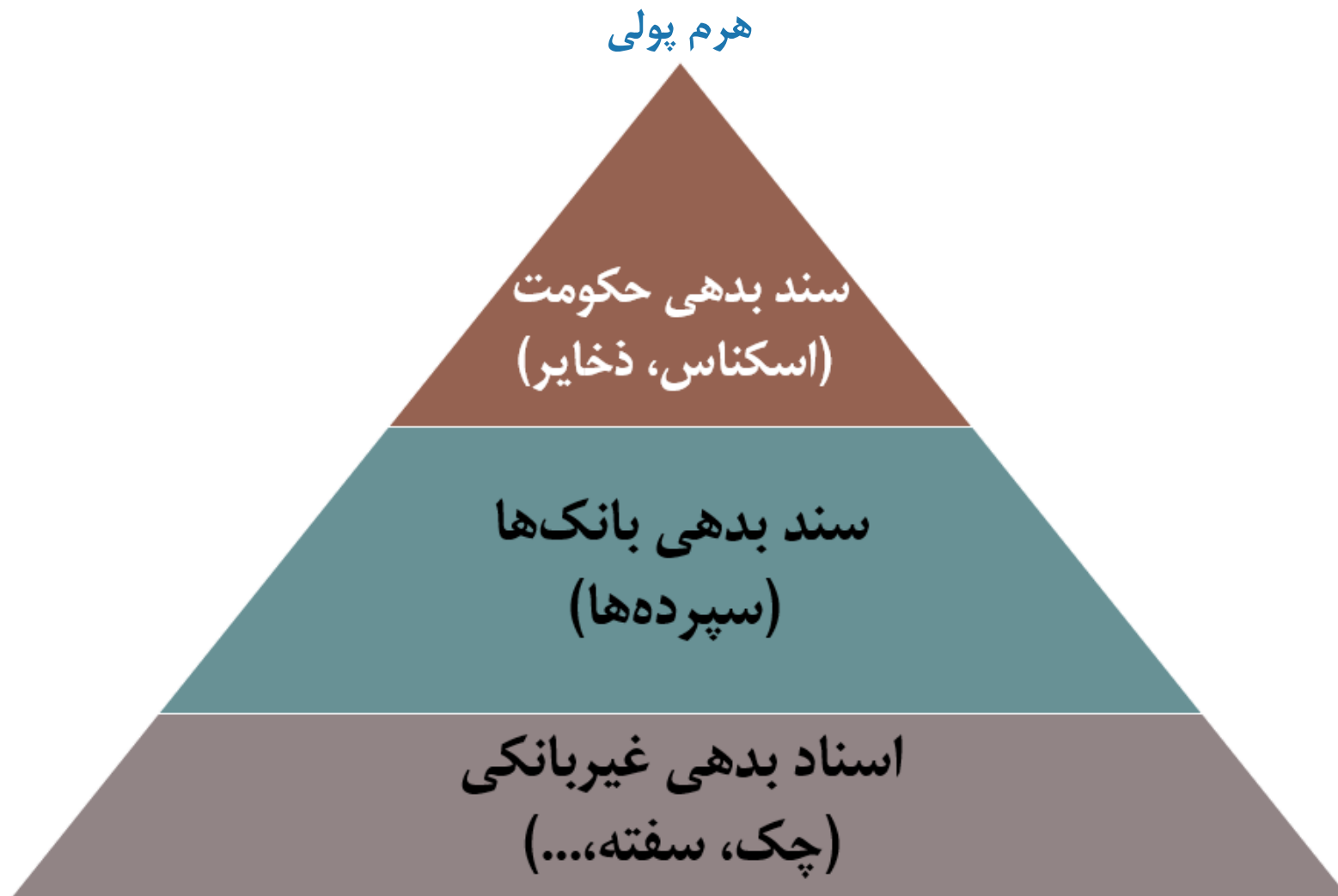
پول ماهیتاً یک سند بدهی (IOU)
مورد قبول عام و یک رابطه
اجتماعی میان بدهکاران و
بستانکاران آن سند بدهی است.
Ingham, 2004



هرکسی قادر است سند بدهی
صادر کند، مسئله این است که
چه کسی حاضر به پذیرش آن
است.

Minsky, 1986





ترازنامه بانک مرکزی

بدهی	دارایی
ذخایر (بدهی به بانک‌ها)	

ترازنامه بانک تجاری

بدهی	دارایی
سپرده (بدهی به اشخاص)	ذخایر (طلب از بانک مرکزی)

ترازنامه اشخاص

بدهی	دارایی
	سپرده (طلب از بانک)



چرا نظریه ضریب فزاینده پایه
پولی توضیح صحیحی از نحوه
خلق پول بانکی نیست؟



سیستم حسابداری ذخیره‌گیری با وقفه (Lagged Reserve Accounting Structure)

ویژگی ساختار حسابداری ذخیره‌گیری با وقفه این است که ذخایر قانونی براساس مانده سپرده‌های دوره قبل (مانند دو هفته) محاسبه می‌شود که موجب می‌شود نیاز بانک به گرفتن ذخایر قانونی امری پسینی نسبت به خلق سپرده‌ها باشد. (دادلی: ۲۰۰۹؛ بانک مرکزی اروپا: ۲۰۱۱)

همیلتون (۲۰۰۵) و ابراین (۲۰۰۷) علت عدم استفاده از حسابداری هم‌زمان در بین بانک‌های مرکزی را ایجاد انعطاف‌پذیری سیستم پولی به دلیل جریان‌های ورودی و خروجی غیرمنتظره بانک و تخمین دقیق‌تر بانک مرکزی از تقاضای ذخایر می‌دانند تا از نوسانات شدید در نرخ بهره بازار بین‌بانکی جلوگیری شود. در چنین نظامی، بانک‌ها حتی به فرض نبود ذخایر کافی در هنگام خلق پول، انعطاف زمانی کافی برای بدست آوردن آن در روزها یا هفته‌های آینده را خواهند داشت.

نحوه خلق پول از طریق وام‌دهی در نظریهٔ خلق پول از هیچ (با فرض نرخ ذخیره قانونی ۱۰ درصد)

دارایی	بدهی
وام	سپرده‌ها
+۱۰۰۰	+۱۰۰۰
ذخایر اضافی	-۱۰۰
ذخایر قانونی	+۱۰۰
کل	کل
+۱۰۰۰	+۱۰۰۰

$$H=R+C \quad (1)$$

$$M=C+D \quad (2)$$

$$mm = \frac{M}{H} \quad (3)$$

توبین (۱۹۶۵) این رابطه را یک «همان گویی محاسباتی» (Arithmetic Tautology) و صرفاً نسبتی از دو رابطه می‌داند. در واقع از آنجایی که روابط (۱) و (۲) اتحادهای حسابداری از ترازنامه‌های بانک مرکزی و شبکه بانکی است، نه تنها در هر لحظه از زمان و تحت هر وضعیتی صادق هستند، بلکه یک مفهوم مکانیکی به فرایند وام‌دهی بانک و خلق پول شبکه بانکی می‌دهند. (گودهارت: ۱۹۸۳)

گودهارت معتقد است نظریه ضریب فزاینده نه یک نظریه درباره تعیین عرضه پول و نقدینگی، بلکه تنها بیان‌کننده یک وضعیت تعادلی از پایه پولی و انبار پول است. به طوری که می‌توان هر اتحاد حسابداری دیگری را برای توصیف تغییرات در انبار پول جایگزین رابطه (۱) کرد. او رویکرد ضریب فزاینده را «غیرنظری، گمراه‌کننده و بدون توانایی پیش‌بینی» می‌داند.



هدفگذاری نرخ بهره

بانک‌های مرکزی، نه پایه پولی بلکه نرخ بهره کوتاه مدت را هدف قرار می‌دهند (گودهارت، ۲۰۱۷)

هدف گذاری نرخ بهره دلالت بر این دارد که بانک مرکزی متعهد به عرضه ذخایر کافی برای حفظ نرخ بهره بین بانکی در سطح هدف است (وایت، ۲۰۰۲؛ بانک مرکزی اروپا، ۲۰۱۵)

فدرال رزرو خودش را متعهد به عرضه ذخایر کافی برای حفظ نرخ بازار بین بانکی در سطح هدفش کرده است. اگر بانک‌ها بخواهند اعتبار را گسترش دهند و این مسئله تقاضا برای ذخایر را بالا ببرد، فدرال رزرو به صورت خودکار ذخایر را در اجرای سیاست پولی اش عرضه می‌کند. به لحاظ توانایی برای بسط سریع اعتبار، تفاوتی ندارد که آیا بانک‌ها ذخایر اضافی زیادی دارند یا خیر (دادلی رییس سابق فدرال رزرو، ۲۰۰۹)



هدفگذاری نرخ بهره

در کوتاه مدت فدرال رزرو انتخاب کم یا هیچ انتخابی درباره همسازی با تقاضای ذخایر ندارد؛ ذخایری که باید توسط شبکه بانکی در هر هفته مشخص شود، توسط حجم سپرده‌های دو هفته اخیر، از پیش تعیین شده‌اند. (هلمز، معاون وقت رئیس فدرال رزرو نیویورک، ۱۹۶۹)

بانک تسویه حساب بین‌الملل اعتقاد دارد چند دهه پیش ادبیات دانشگاهی به اهمیت ذخایر عرضه شده توسط بانک مرکزی و دلالت‌های آن (از طریق ضریب فزاینده) به رشد پول و اعتبار تأکید می‌کرد. امروزه، به‌طور گسترده‌ای فهم شده که هیچ کشور صنعتی در حالت عادی، سیاستی به این شکل اتخاذ نمی‌کند. یک انتقال قطعی به سمت استفاده از نرخ‌های بهره کوتاه مدت، به عنوان ابزار سیاستی صورت گرفته است. در این چارچوب، بانک‌های مرکزی ذخایر نقد را هر مقدار که باشد به شبکه بانکی عرضه می‌کنند تا از حصول نرخ سیاستی مطلوب در واقعیت اطمینان پیدا کنند (وایت ۲۰۰۷).

نظریهٔ ضریب فزاینده	نظریهٔ خلق پول از هیچ	
نقش بانک به صورت فردی	واسطه گر مالی	خالق پول
نقش شبکه بانکی به صورت جمعی	خالق پول	خالق پول
منشا خلق پول	سپرده (ذخایر)	وامی که می دهد منجر به خلق سپرده می شود
هدف گذاری سیاستی	کمیت کل های پولی	نرخ بهره
جهت علی بین پایه پولی و نقدینگی	از سمت پایه پولی به نقدینگی	از نقدینگی به پایه پولی
ساختار حسابداری	هم زمان	با وقفه



دو معنا برای اعسار بانک می توان در نظر داشت:

۱- مراجعه سپرده گذاران بابت دریافت سپرده یا هر عاملی که بانک را از پرداخت تعهدات خود در برابر سایر بانک ها ناتوان سازد. (اعسار جریان نقدی)

۲- شکاف بین ارزش بدهی ها و دارایی ها به گونه ای که مابه التفاوت بدهی بانک از دارایی وی بیش از ارزش سرمایه بانک شود (سرمایه بانک منفی شود) (اعسار ترازنامه ای)

معنای اول (Cash Flow Insolvency – Liquidity Insolvency)

در آغاز
شکل‌گیری
بانکداری تا اوایل
قرن بیستم
مهم‌ترین نوع
ناترازی بانکی
محسوب می‌شد

چاره‌اندیشی
دولت‌ها در
جهت تنظیم
برخی قوانین

تضمین
سپرده‌های
بانکی
(مانند بیمه
سپرده)

دادن دسترسی به
بانک‌ها برای
استقراض از بانک
مرکزی

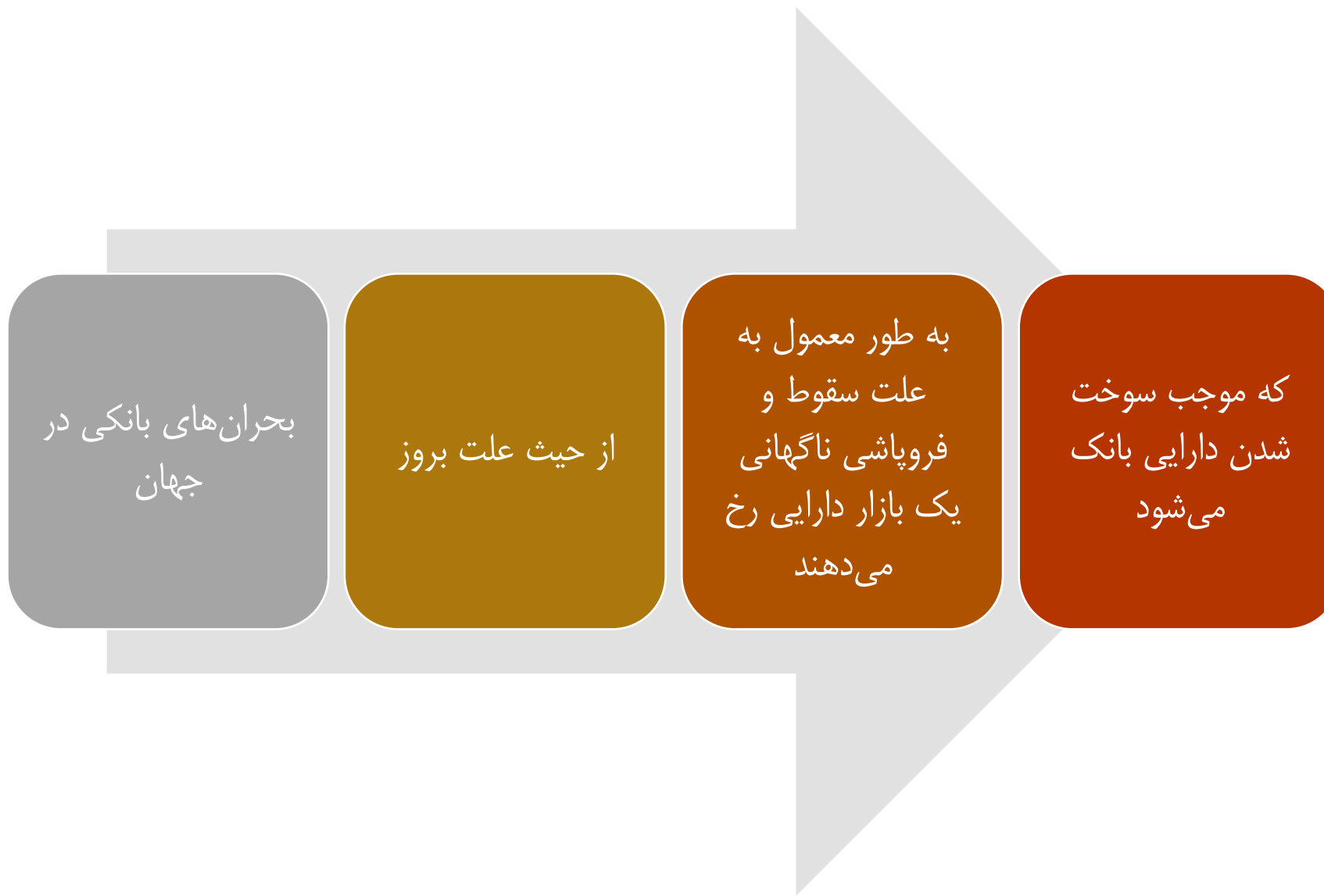
معنای دوم (Balance Sheet Insolvency - Normal Insolvency)

نسبت به اعسار
جریان نقدی
دارای پیچیدگی
بیش تری است

بانک‌ها قادر به
پنهان کردن این
مشکل از طریق
ساختن دارایی‌های
موهومی هستند

امهال مطالبات
غیر جاری یا
غیر قابل
وصول

بیش ارزش‌گذاری
دارایی‌های ثابت و
سرمایه‌گذاری‌های
بانک





اعسار(ناترازی) بانکی

و ازسوی دیگر رشد
موهوم دارایی‌ها
(رشد حسابداری و
فاقد ارزش واقعی)

فاصله زیاد میان
نرخ رشد سپرده‌ها و
رشد اسمی اقتصاد

عمدتاً ناشی از رشد
بی‌رویه بدهی
بانک‌ها

وضعیت بحران
بانکی در ایران



در حالی که طرف
بدهی ترازنامه
بانک‌ها به سبب نرخ
بهره بالا در حال رشد
است

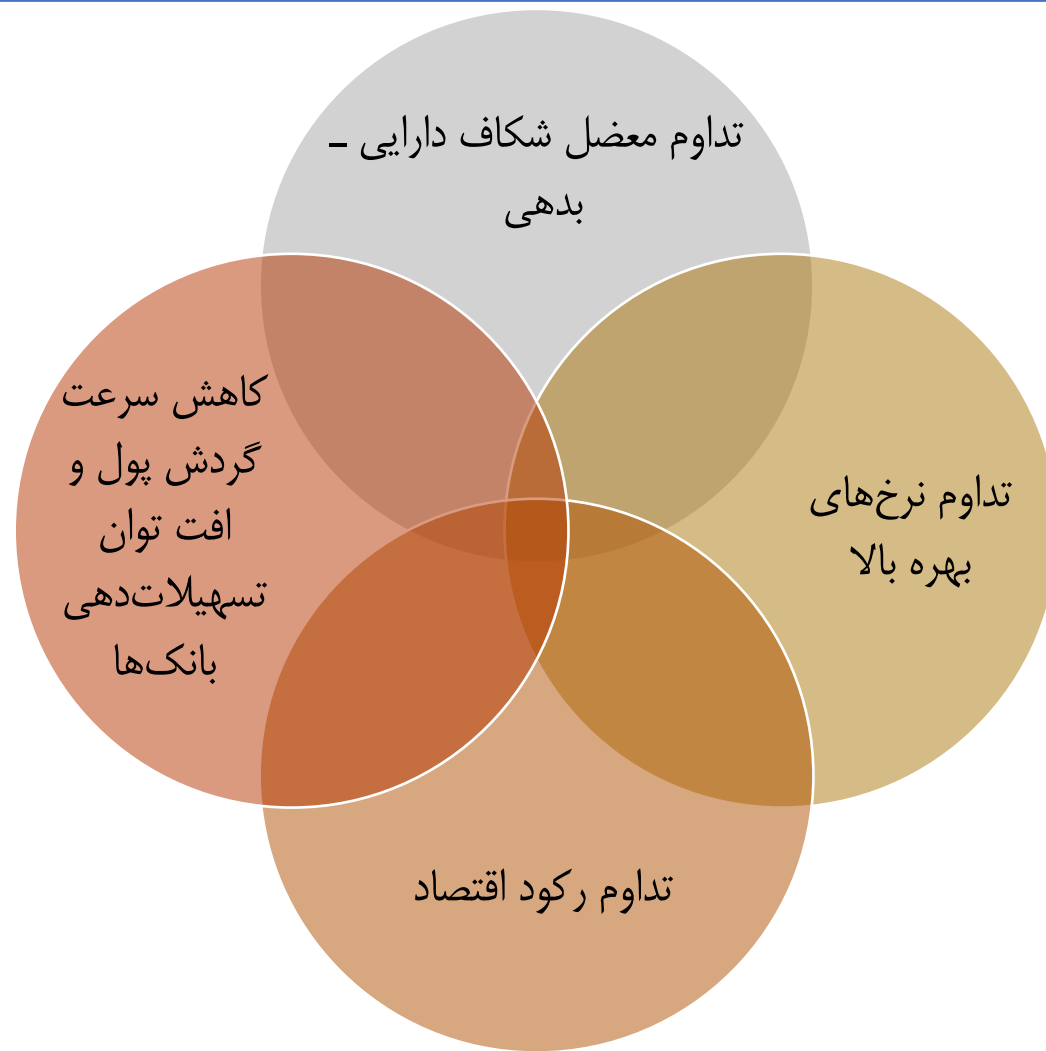
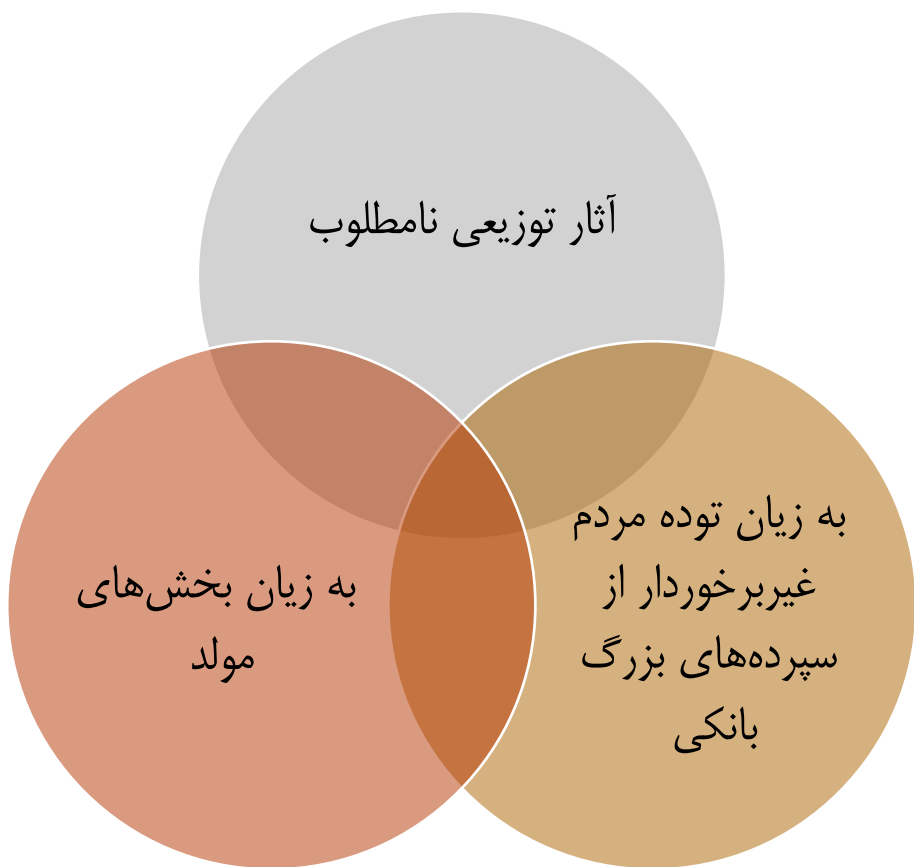
آثار مستقیم و
غیرمستقیم بر محدود
ساختن قابلیت رشد
دارایی‌های بانکی
دارد

کاهش قدرت مالی
دولت

تنزل قابلیت رشد
اقتصاد

فشارهای خارجی و
کاهش درآمد نفت

اعسار (ناترازی) بانکی



ساختار ترازنامه‌ای و درآمدی بانک‌ها در ایران

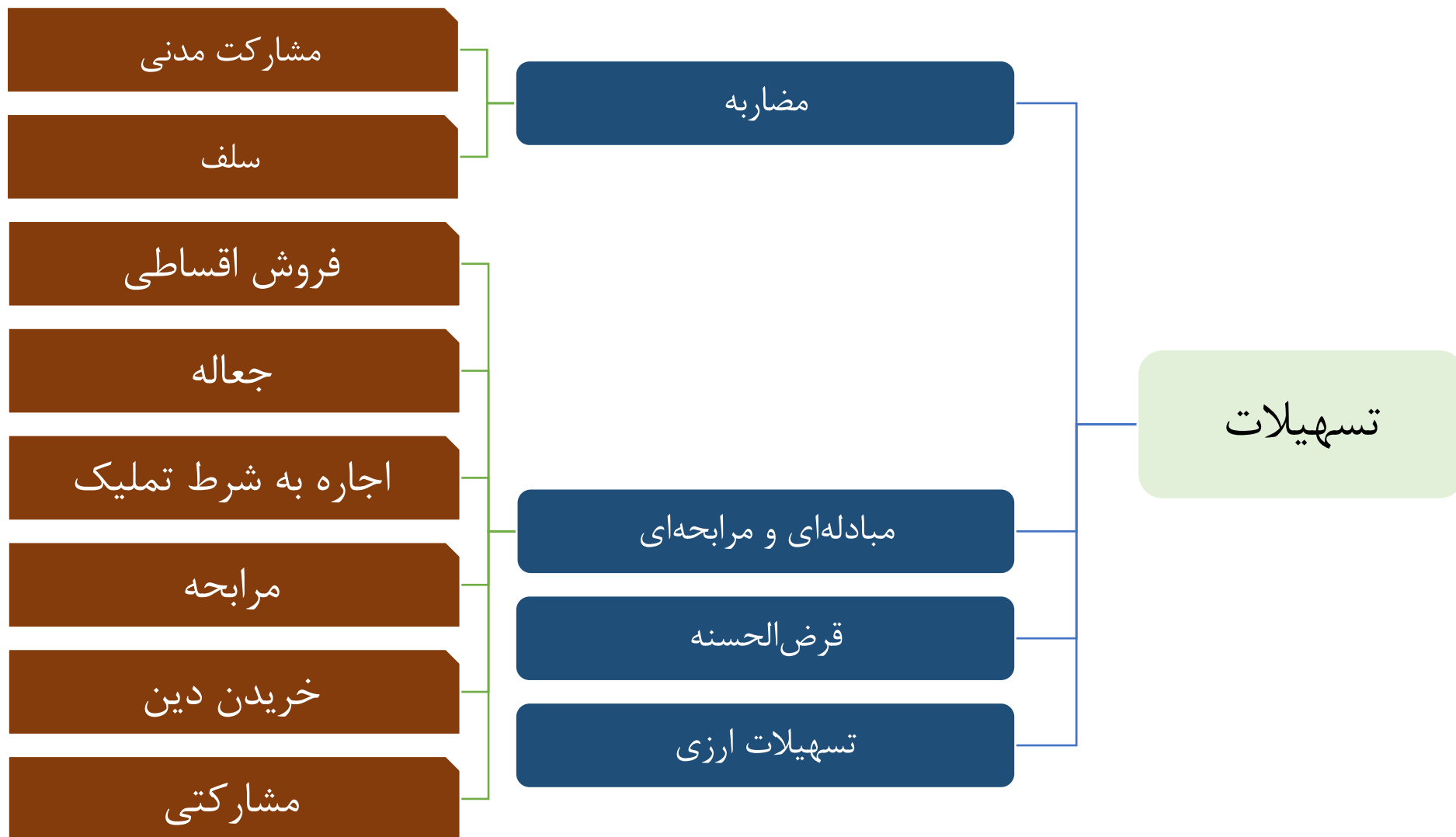


نمونه ترازنامه بانک

و بملت-بانک ملت (میلیون ریال)

۱۴۰۲	۱۴۰۳	بدهی‌ها	۱۴۰۲	۱۴۰۳	دارایی‌ها
۱۰۶,۹۴۸,۶۳۱	۳۶۸,۳۸۲,۴۶۸	ذخیره مزایای پایان خدمت	۲۲۸,۲۵۰,۱۳۳	۱,۴۶۱,۷۴۳,۱۸۱	دارایی‌های ثابت مشهود
۳,۶۸۷,۲۴۸,۰۵۴	۶,۵۲۹,۹۳۹,۳۸۷	سایر بدهی‌ها	۲۲,۹۵۸,۹۹۱	۱۲۰,۵۱۳,۸۶۱	دارایی‌های نا مشهود
۲۵۴,۵۲۵,۰۴۴	۱۴۰,۷۶۷,۲۴۰	ذخیره مالیات بر درآمد	۱۴۲,۷۳۹,۱۷۵	۱۰۰,۳۸۹,۰۴۸	طلب از شرکت های گروه و وابسته
۶۱۴,۹۸۶	۷۷۵,۱۸۴	سود سهام پیشنهادی و پرداختنی	۲۱۴,۳۸۴,۳۷۹	۳۱۲,۷۳۷,۵۲۱	سرمایه گذاری در اوراق بهادار
۳,۳۴۱,۱۴۸,۵۳۵	۵,۲۷۴,۴۰۸,۹۳۷	سپرده های مشتریان	۷۴,۸۹۳,۷۳۱	۲۵۱,۹۲۲,۶۰۶	سایر حساب‌ها و اسناد دریافتنی
۲,۰۰۷,۹۵۶,۶۵۸	۳,۶۵۰,۹۰۵,۱۴۲	بدهی به بانکها و موسسات اعتباری	۵۲۳,۱۲۷,۲۷۶	۵۴۵,۷۲۵,۷۸۲	سایر دارایی‌ها
۱۵,۱۱۵,۸۳۹,۵۴۳	۱۵,۹۶۵,۱۷۸,۳۵۸	جمع بدهی های قبل از حقوق صاحبان سپرده های سرمایه گذاری	۳۱۵,۲۰۱,۶۳۶	۴۴۹,۸۴۶,۱۲۷	مطالبات از دولت
۵,۷۱۷,۳۹۷,۶۳۶	۷,۲۸۲,۸۵۶,۹۸۷	سپرده های سرمایه گذاری مدت دار	۷,۲۹۰,۵۷۳,۹۱۵	۹,۸۱۵,۵۷۴,۲۷۹	تسهیلات اعطایی به سایر اشخاص
۱۵,۱۱۵,۸۳۹,۵۴۳	۲۳,۲۴۸,۰۳۵,۳۴۵	جمع بدهی‌های جاری و غیر جاری	۵,۵۰۹,۱۰۷,۹۴۱	۱۱,۵۱۶,۶۲۱,۷۰۵	تسهیلات اعطایی و مطالبات از اشخاص دولتی
۱۴۰۲	۱۴۰۳	حقوق مالکانه	۶۷۰,۶۱۱,۳۳۵	۷۱۲,۴۴۲,۹۵۲	مطالبات از سایر بانکها و موسسات اعتباری
۷۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۲۱۰,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه	۱,۱۵۳,۵۴۵,۵۱۰	۱,۳۱۳,۳۷۹,۸۵۶	سپرده قانونی
۱,۱۸۵,۵۲۵	۱۷,۶۱۵,۱۶۳	صرف سهام	۵۸۰,۹۹۵,۷۸۷	۱,۱۵۷,۷۷۱,۲۰۳	موجودی نقد
۲۹۶,۲۵۰,۸۴۴	۵۵۴,۸۴۶,۳۶۲	اندوخته قانونی			
۸۱,۴۰۸	۸۰,۷۱۲	سایر اندوخته‌ها			
۰	۱,۳۱۰,۴۱۷,۶۲۰	مازاد تجدید ارزیابی داراییها			
۲۴,۸۴۲,۱۱۴	۳۸,۳۳۸,۶۱۷	تفاوت تسعیر ناشی از تبدیل واحد پول گزارشگری			
۶۵۷,۲۳۸,۰۰۴	۱,۴۶۵,۳۹۳,۳۰۴	سود (زیان) انباشته			
(۷۹,۰۴۷,۶۲۹)	(۸۶,۰۵۹,۰۰۲)	سهام خزانه			
۱,۶۱۰,۵۵۰,۲۶۶	۴,۵۱۰,۶۳۲,۷۷۶	جمع حقوق صاحبان سهام			
۱۶,۷۲۶,۳۸۹,۸۰۹	۲۷,۷۵۸,۶۶۸,۱۲۱	جمع بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام	۱۶,۷۲۶,۳۸۹,۸۰۹	۲۷,۷۵۸,۶۶۸,۱۲۱	جمع داراییها





مشارکت مدنی :

تعریف : بانکی و مشتری سرمایه (پول یا دارایی) را برای انجام یک پروژه یا تجارت مشترک فراهم می کنند و سود یا زیان بر اساس نسبت سرمایه گذاری تقسیم می شود.
مثال : بانک و مشتری سرمایه ای برای خرید و فروش املاک می گذارند و سود حاصل را به نسبت مشارکت تقسیم می کنند.

عقود مشارکتی مضاربه :

تعریف : بانک سرمایه را در اختیار مشتری (عامل) قرار می دهد تا در یک فعالیت تجاری استفاده شود. سود بین بانک و عامل بر اساس توافق تقسیم می شود، اما زیان فقط به سرمایه بانک مربوط است (مگر عامل تقصیر کند).
مثال : بانک سرمایه ای به تاجری برای واردات کالا می دهد و سود حاصل را ۷۰٪ بانک و ۳۰٪ تاجر تقسیم می کنند.

سلف :

تعریف : سلف یک قرارداد در نظام بانکی اسلامی است که در آن مشتری (خریدار) مبلغی را به صورت نقد به بانک پرداخت می کند تا کالایی مشخص (معمولاً محصولات کشاورزی یا صنعتی) در آینده و در زمان معین تحویل گیرد. این قرارداد نوعی پیش خرید محسوب می شود.



انواع تسهیلات در سیستم بانکی

فروش اقساطی :

تعریف : بانکی که مالک یک کالا (مثل خودرو یا مسکن) می شود، آن را به مشتری می فروشد و قیمت کل (شامل سود معین) به صورت اقساط پرداخت می شود.

مثال : بانک خودرویی را خریداری کرده و به مشتری با اقساط ماهانه و سود توافق شده می فروشد.

جعاله :

تعریف : قراردادی که در آن بانک هزینه انجام یک کار یا پروژه مشخص (مثل تعمیر یا ساخت) را تقبل می کند و پس از اتمام کار، اجرت آن (شامل سود) از مشتری دریافت می شود.

مثال : بانک هزینه ساخت یک واحد مسکونی را تأمین می کند و پس از تکمیل، اجرت و سود را از سازنده می گیرد.

عقود مبادله ای و مراجعه ای

اجاره به شرط تملیک:

تعریف : بانک دارایی (مثل ملک یا تجهیزات) را اجاره می دهد و در پایان دوره اجاره، مالکیت آن به اجاره کننده منتقل می شود (معمولاً با پرداخت مبلغی ناچیز).

مثال : بانک ماشینی را اجاره می دهد و پس از پایان قرارداد، با پرداخت مبلغی کم، مالکیت آن به مشتری منتقل می شود.

مراجعه :

تعریف : بانک کالایی را به درخواست مشتری خریداری می کند و با اعلام هزینه خرید و سود موردنظر، آن را به صورت نقدی یا اقساطی به مشتری می فروشد.

مثال : مشتری از بانک می خواهد یک دستگاه صنعتی بخرد؛ بانک آن را خریده و با سود ۱۰٪ به صورت اقساطی به مشتری می فروشد.

خرید دین :

تعریف : بانک طلب یک شخص (دین) را از دیگری خریداری می کند و با قیمتی (کمتر از مبلغ اصلی) به صورت نقدی پرداخت می کند، سپس طلب را از بدهکار وصول می کند.

مثال : بانک طلب یک شرکت از مشتری را با ۹۰٪ ارزش اسمی می خرد و پس از وصول، سود خود را کسب می کند.

استصناع :

تعریف : استصناع قراردادی است که در آن بانک با مشتری توافق می کند تا کالایی خاص (معمولاً سفارشی) توسط یک سازنده یا تولیدکننده ساخته شود. بانک هزینه ساخت را پرداخت می کند و پس از تکمیل، کالا را با قیمتی (شامل سود) به مشتری می فروشد (نقدی یا اقساطی).





❖ تسهیلات در سیستم بانکی، از نظر زمان وصول آنها به دو دسته کلی تقسیم می‌شوند.

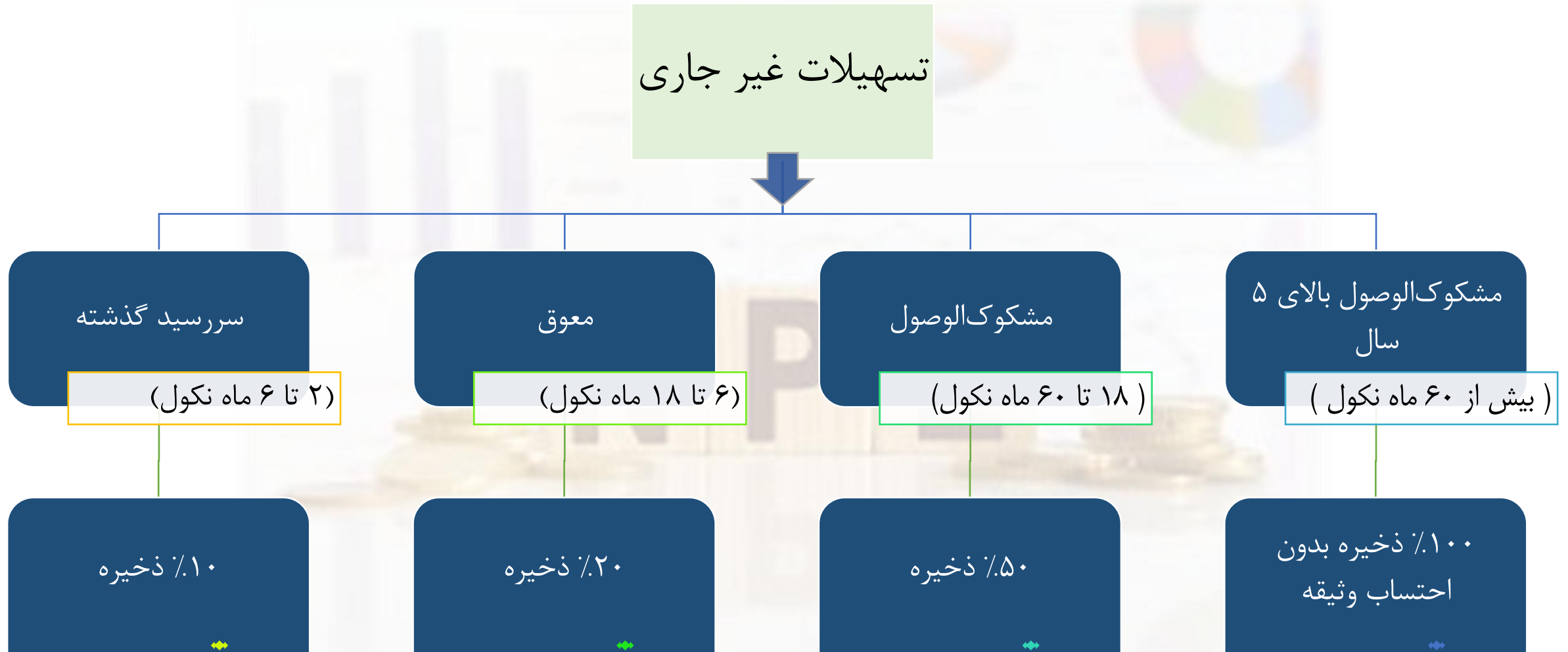
❖ دسته جاری، آن دسته از تسهیلات هستند که به صورت مرتب بازپرداخت می‌شوند و یا کمتر از ۶۰ روز در آن نکول انجام شده است.

❖ دسته غیر جاری، آن دسته از تسهیلاتی هستند که در بازپرداخت آنها مشکلی وجود دارد و بیشتر از ۲ ماه نکول انجام شده است.

❖ مطالبات مشکوک‌الوصول، تسهیلاتی هستند که احتمال وصول آنها به دلایلی مانند ورشکستگی بدهکار یا مشکلات مالی، در تردید است.

❖ بانک‌ها به منظور رعایت اصل محافظه‌کاری، بخشی از آنها به عنوان "ذخیره مطالبات مشکوک‌الوصول" در حساب‌ها ثبت می‌شود.

ذخیره مطالبات مشکوک الوصول





درآمد حاصل از تسهیلات اعطایی

درآمد سپرده گذاری در سایر بانکها

درآمد اوراق بدهی

سود سرمایه گذاری در سهام

جایزه سپرده قانونی

درآمدها



درآمد مشاع:

- درآمدی است که از فعالیت‌های اصلی بانکی (مثل اعطای تسهیلات، سرمایه‌گذاری‌ها و مشارکت‌ها) به دست می‌آید.
- منابع این درآمد حاصل از منابع سپرده‌گذاران و منابع بانک می‌باشد.
- در نهایت درآمد حاصل از این محل بین بانک و سپرده‌گذاران (بر اساس قراردادهای مشارکتی) تقسیم می‌شود.

درآمد غیر مشاع:

- درآمدی است که از خدمات جانبی بانک (مثل کارمزد، خدمات الکترونیکی، یا فروش محصولات) به دست می‌آید و مستقیماً به بانک تعلق دارد، بدون تقسیم با سپرده‌گذاران.



سهم سپرده گذاران از درآمدهای مشاع

مصارف مشاع:

سهم سپرده گذاران

میانگین خالص منابع سپرده گذاران (مشاع)

=

میانگین خالص مصارف مشاع

- میانگین ۵۲ هفته‌ای تسهیلات و مطالبات
- میانگین ۵۲ هفته‌ای سپرده گذاری نزد سایر بانک‌ها
- میانگین ۵۲ هفته‌ای سرمایه گذاری

منابع مشاع:

سهم بانک از مشاع

میانگین خالص منابع سپرده گذاران

=

۱ -

میانگین خالص مصارف مشاع

- میانگین ۵۲ هفته‌ای مانده سپرده‌ها
- کسر ۵۲ هفته‌ای میانگین سپرده قانونی



نمونه محاسبات هزینه قطعی سپرده

نمونه محاسبات هزینه سپرده بانک ملت:

نکته: در صورتی که علی الحساب پرداختی به سپرده ها بیشتر از هزینه قطعی سپرده ها باشد، بانک باید علی الحساب را پرداخت کند.

حق الوکاله:

- در ایران قراردادهای سپرده‌ای به صورت وکیل و موکل است.
- مبلغی است که بانک‌ها در قبال بکارگیری منابع سپرده‌گذاران از آنان دریافت می‌کنند.
- در محاسبات صورت سود و زیانی، حداکثر ۳٪ کل خالص منابع سپرده‌گذاران می‌شود.

محاسبات هزینه سپرده	۱۴۰۲	۱۴۰۳
میانگین تسهیلات و مطالبات	۵,۵۱۷,۶۶۷	۶,۴۴۶,۰۸۳
میانگین سپرده گذاری نزد بانکها	۳۵۷,۶۵۴	۴۲۷,۲۹۶
میانگین سرمایه‌گذاری در سهام	۲۶۴,۸۳۴	۳۰۴,۶۵۶
جمع مصارف مشاع	۶,۱۴۰,۱۵۴	۷,۱۷۸,۰۳۵
میانگین مانده سپرده های سرمایه گذاری	۴,۸۶۶,۶۴۵	۵,۷۱۶,۳۸۳
میانگین سپرده های قانونی	(۶۰۸,۵۹۵)	(۷۴۲,۶۴۲)
خالص منابع سپرده گذاران	۴,۲۵۸,۰۵۰	۴,۹۷۳,۷۴۱
سهم بانک از منابع مشاع	۱,۸۸۲,۱۰۵	۲,۲۰۴,۲۹۵

(اعداد به میلیارد ریال)

سال	۱۴۰۲	۱۴۰۳
جمع درآمدهای مشاع	۱,۰۸۸,۸۸۳	۱,۴۳۸,۱۳۱
سهم بانک از درآمدهای مشاع	۳۳۳,۷۶۹	۴۴۱,۶۳۴
سهم بانک از درآمد های مشاع	۳۰.۷٪	۳۰.۷٪
سهم سپرده گذاران از درآمدهای مشاع	۷۵۵,۱۱۴	۹۹۶,۴۹۷
حق الوکاله	(۱۲۷,۷۴۱)	(۱۴۹,۲۱۲)
نسبت حق الوکاله به خالص منابع	-۳.۰٪	-۳.۰٪
سهم سپرده گذاران از درآمدهای مشاع	۶۲۷,۳۷۳	۸۴۷,۲۸۵
جایزه سپرده های قانونی	۷,۲۲۱	۴,۳۹۸
سود قطعی سپرده گذاران	۶۳۴,۵۹۴	۸۵۱,۶۸۳

سپرده ارزان قیمت:

تعریف: آن دسته از سپرده‌هایی هستند که به آن‌ها سود تعلق نمی‌گیرد. سپرده‌های قرض‌الحسنه در این دسته قرار می‌گیرند. از دیگر سر فصل‌های مهم این طبقه، سپرده‌های نقدی ضمانت‌نامه‌ها و پیش دریافت‌های اعتبارات اسنادی است.

سپرده کوتاه مدت عادی:

تعریف: سپرده کوتاه مدت یکی از انواع سپرده‌های بانکی است که با هدف محافظت از پول و کسب سود در کنار انجام عملیات بانکی روزانه توسط مشتریان افتتاح می‌شود. تفاوت این نوع سپرده با سپرده‌های دیگر در میزان سود و امکان برداشت پول از حساب است. سود این نوع حساب ماهانه برابر ۰.۵٪ می‌باشد.

پرتفوی سپرده

سپرده مدت دار ویژه:

تعریف: این نوع سپرده دارای سررسیدهای ۳ ماهه، ۶ ماهه و بیشتر از ۶ ماه تا یک سال می‌باشد. با توجه به زمان سررسید این نوع سپرده‌ها، نرخ سود می‌تواند از ۱۲٪ تا ۱۷٪ متغیر باشد.

سپرده بلند مدت:

تعریف: این نوع سپرده‌ها با سررسیدهای یک ساله، دو ساله و سه ساله ارائه می‌شود. نرخ سود علی‌الحساب این سپرده‌ها به ترتیب ۲۰.۵٪، ۲۱.۵٪ و ۲۲.۵٪ می‌باشد. در صورت افتتاح این نوع سپرده‌ها و در هنگام برداشت زودتر از موعد، بانک می‌تواند سود کمتری به سپرده‌گذار پرداخت کند و به اصطلاح سپرده‌ها دارای ضریب شکست هستند.



نگاه کلی و مقایسه‌ای به بانک‌های منتخب بورسی



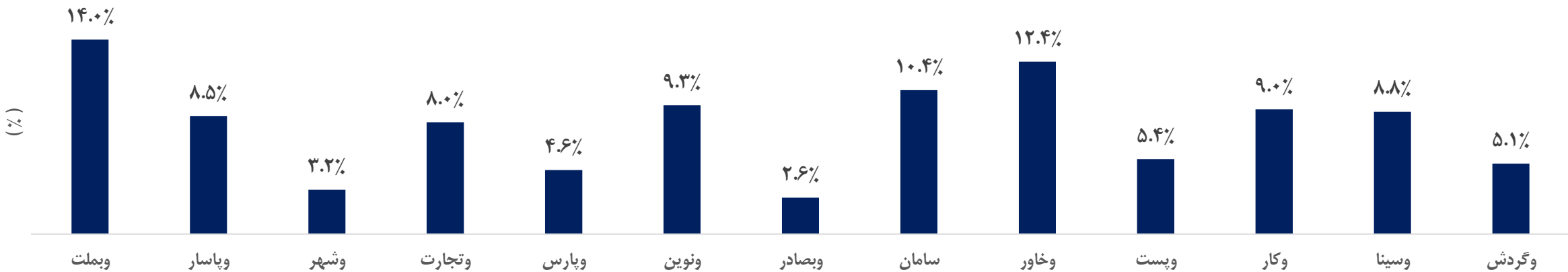
سهامداران عمده و تلفیق

بانک	ملت	پاسارگاد	شهر	تجارت	پارسیان	اقتصاد نوین	صادرات	سامان	خاورمیانه	پست بانک	کار آفرین	بانک سینا	گردشگری
سرمایه (همت)	۲۳۷.۸	۴۶.۹	۳۹.۱	۱۴۸	۱۵.۶	۱۰.۳	۷۸.۲	۱۵.۸	۱۲	۳.۶	۶	۵.۴	۱۵.۹
قیمت فعلی ریال	۱,۲۰۷	۴,۸۴۵	۲,۹۶۱	۴۷۸	۲,۹۹۲	۴,۵۰۵	۵۶۳	۲,۷۶۰	۲,۶۱۴	۸,۰۴۰	۲,۸۵۰	۳,۲۲۱	۷۸۵
ارزش بازار (همت)	۲۸۷	۲۲۷	۱۱۶	۷۱	۴۷	۴۷	۴۴	۴۴	۳۱	۲۹	۱۷	۱۷	۱۳

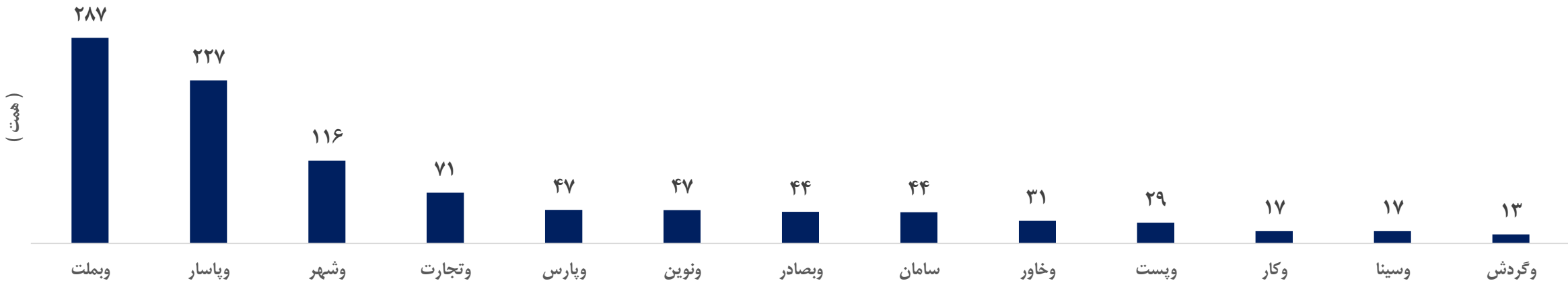
سهامدار ۱	سهام عدالت	بانک پاسارگاد	شهرداری ها	سهام عدالت	ستاد اجرایی فرمان	بانک ملی	سهام عدالت	بانک سامان	بانک مسکن	وزارت اقتصاد	ستاد اجرایی فرمان امام	بنیاد مستضعفان	بانک گردشگری
%	۱۵.۹%	۶۳.۰%	۶۴.۶%	۲۲.۶%	۴۹.۵%	۴۷.۵%	۲۳.۷%	۱۴.۵%	۵.۰%	۵۱.۰%	۵۶.۰%	۳۳.۱%	۵۷.۸%
سهامدار ۲	دولت	خانواده مدلل	محمودی نجفی	دولت	ایران خودرو	وساخت	بانک صادرات	خانواده ضرابیه	کیا آسا تجارت توس	سهام عدالت	سازمان تامین اجتماعی	صندوق توسعه	شخص حقیقی
%	۱۱.۲%	۸.۰%	۴.۱%	۱۰.۲%	۳۱.۸%	۱۵.۲%	۱۸.۴%	۴.۷%	۴.۹%	۱۴.۸%	۱۳.۲%	۳۳.۰%	۳.۶%
سهامدار ۱	دولت	سر.پارس آریان	شهرداری تهران	دولت	سرمایه گذاری تدبیر	توسعه صنایع بهشهر	صندوق بازنشستگی بانک ها	بازارگردانی پاداش پشتیبان پارس	تامین آتیه مسکن	وزارت اقتصاد	بیمه کار آفرین	بنیاد مستضعفان	گروه مالی گردشگری
%	۱۱%	۱۰%	۱۰%	۱۰%	۲۶%	۲۳%	۱۰%	۶%	۵%	۵۱%	۱۰%	۳۳%	۱۹%
سهامدار ۲	صندوق بازارگردانی ملت	ستاره منصوبی	شهرداری مشهد	بازارگردانی اعتماد	گسترش ایران خودرو	سرمایه گذاری گروه بهشهر	دولت	توسعه سرمایه گذاری سامان	کیا آسا تجارت توس	صندوق بازنشستگی عشاير	سرمایه گذاری صبا تامین	صندوق توسعه	الماس شهراد شرق
%	۹.۲%	۵.۰%	۸.۸%	۹.۳%	۷.۲%	۶.۷%	۸.۷%	۵.۱%	۴.۹%	۳.۱%	۱۰%	۳۳.۰%	۵.۸%

ارزش بازاری بانک‌ها و کفایت سرمایه بانک‌های منتخب

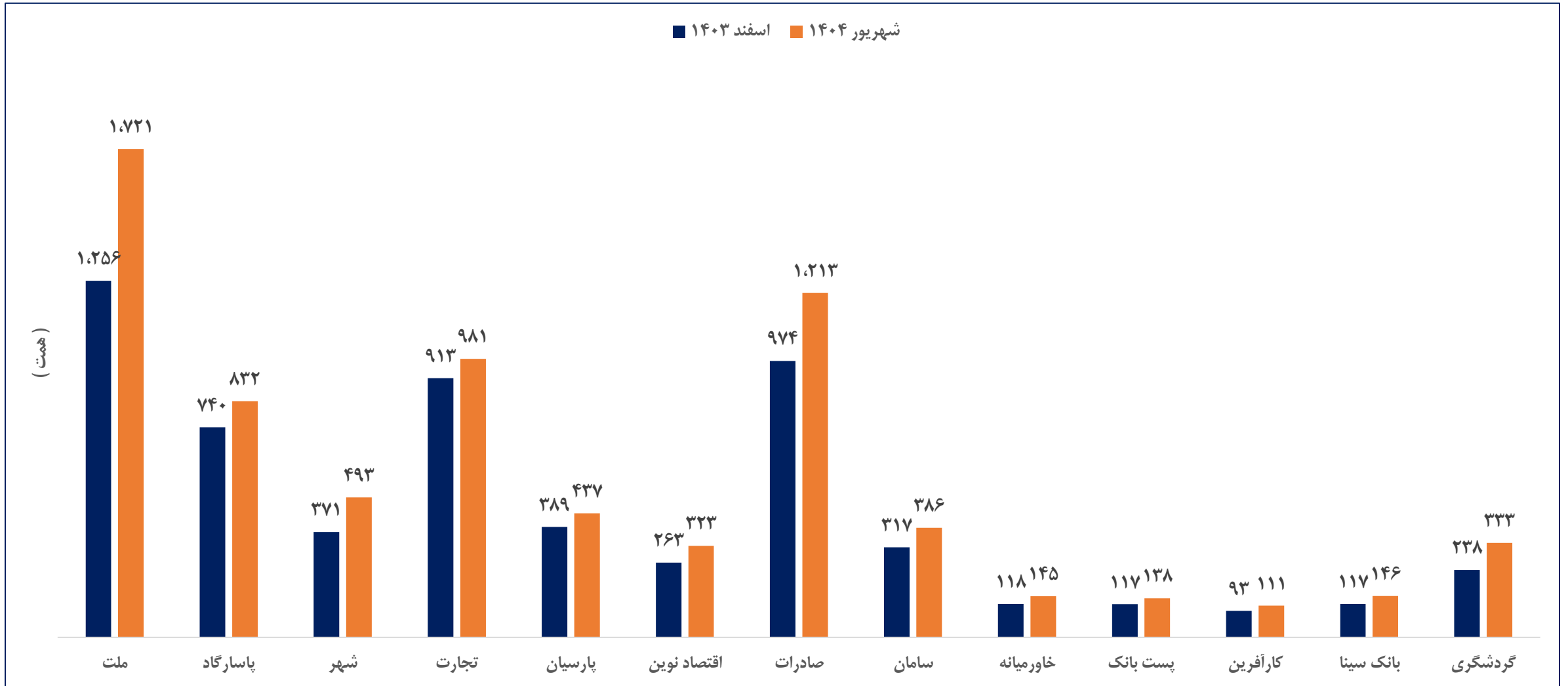
کفایت سرمایه



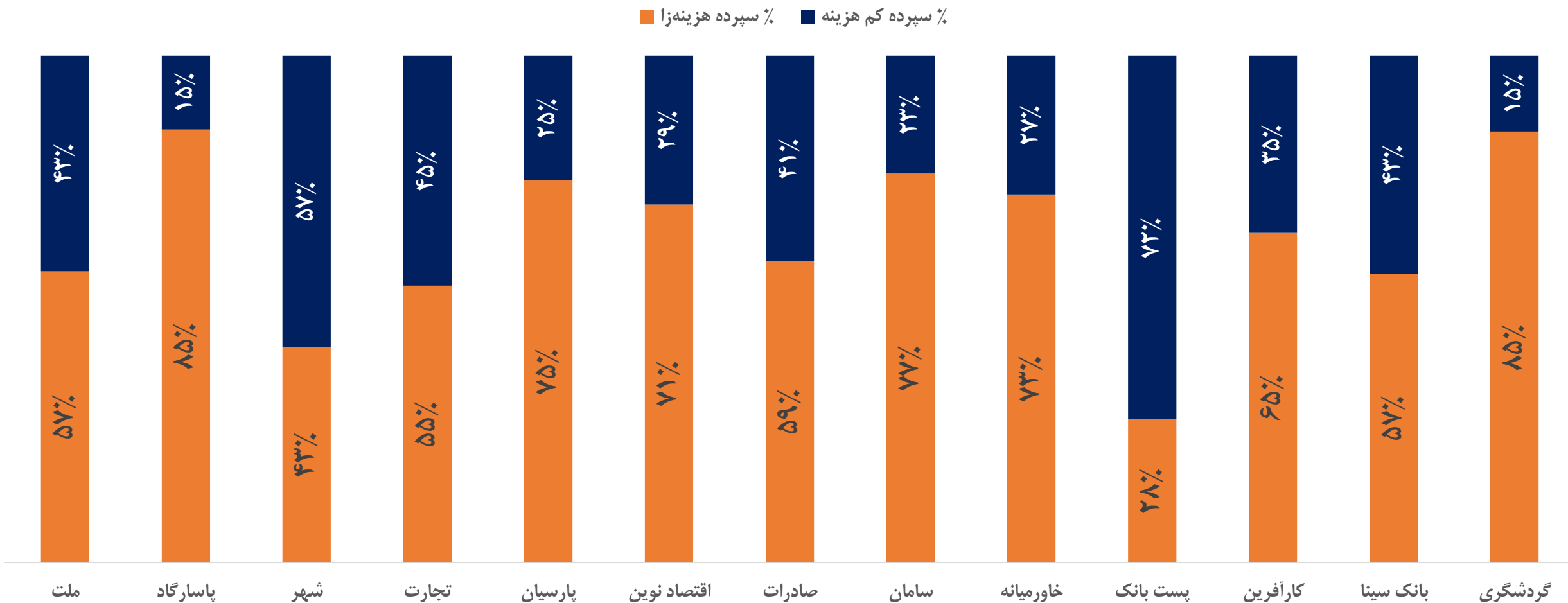
ارزش بازار



حجم سپرده بانک‌ها

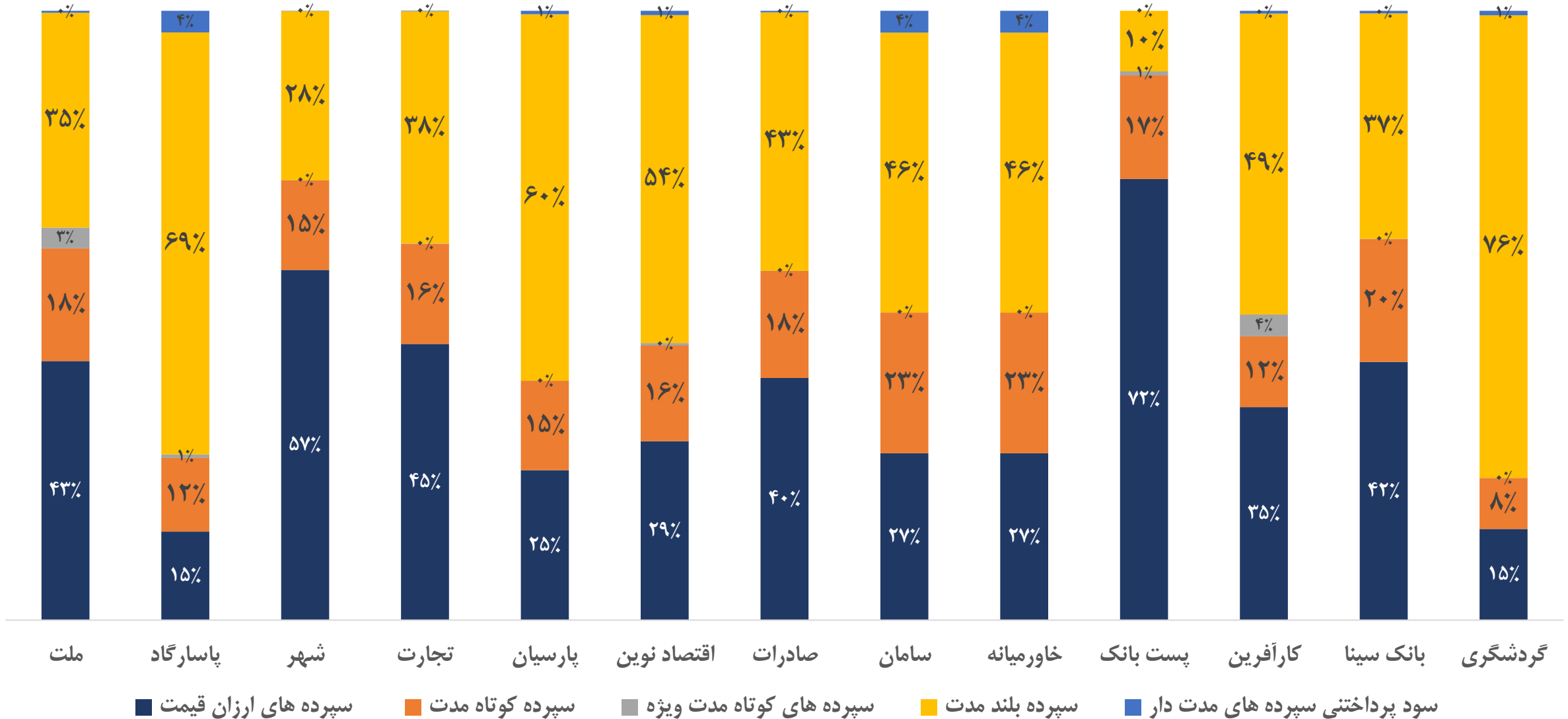


نسبت سپرده‌های هزینه‌زا و کم هزینه



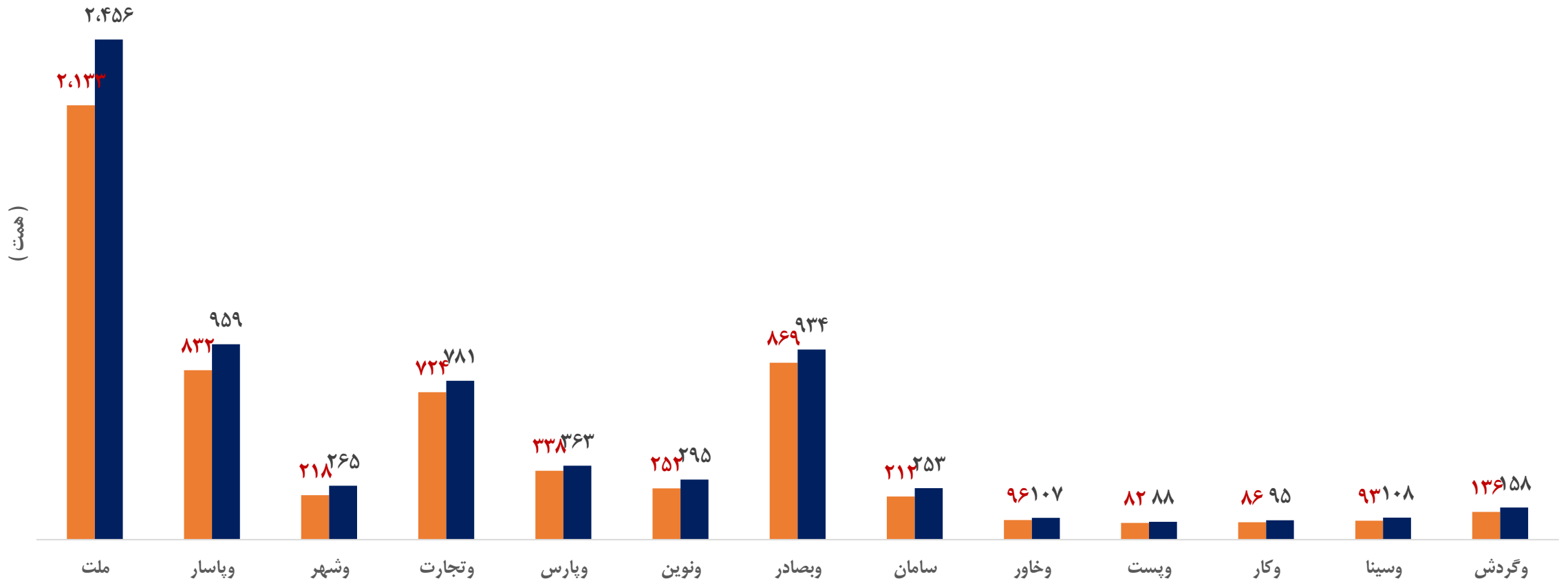
- سپرده‌های کم هزینه شامل سپرده‌های قرض الحسنه جاری و پس انداز، سپرده نقدی ضمانت‌نامه‌ها و پیش دریافت اعتبارات اسنادی و... می‌شود.
- سپرده‌های هزینه‌زا شامل سپرده‌های سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت، کوتاه‌مدت ویژه و سپرده‌های بلندمدت می‌شود.
- اکثر هزینه سپرده‌های سرمایه‌گذاری متعلق به سپرده‌های هزینه‌زا بوده و قوانین سود علی‌الحساب بر آن‌ها اعمال می‌شود.

پرتفوی سپرده‌های بانک‌ها

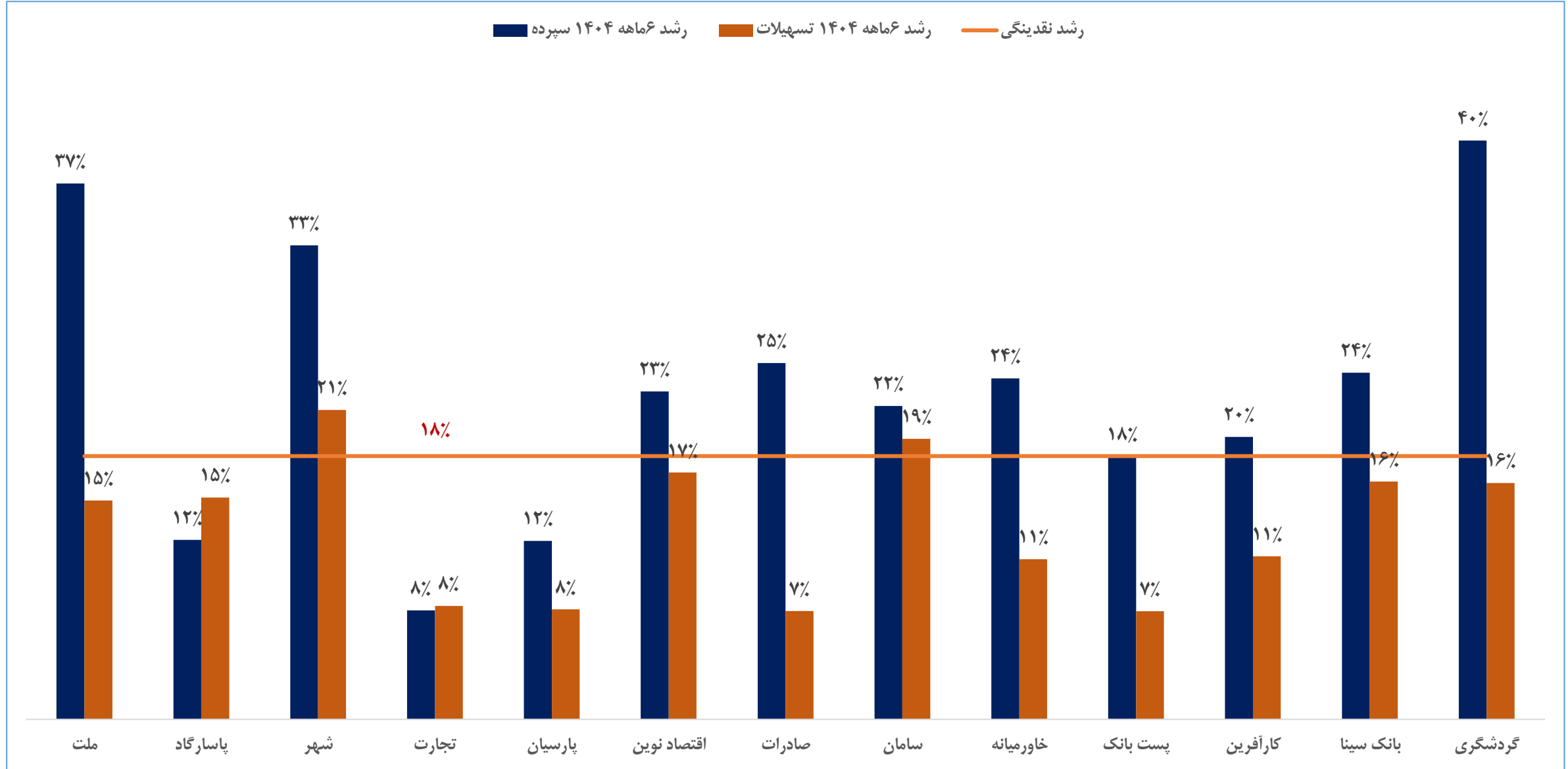


حجم تسهیلات اعطایی بانک‌ها

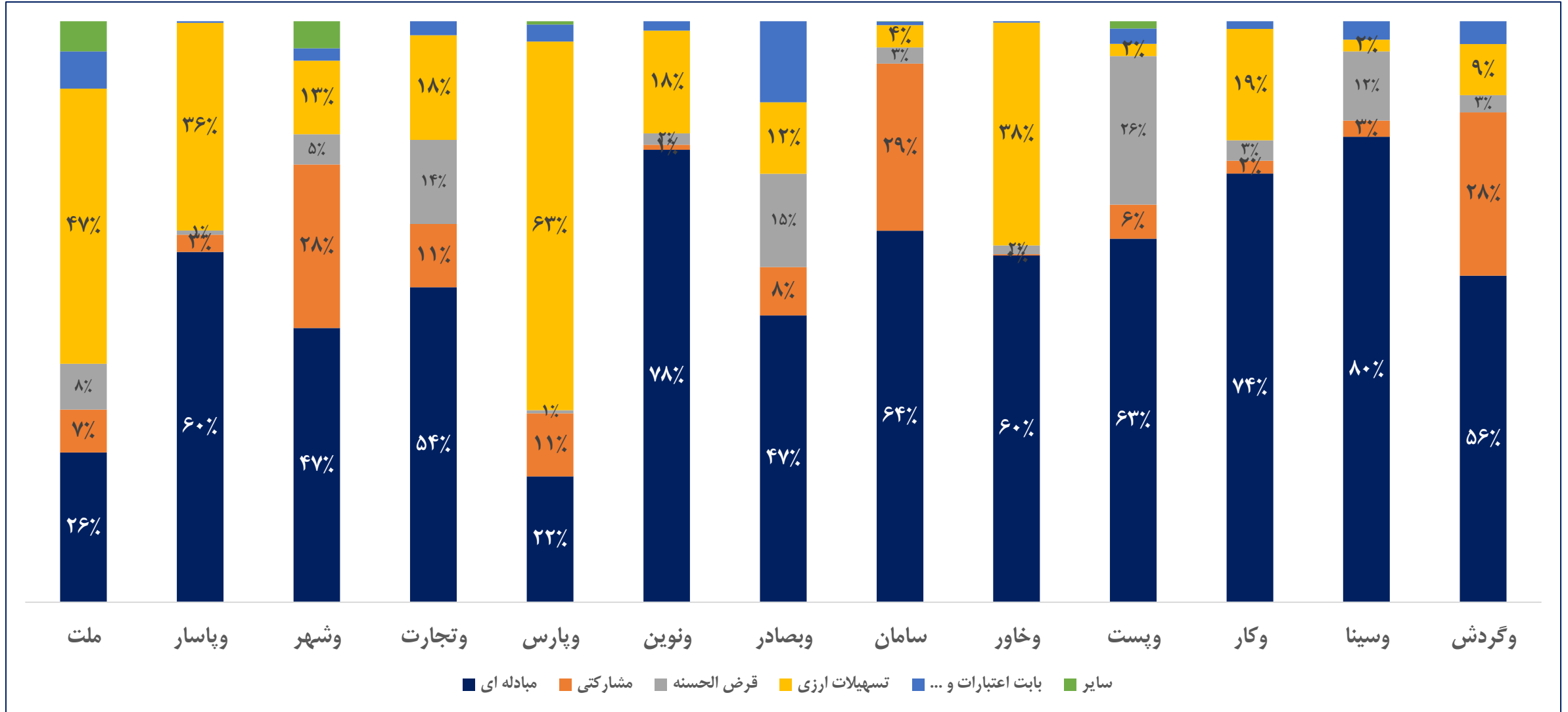
شهریور ۱۴۰۴ ■ اسفند ۱۴۰۳



عملکرد بانک‌ها در سال ۱۴۰۴

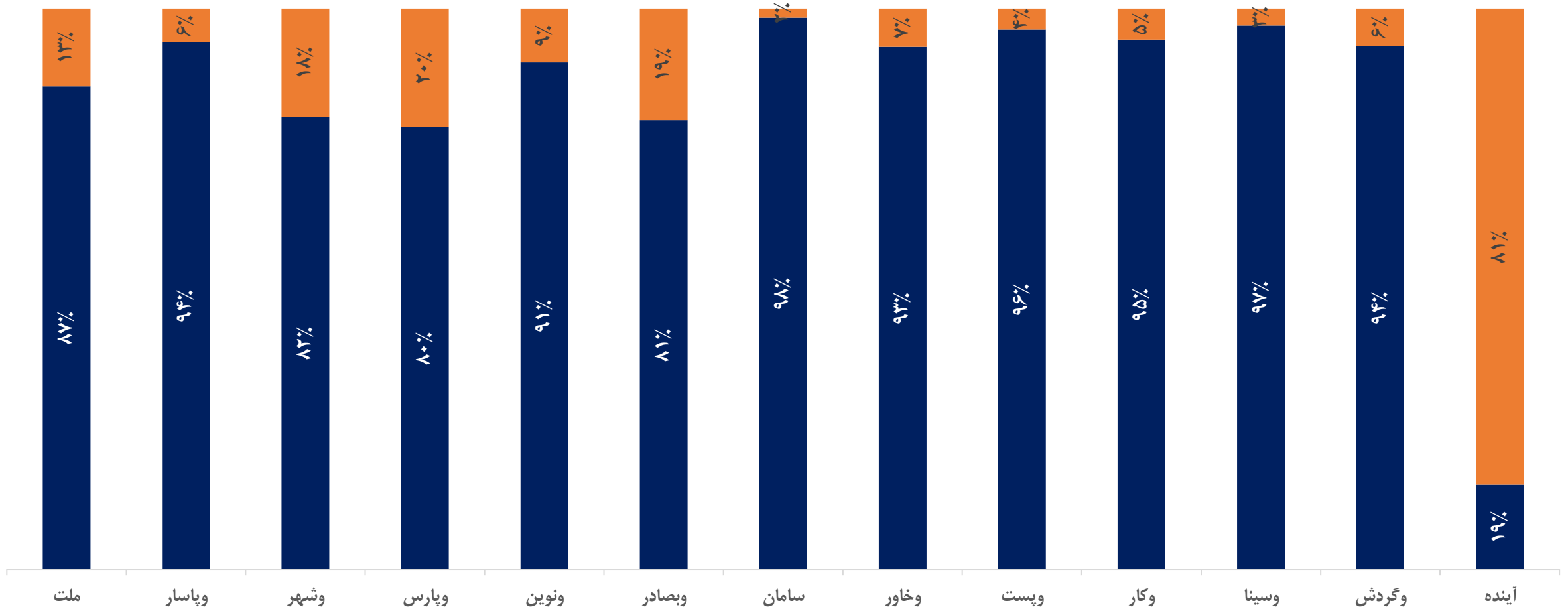


پرتفوی تسهیلات اعطایی



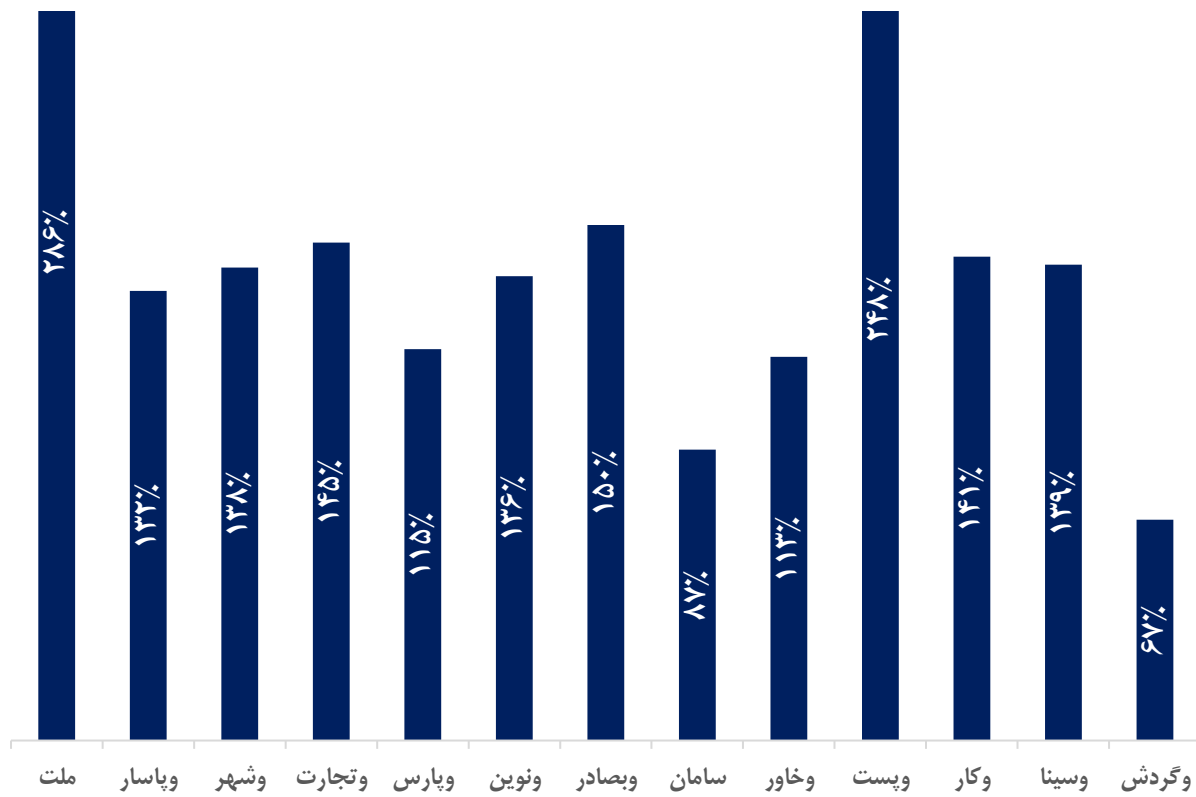
وضعیت تسهیلات اعطایی (جاری و غیر جاری)

درصد جاری درصد غیر جاری

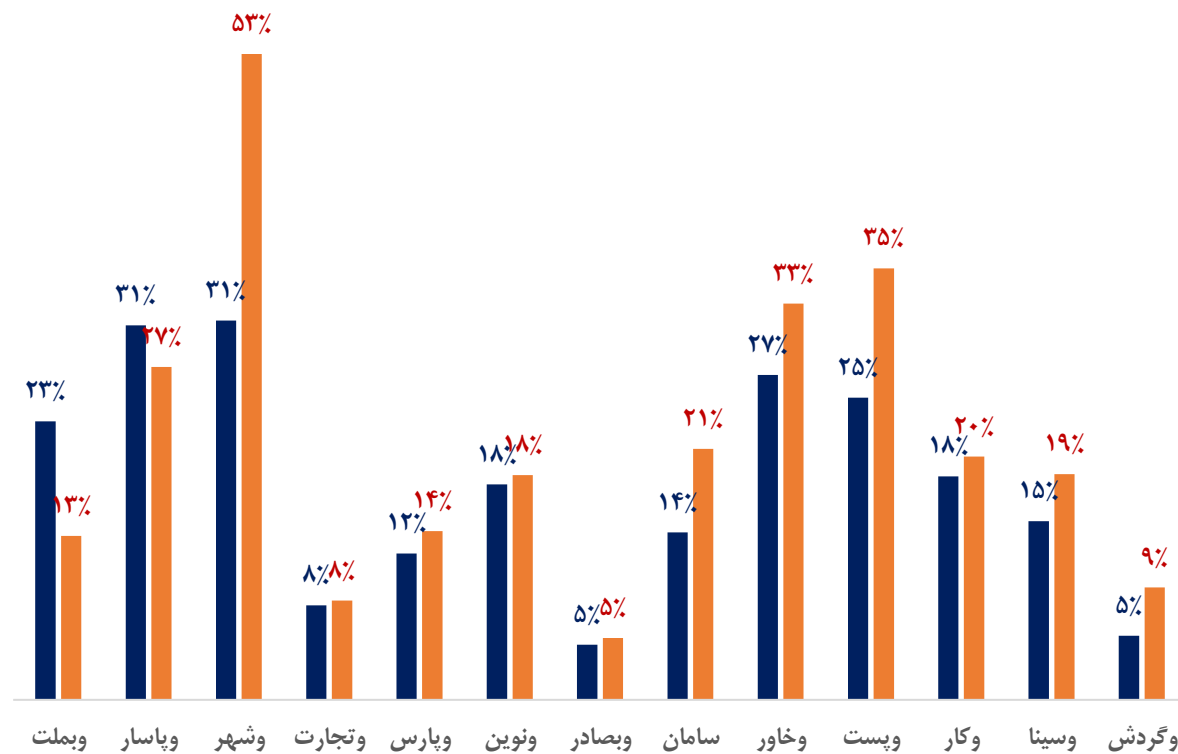


ارزش بازار به سپرده و تسهیلات و نسبت تسهیلات به سپرده هزینه‌زا

■ نسبت تسهیلات به سپرده هزینه‌زا

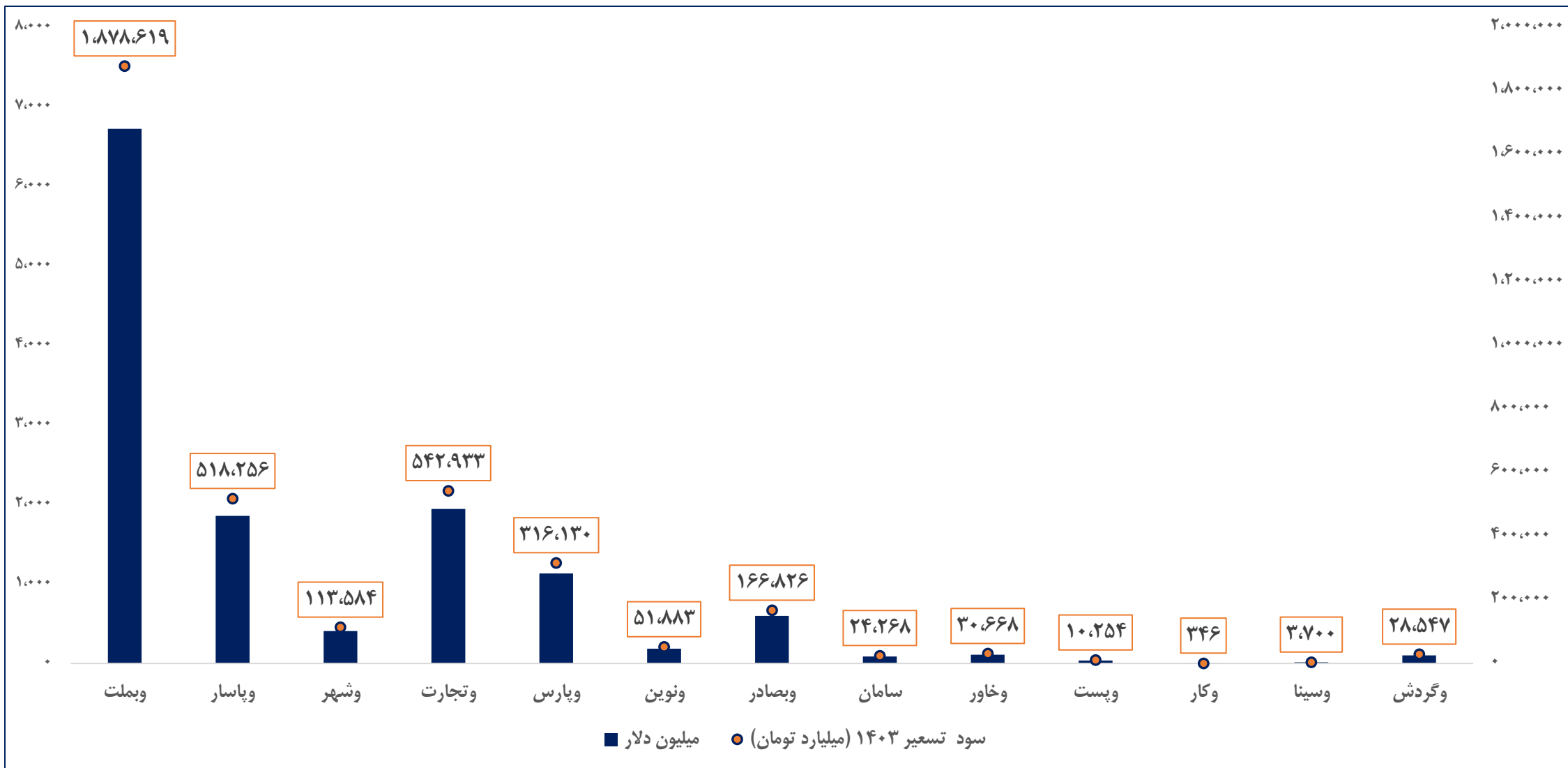


■ نسبت ارزش بازار به سپرده ■ نسبت ارزش بازار به تسهیلات

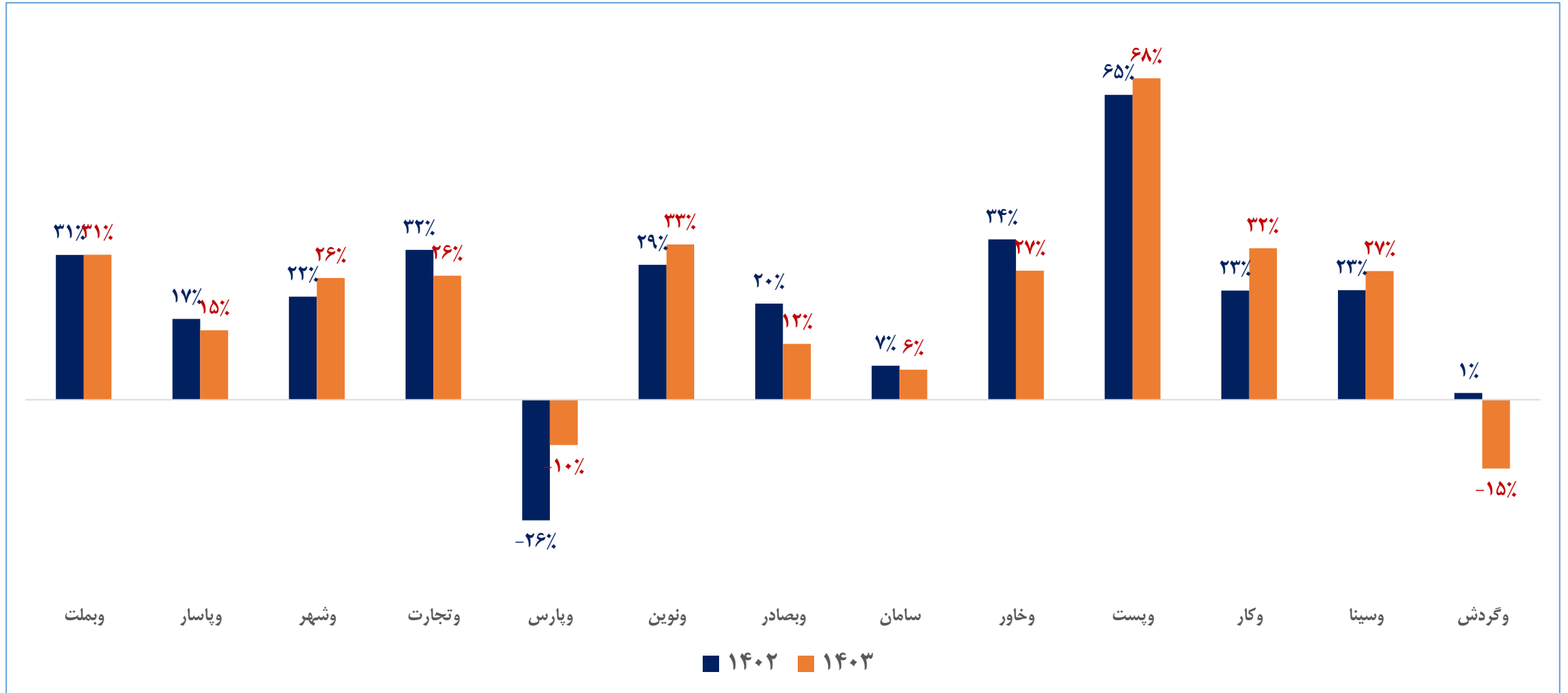


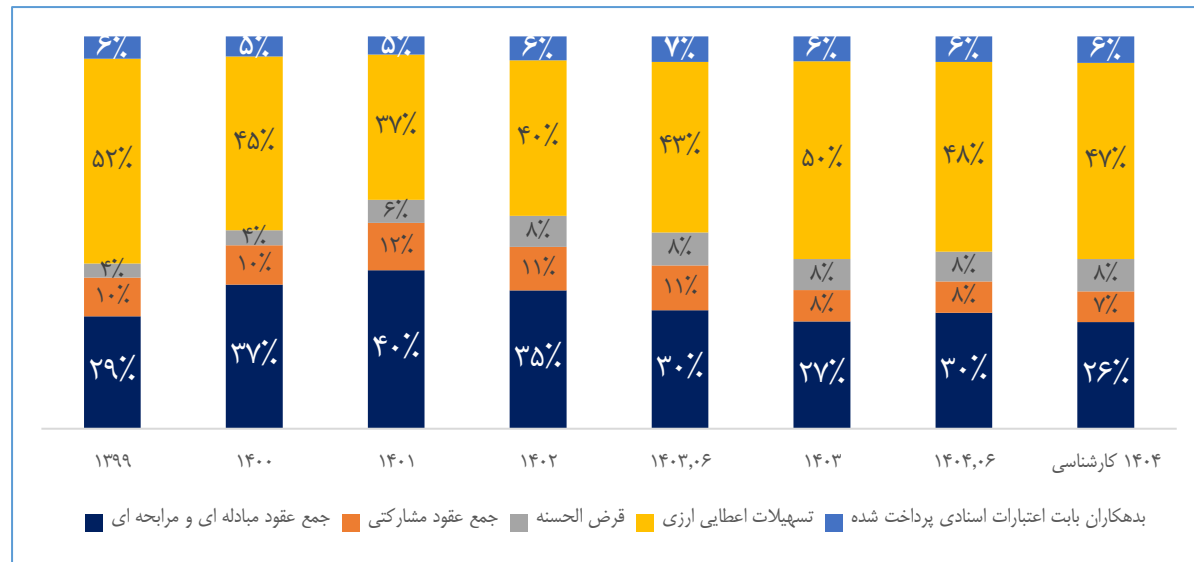
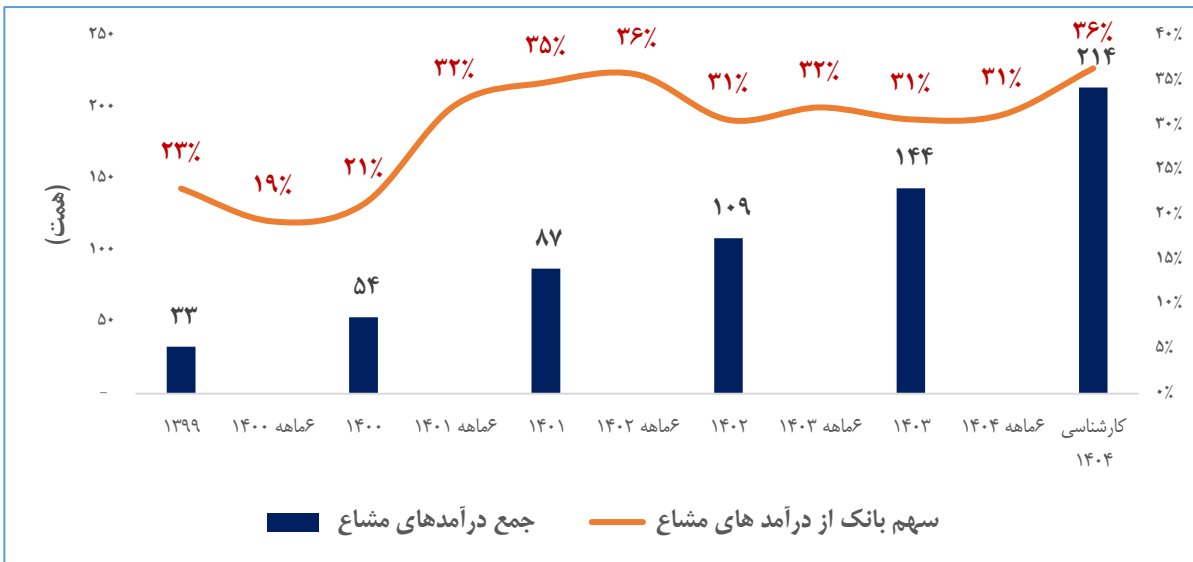
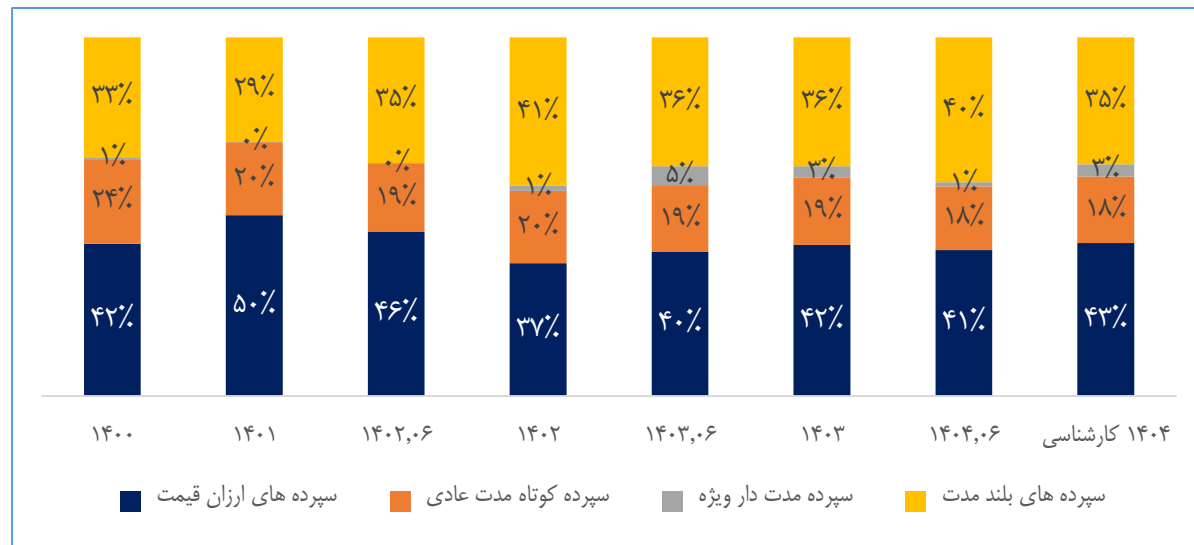
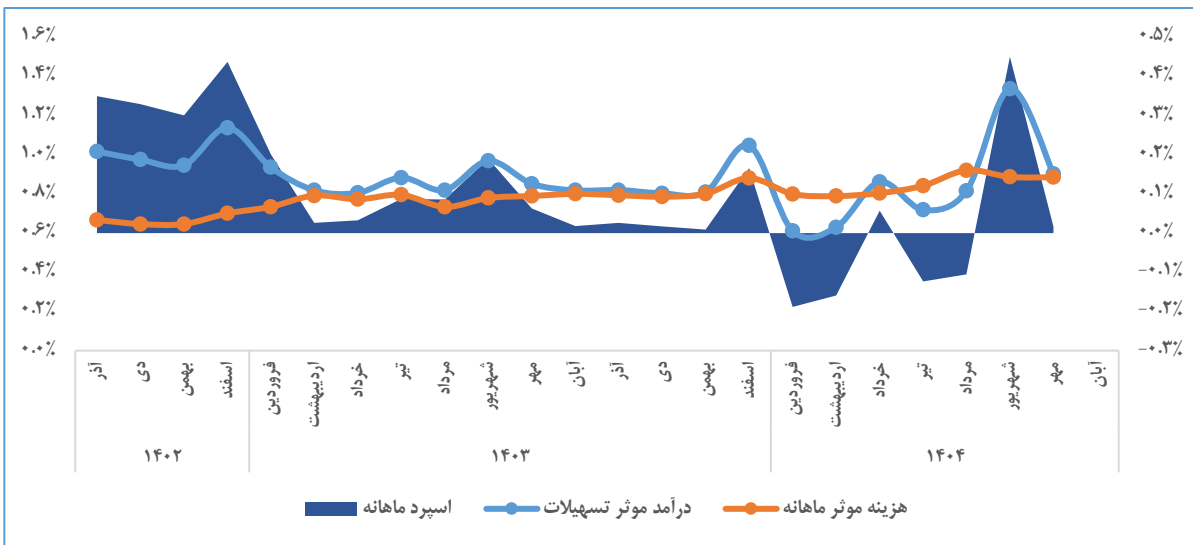
- نسبت ارزش بازاری بانک‌ها به سپرده و تسهیلات آن‌ها می‌تواند نشانگر مقایسه‌ای از سطح ارزش‌گذاری بازار بر سپرده و تسهیلات بانک‌ها باشد.
- بانک‌هایی با نسبت «تسهیلات به سپرده هزینه‌زا» بزرگ‌تر، در رویدادهای ناگهانی افزایش نرخ بهره، آسیب کم‌تری می‌بینند. (تسهیلات بزرگ این بانک‌ها می‌تواند افزایش نرخ سپرده علی‌الحساب را تا زمان تطابق تسهیلات با نرخ‌های جدید پوشش دهد).

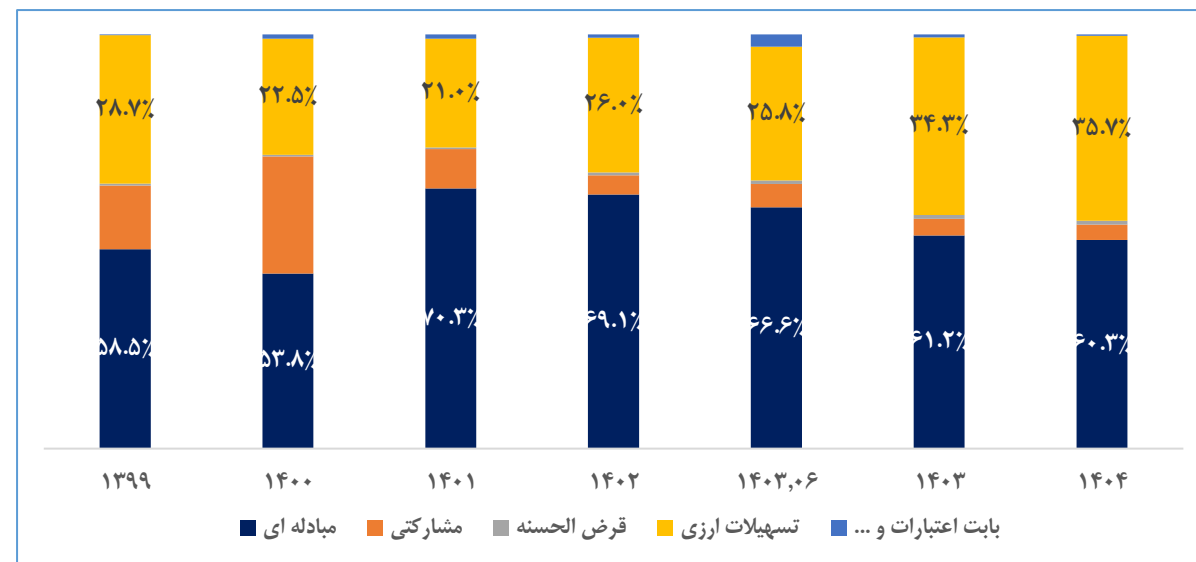
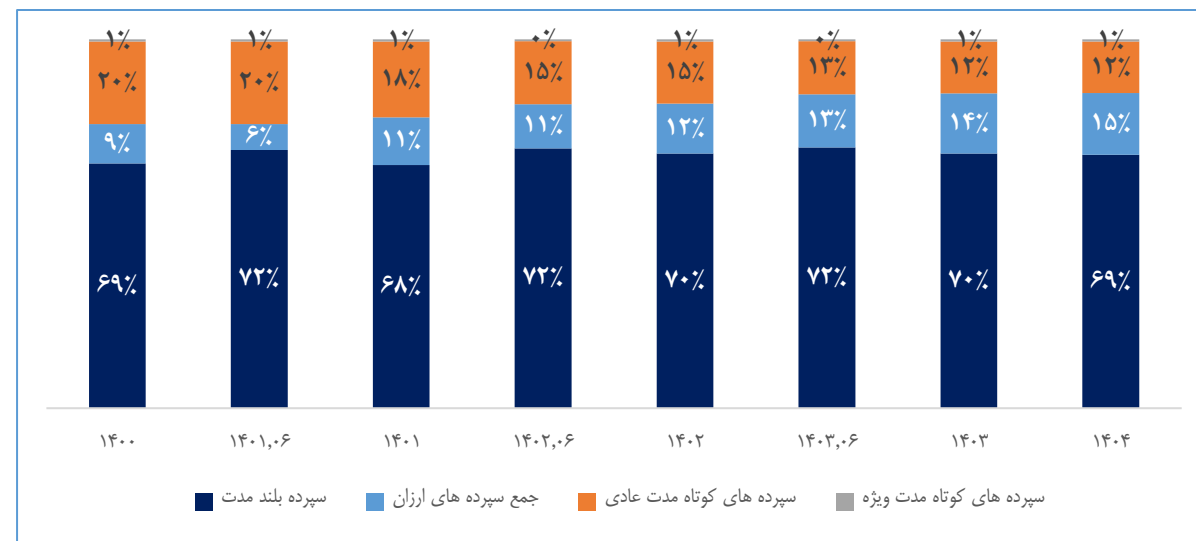
وضعیت خالص باز ارزی و سود تسعیر بانک‌ها در ۱۴۰۳

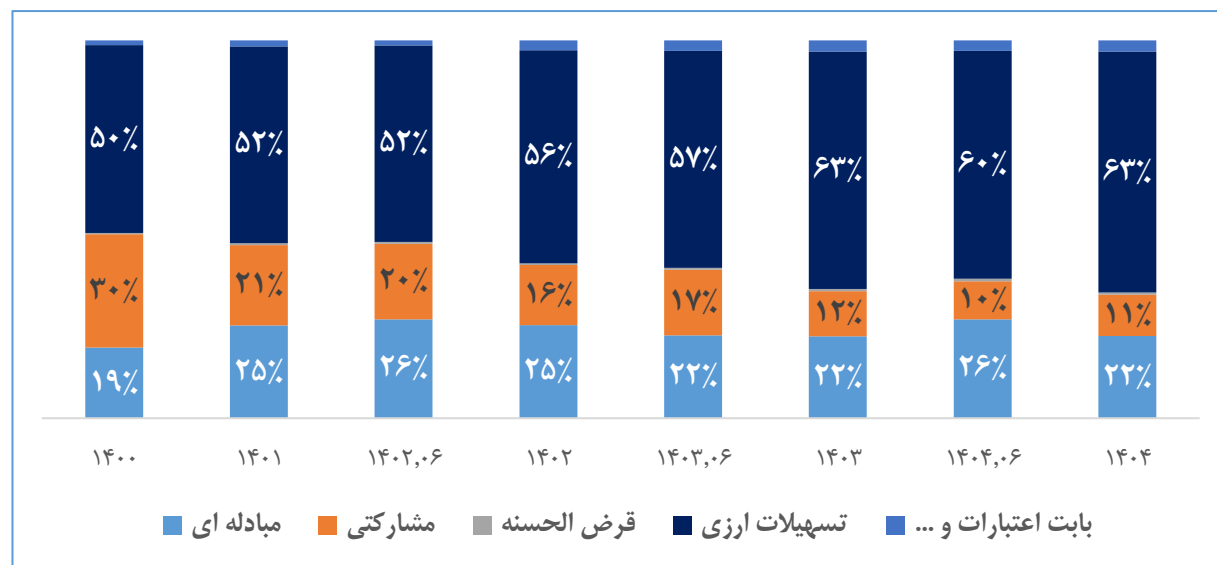
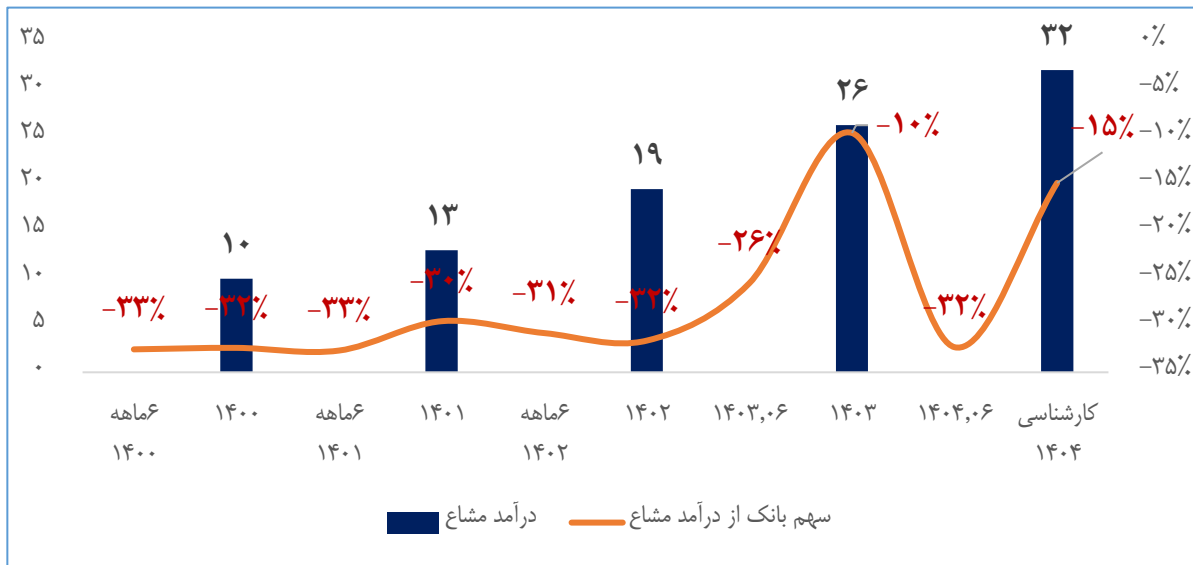
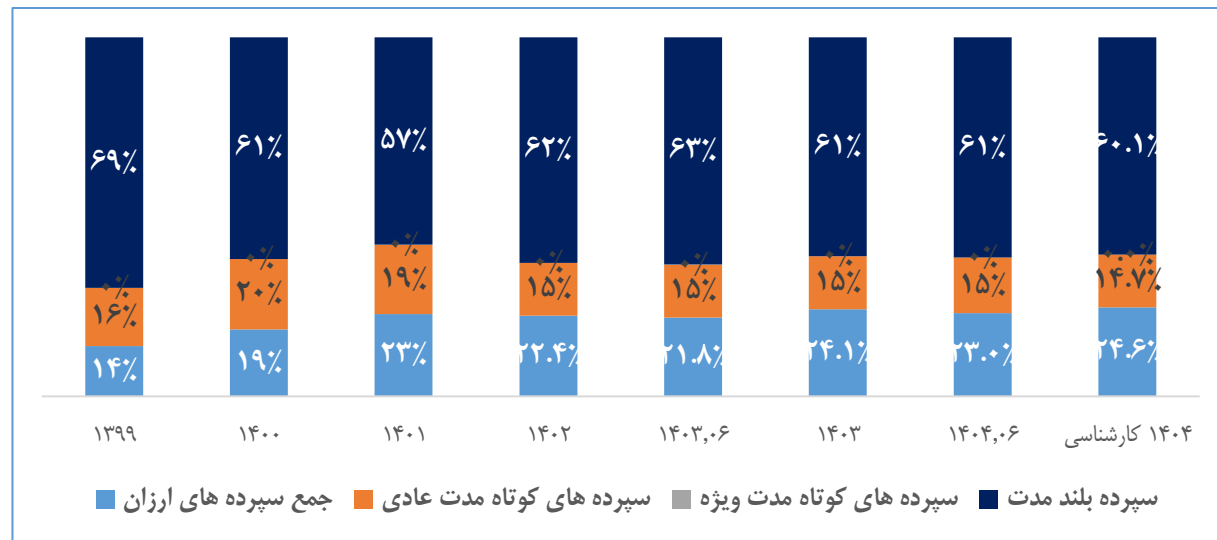
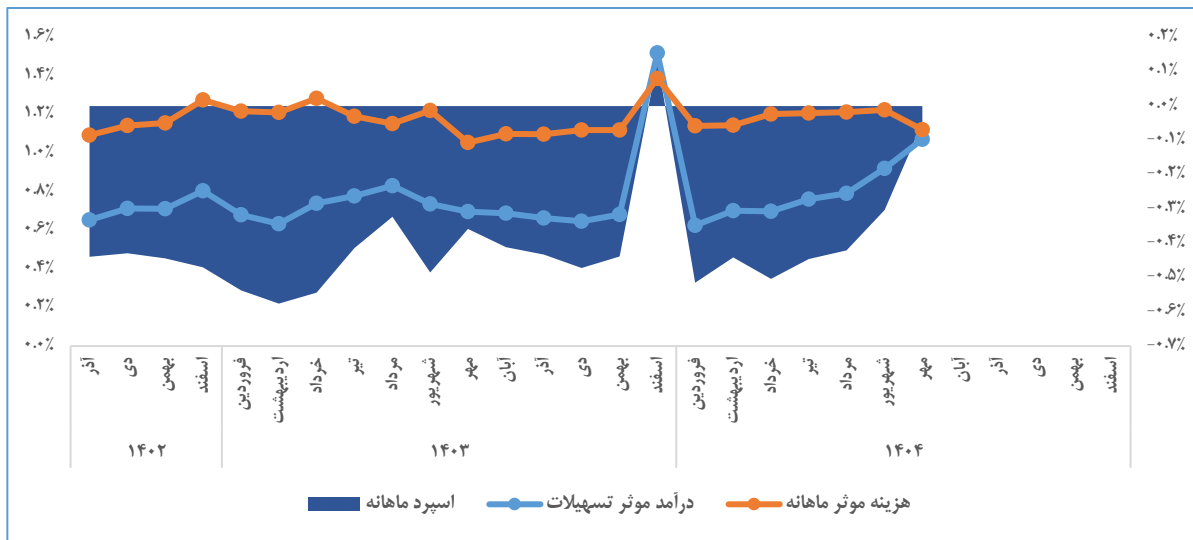


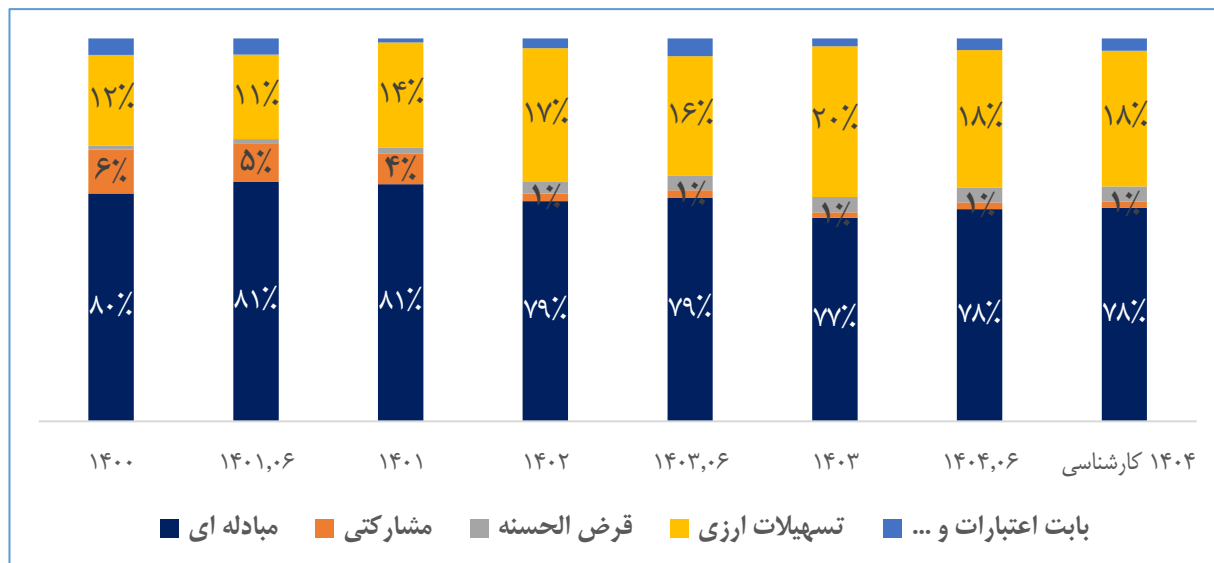
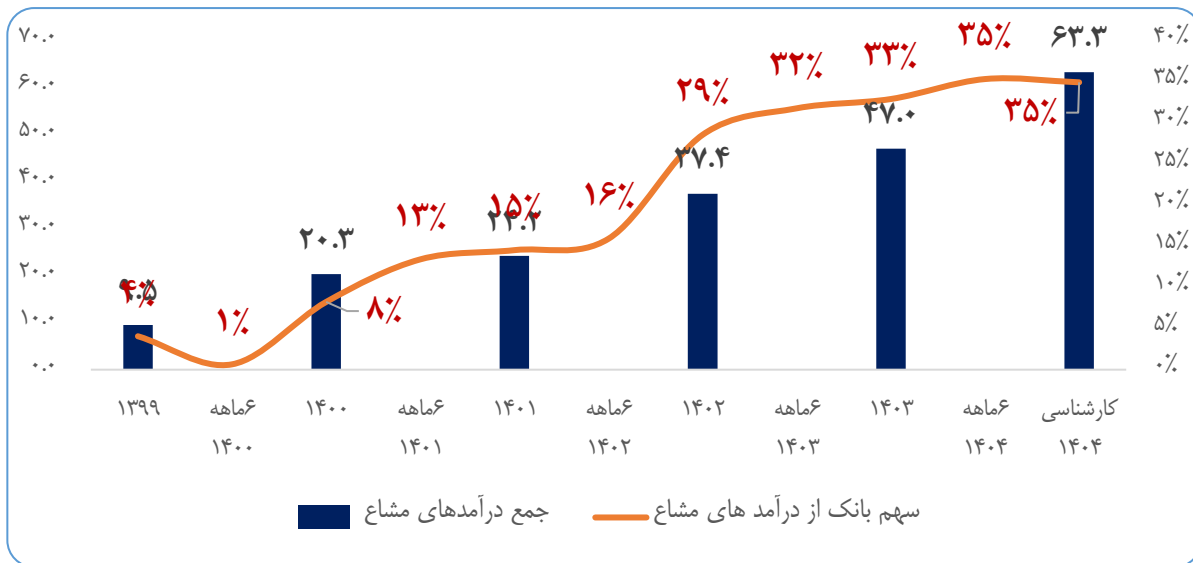
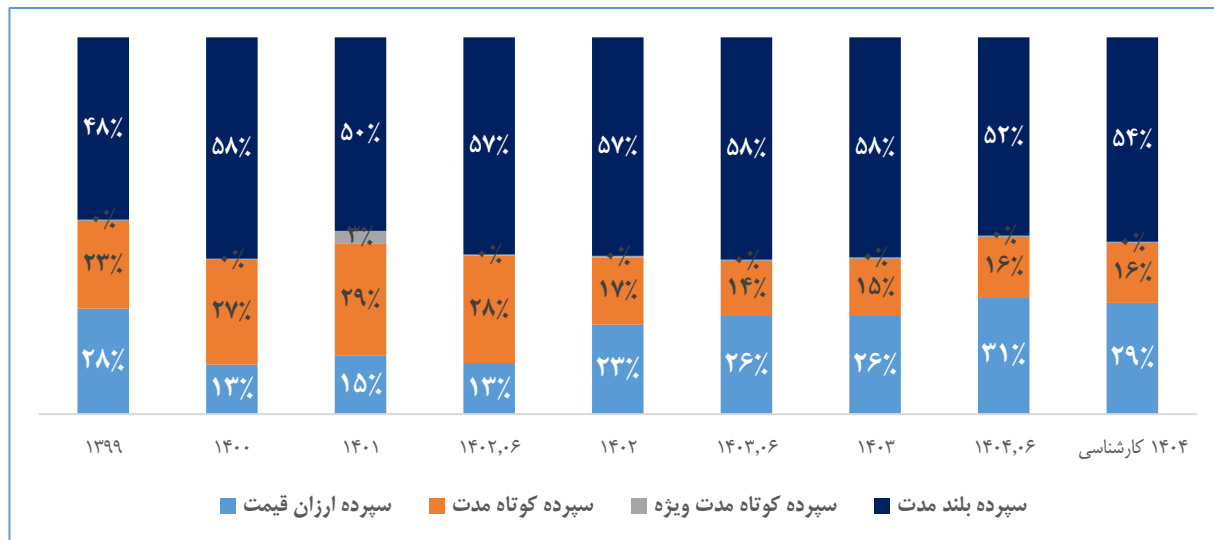
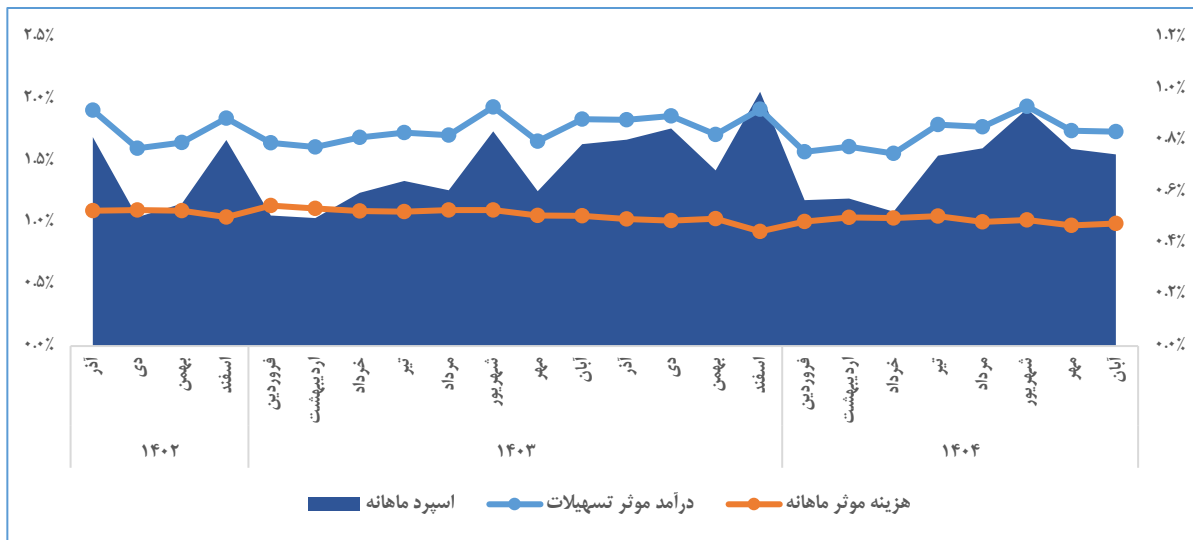
سهم بانک‌ها از درآمد مشاع

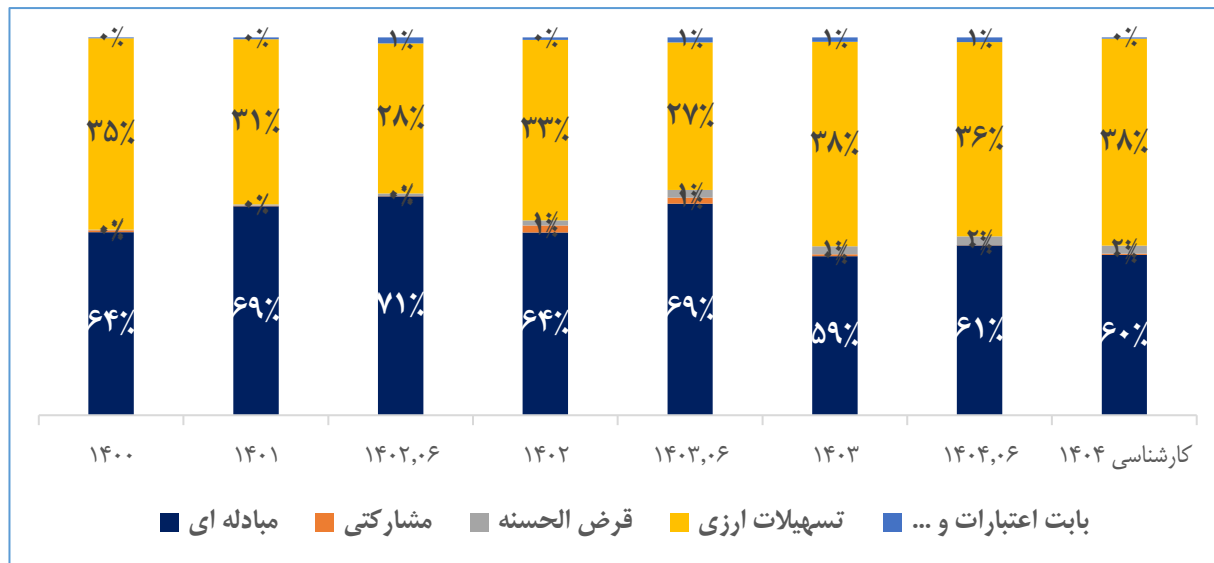
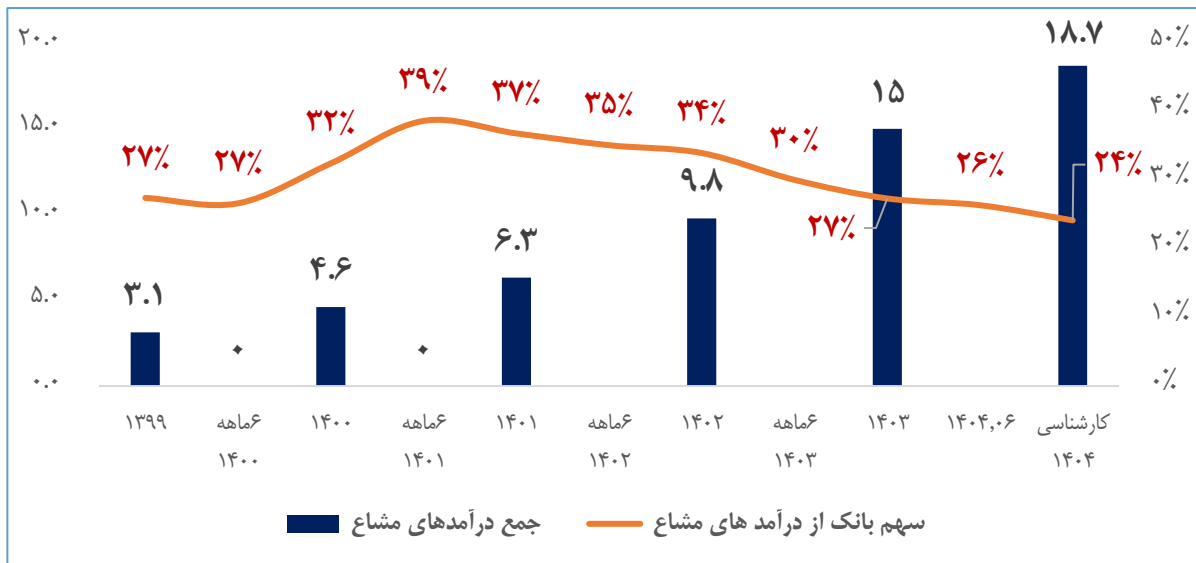
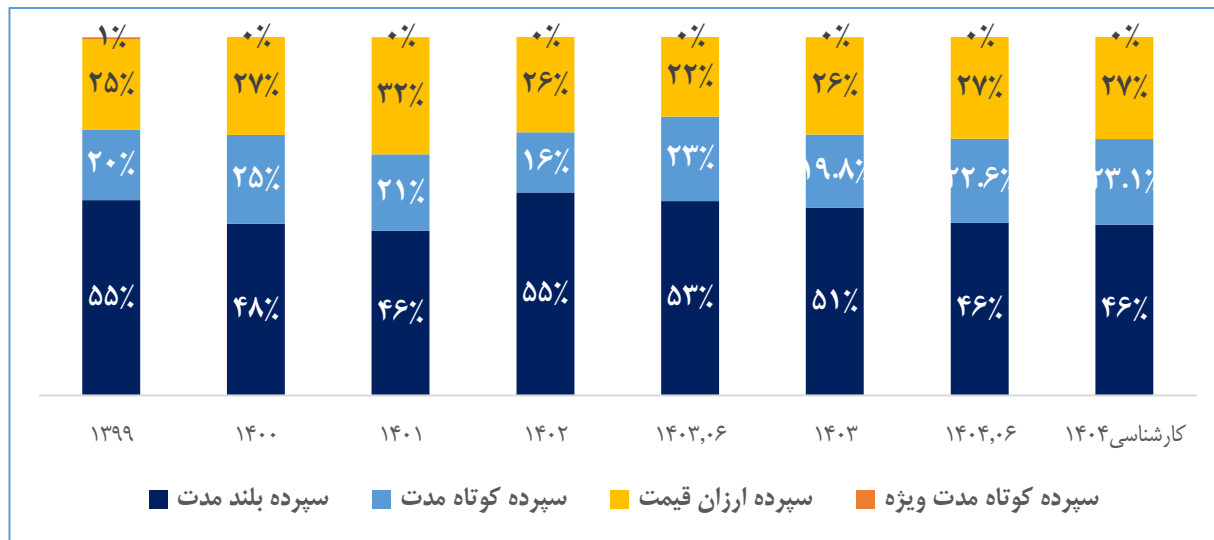
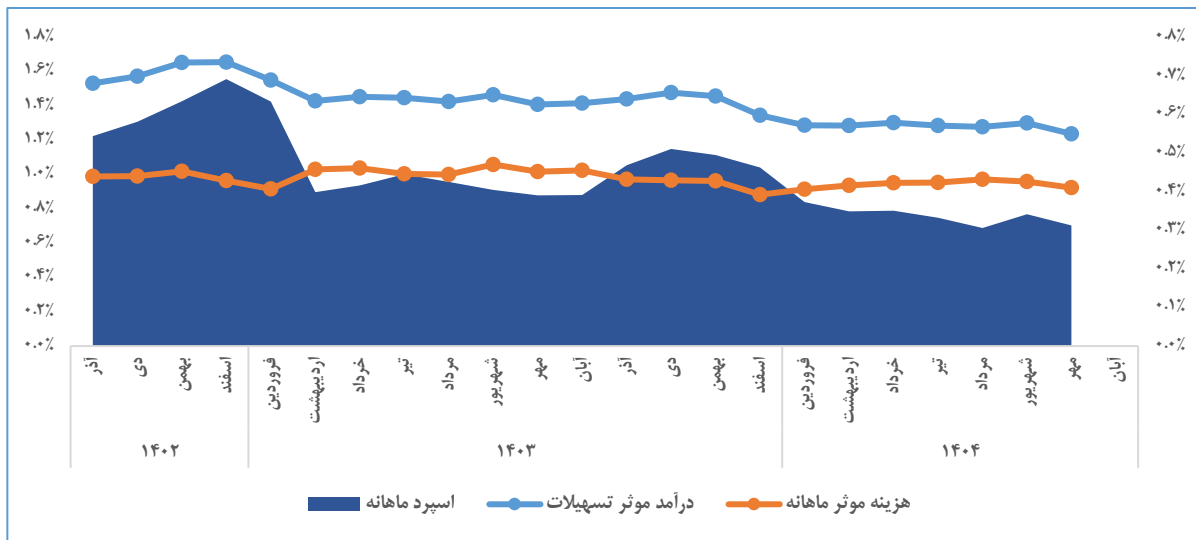


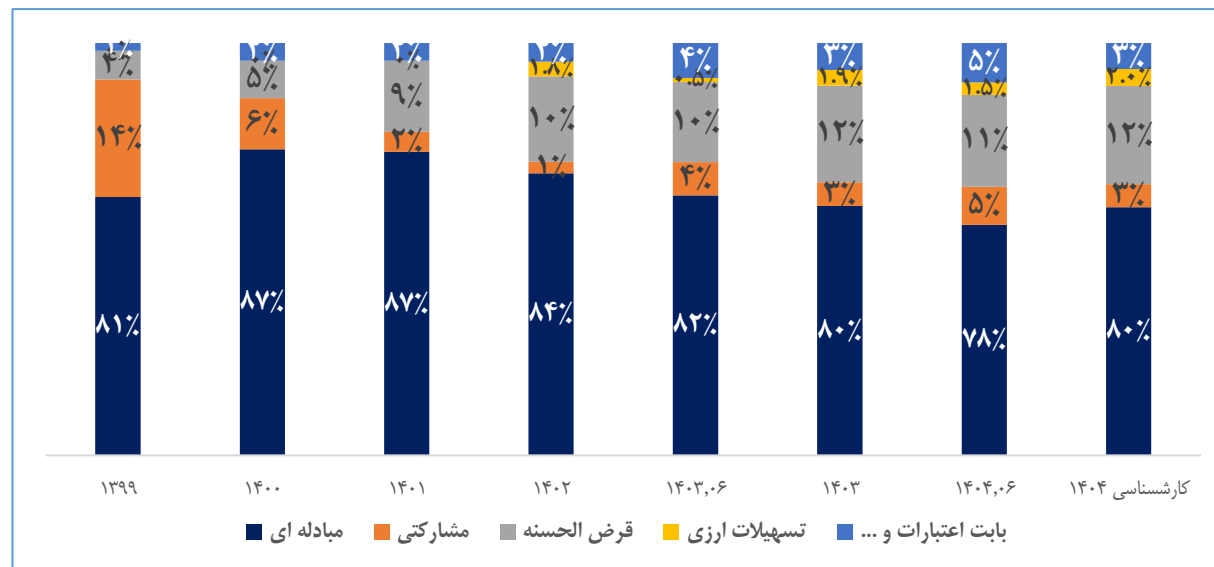
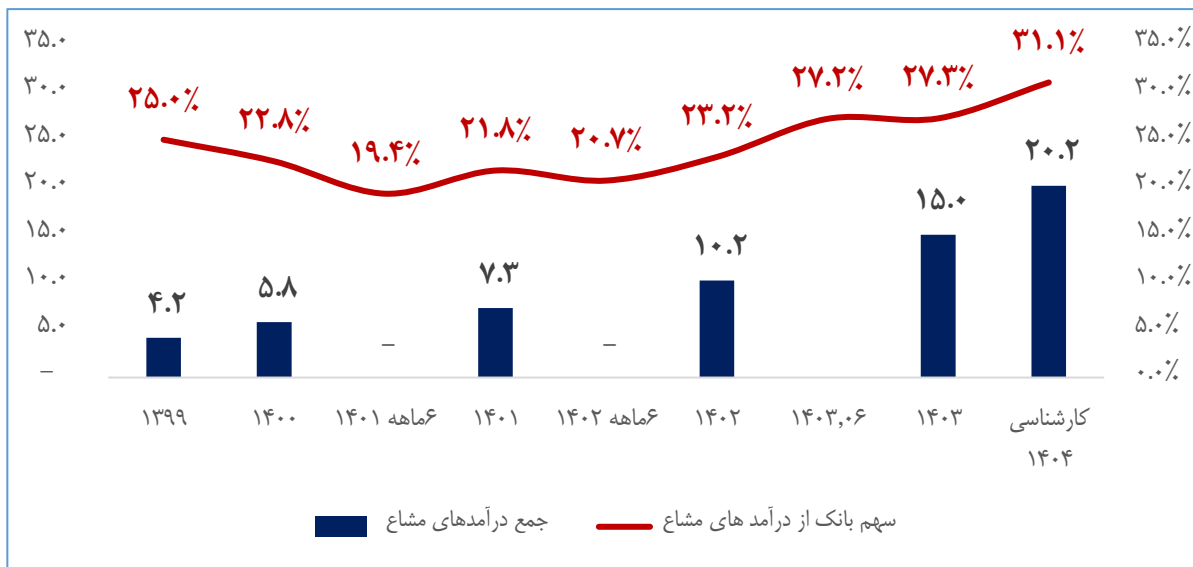
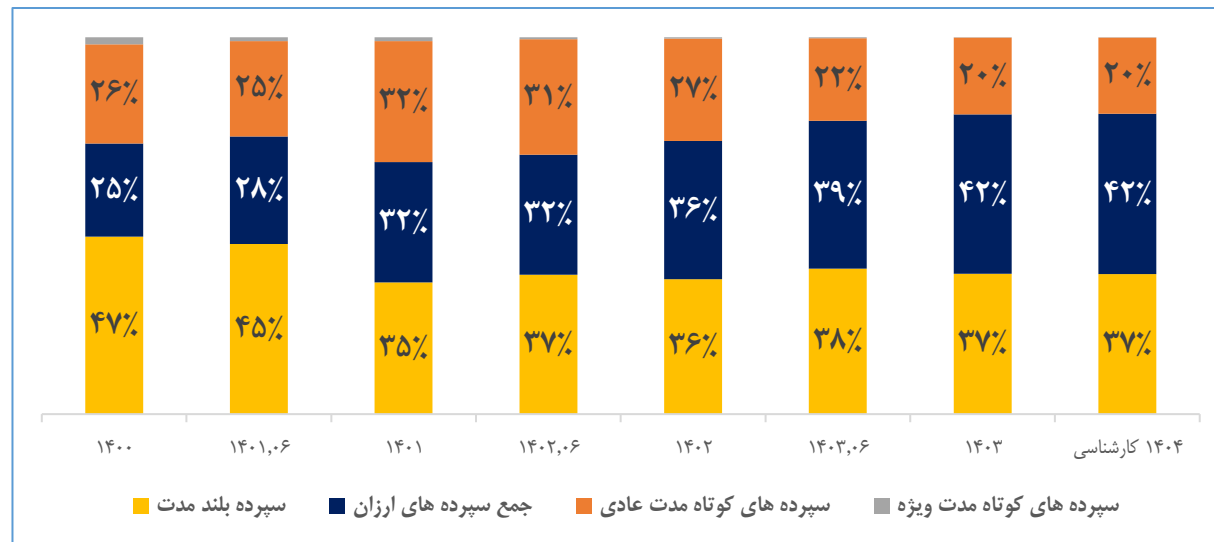
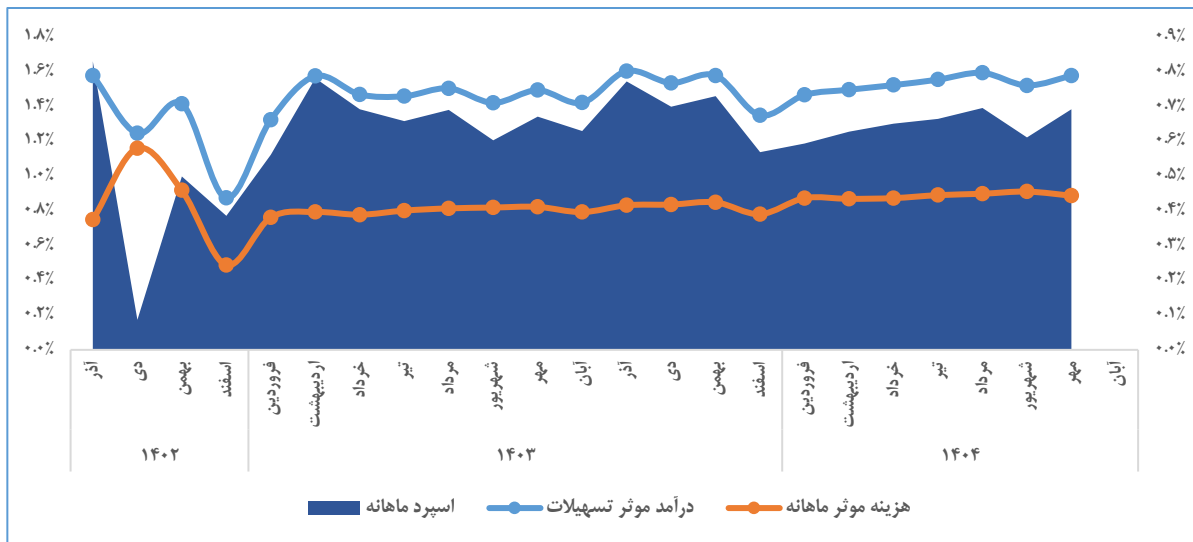


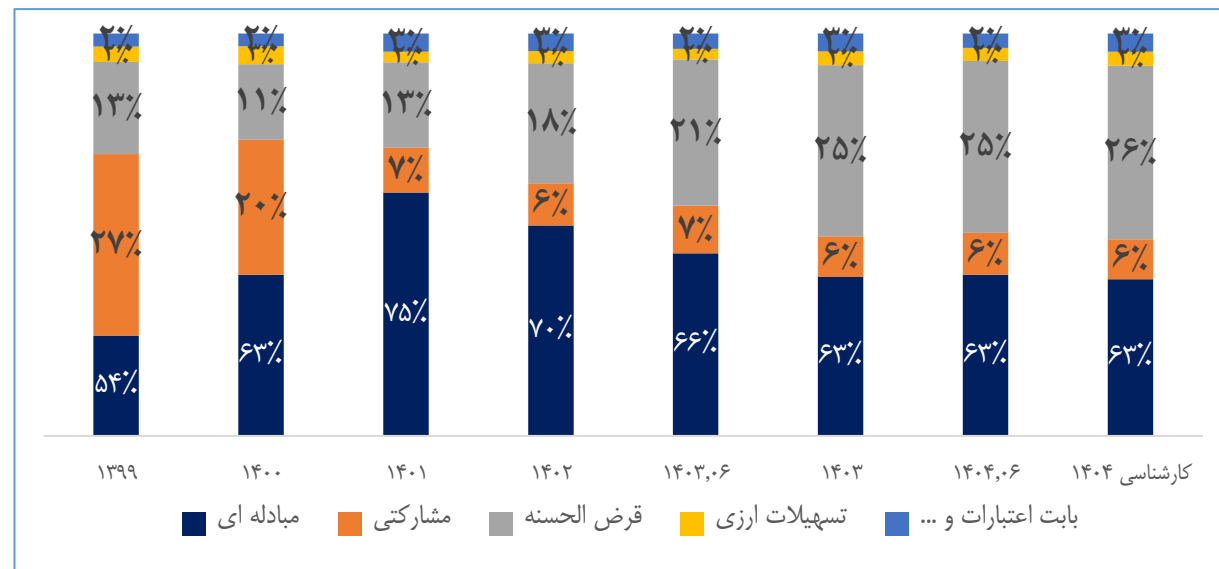
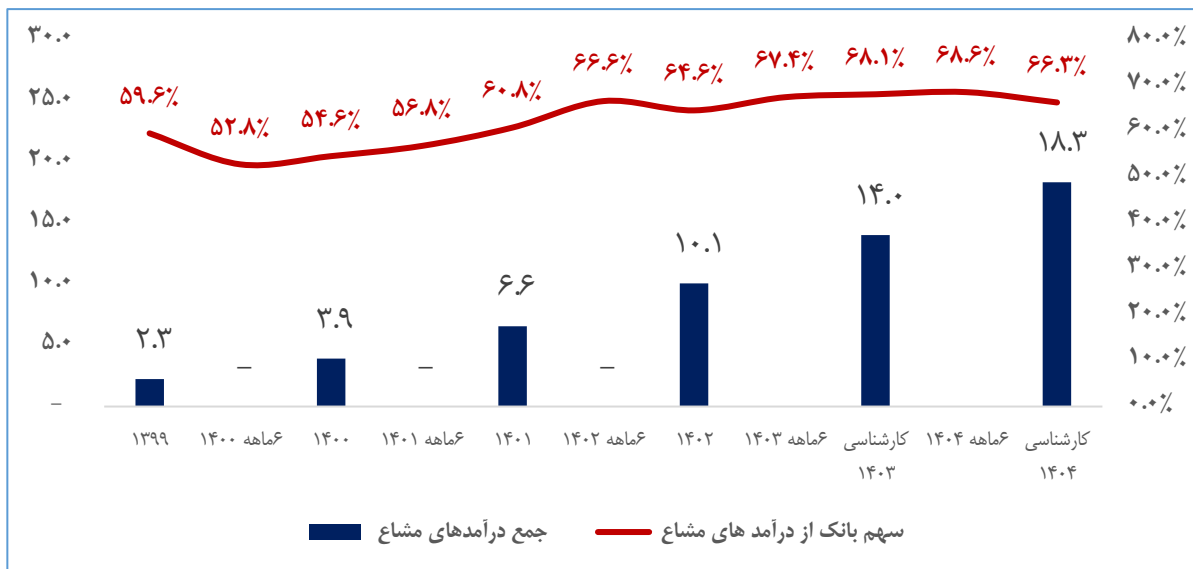
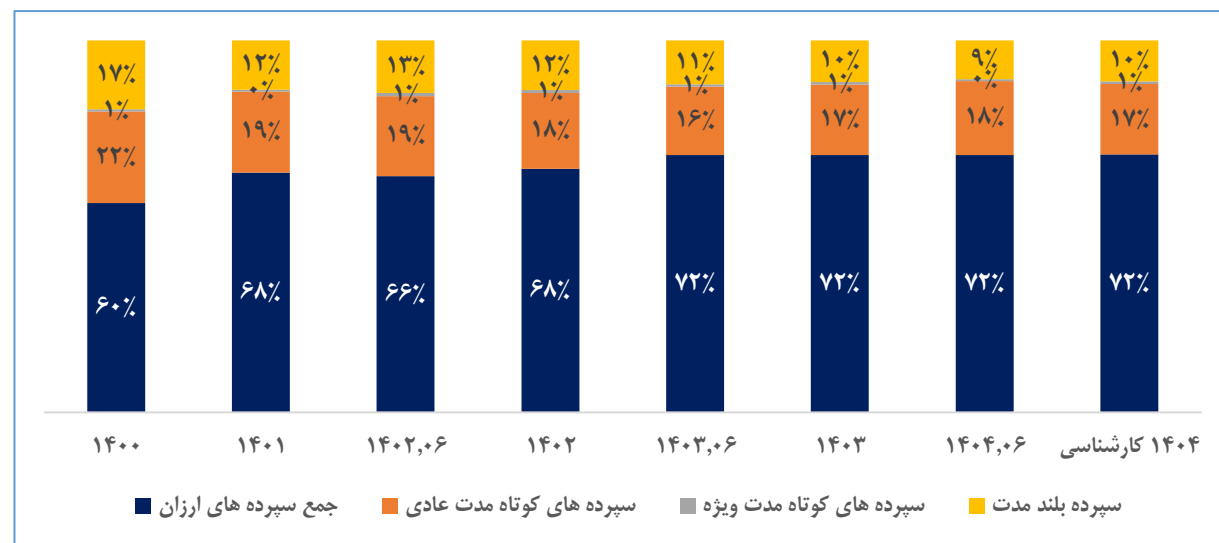
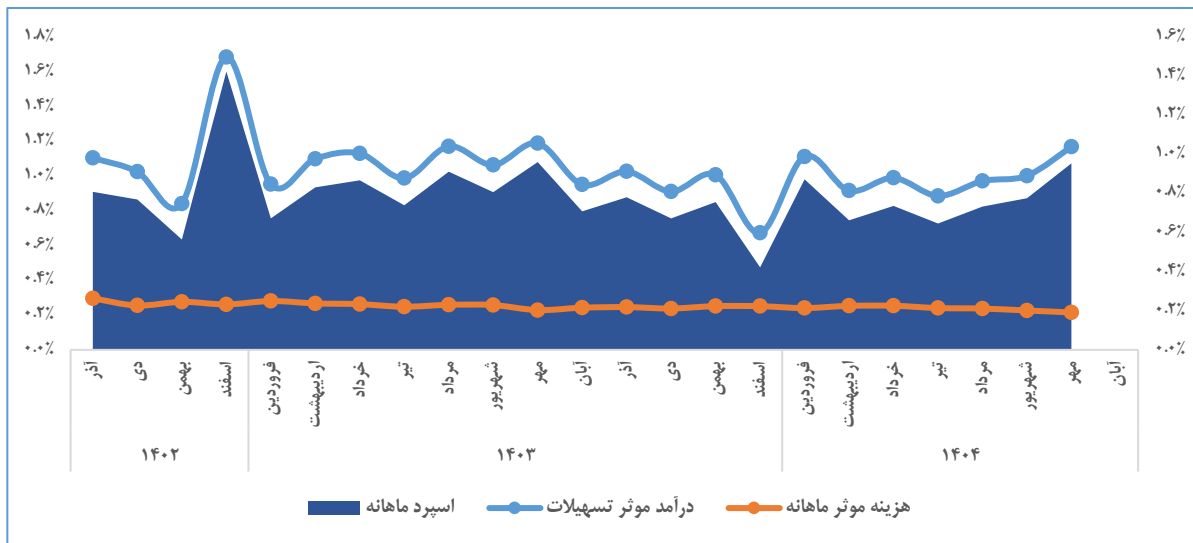






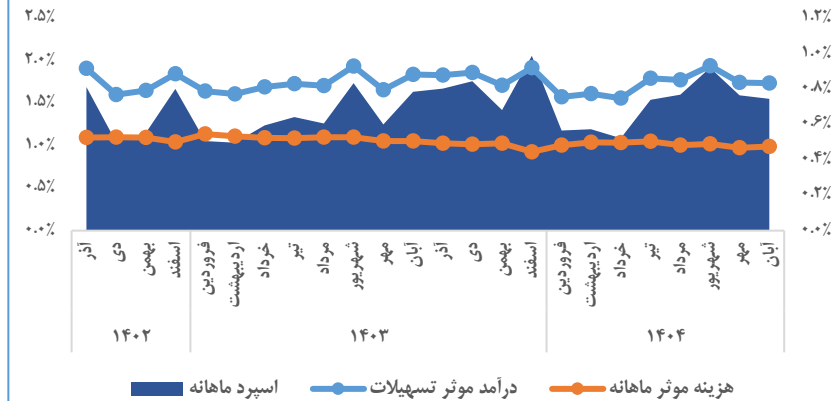




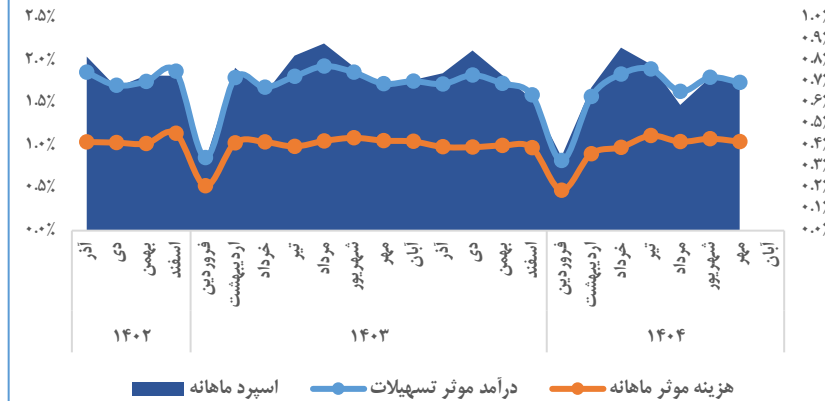


مقایسه گزارشات ماهانه

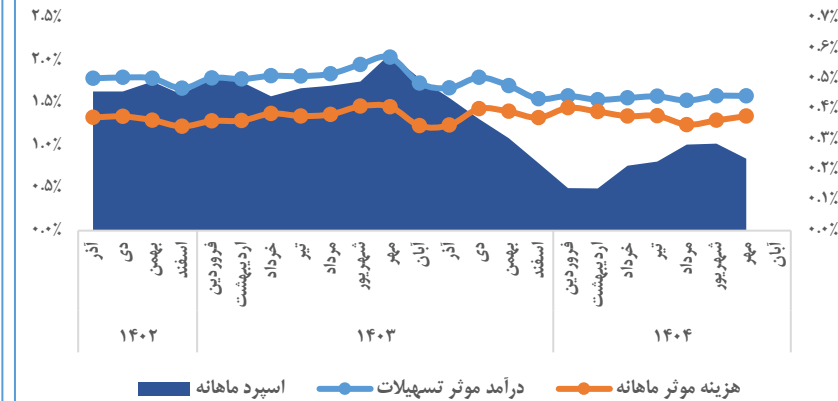
(بانک اقتصادنوین)



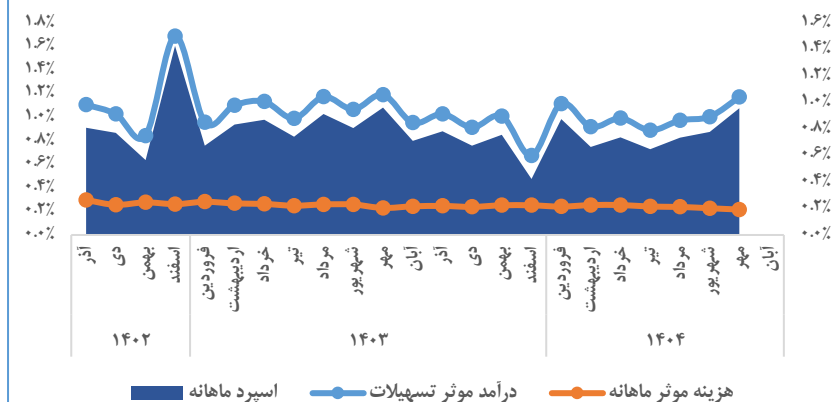
(بانک سامان)



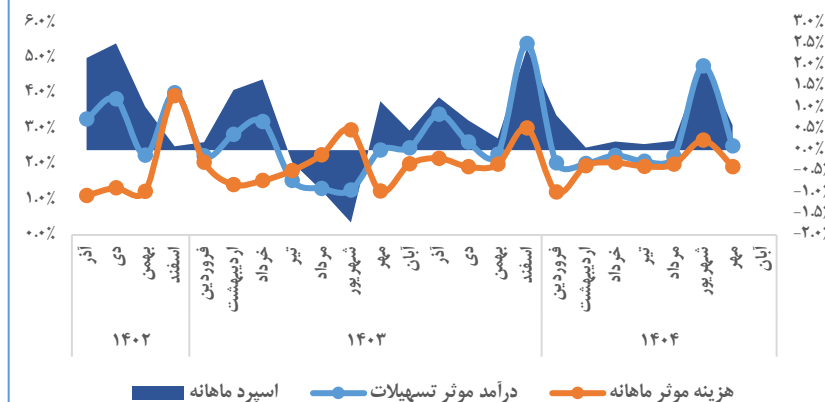
(بانک کارآفرین)



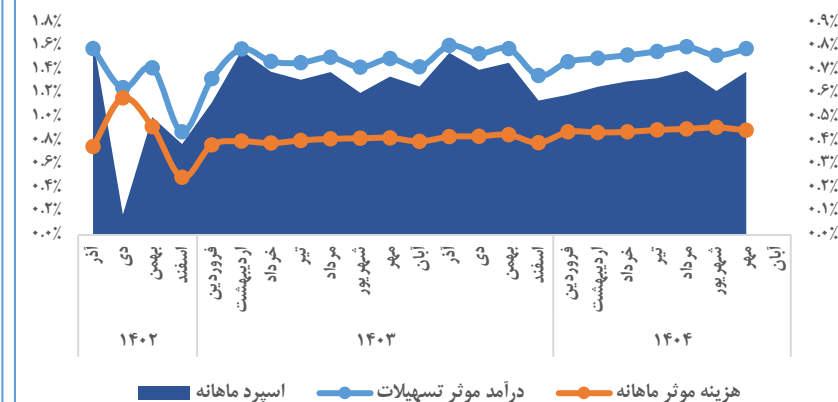
(پست بانک)



(بانک گردشگری)

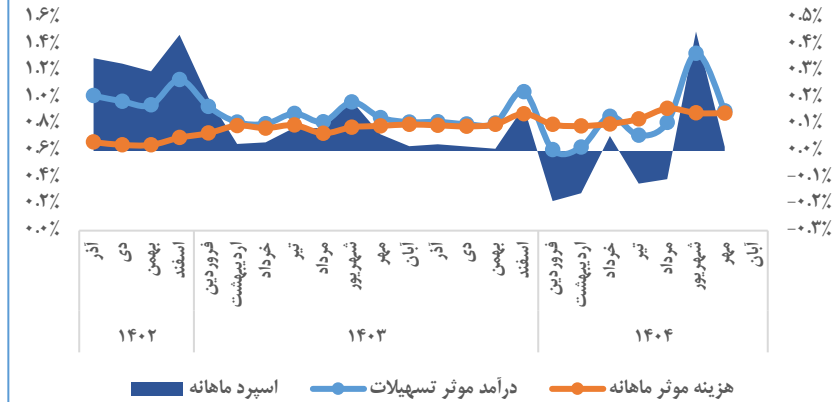


(بانک سینا)

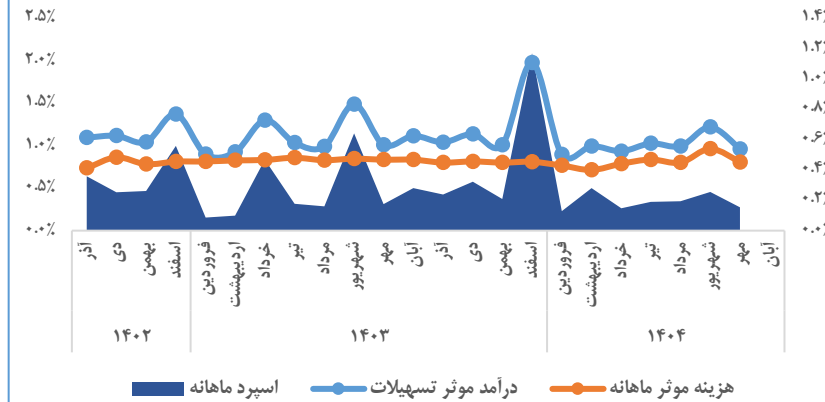


مقایسه گزارشات ماهانه

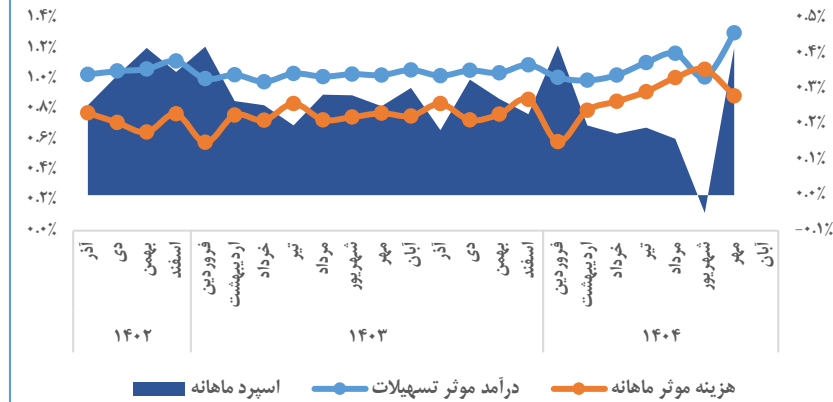
(بانک ملت)



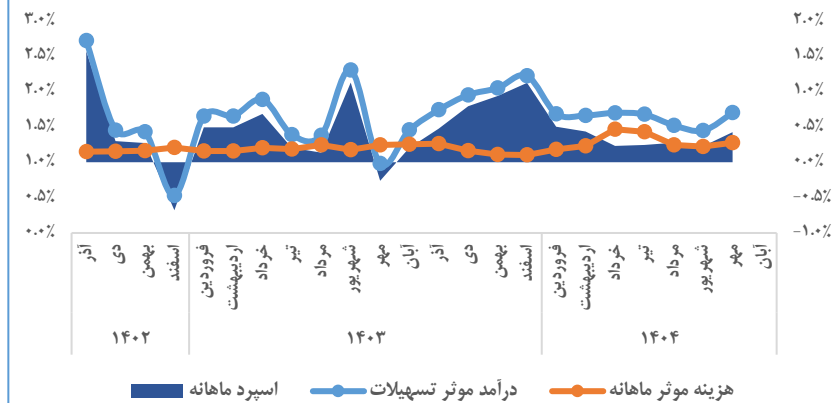
(بانک تجارت)



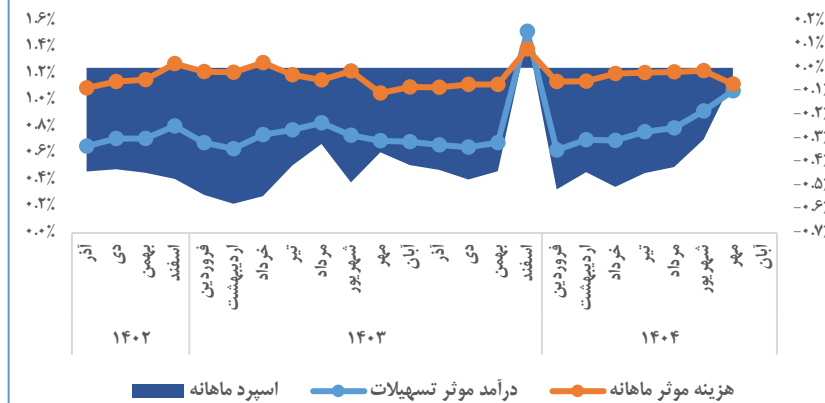
(بانک صادرات)



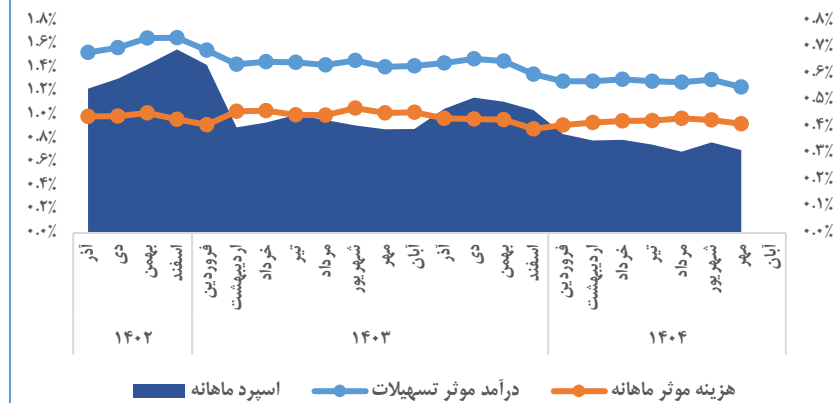
(بانک پاسارگاد)



(بانک پارسیان)



(بانک خاورمیانه)



سود خالص و سود تسعیر



انتخاب اول

سال	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	بانک
نرخ تسعیر دلار	۶۸۱،۲۰۰	۴۰۱،۹۰۰	۲۵۰،۰۰۰	ریال
سود تسعیر شبکه بانکی	۳۹۱	۱۷۴	۵۵	همت
سود خالص شبکه بانکی	۳۶۳	۱۶۷	۷۱	همت
نسبت تسعیر به سود خالص	۱۰۸٪	۱۰۴٪	۷۷٪	%
سود تسعیر	۱۹۴	۸۹	۲۴	بانک ملت
سود خالص	۱۷۲	۹۲	۲۳	
نسبت تسعیر به سود خالص	۱۱۲٪	۹۶٪	۱۰۲٪	
سود تسعیر	۵۵	۱۹	۲.۵	بانک پاسارگاد
سود خالص	۵۷	۲۴	۱۹	
نسبت تسعیر به سود خالص	۹۷٪	۷۷٪	۱۳٪	
سود تسعیر	۱۶	۸.۷	۲.۹	بانک صادرات
سود خالص	۵.۰	۲.۶	۰.۴	
نسبت تسعیر به سود خالص	۳۱۵٪	۳۳۱٪	۶۵۰٪	
سود تسعیر	۳۱	۱۱	۳.۷	بانک تجارت
سود خالص	۱۶	۳۱	۱۳	
نسبت تسعیر به سود خالص	۱۹۵٪	۳۶٪	۲۸٪	
سود تسعیر	۳.۰	۱.۵	۰.۴	بانک خاورمیانه
سود خالص	۷.۷	۵.۲	۳.۰	
نسبت تسعیر به سود خالص	۳۹٪	۲۹٪	۱۵٪	
سود تسعیر	۴.۳	۱.۶	۰.۳	بانک سامان
سود خالص	۷.۰	۳.۸	۳.۴	
نسبت تسعیر به سود خالص	۶۱٪	۴۴٪	۱۰٪	
سود تسعیر	۰.۵	۱.۴	۰.۷	بانک اقتصاد نوین
سود خالص	۱۲	۸	۴	
نسبت تسعیر به سود خالص	۴٪	۱۸٪	۲۰٪	

سال	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹
نرخ تسعیر دلار	۶۸۱،۲۰۰	۴۰۱،۹۰۰	۲۵۰،۰۰۰	۲۰۰،۰۰۰	۱۱۰،۰۰۰
سود تسعیر شبکه بانکی	۳۹۱	۱۷۴	۵۵	۳۷	۶۵
سود خالص شبکه بانکی	۳۶۳	۱۶۷	۷۱	۴۸	۵۳
نسبت تسعیر به سود خالص	۱۰۸٪	۱۰۴٪	۷۷٪	۷۷٪	۱۲۲٪





مفروضات تحلیل آینده شرکت‌ها

مفروضات	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
متوسط نرخ ذخیره قانونی	۱۲.۵٪	۱۳.۰٪	۱۳.۰٪
رشد دستمزد ها	۳۵٪	۳۵٪	۳۵٪
رشد عمومی هزینه ها	۳۵٪	۳۵٪	۳۵٪
میزان رشد نقدینگی	۳۰٪	۳۵٪	۳۵٪
نرخ تسعیر دلار (ریال)	۶۸۱،۲۰۳	۹۰۰،۰۰۰	۱،۲۰۰،۰۰۰
نقدینگی کشور (هزار میلیارد ریال)	۱۰۱،۶۶۰	۱۳۷،۲۴۱	۱۸۵،۲۷۵
رشد سپرده		برای ادامه سال ۱۵٪	۳۵٪
رشد تسهیلات		برای ادامه سال ۱۵٪	۳۵٪

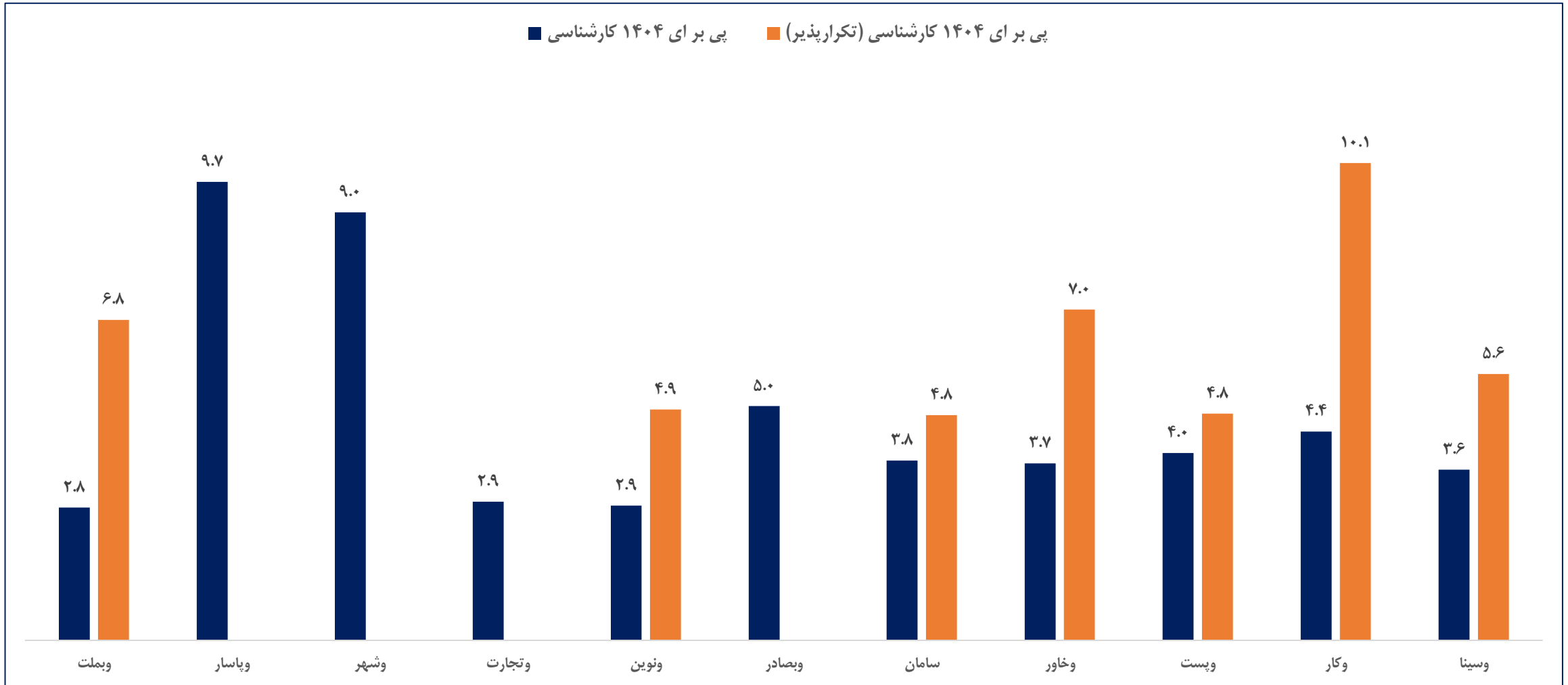


صورت سود و زیان بانک‌های سینا، اقتصاد نوین و پست بانک

پست بانک ایران			بانک سینا			اقتصاد نوین			عملیات در حال تداوم (میلیارد ریال)
۱۴۰۵ کارشناسی	۱۴۰۴ کارشناسی	۱۴۰۳	۱۴۰۵ کارشناسی	۱۴۰۴ کارشناسی	۱۴۰۳	۱۴۰۵ کارشناسی	۱۴۰۴ کارشناسی	۱۴۰۳	
۱۳۱,۰۵۱	۱۰۰,۵۷۳	۷۹,۶۳۳	۲۱۰,۹۷۹	۱۵۷,۰۵۵	۱۱۴,۱۷۸	۵۹۰,۱۸۳	۴۴۸,۴۴۱	۳۵۶,۲۸۹	درآمد حاصل از تسهیلات اعطایی
۴۵,۴۵۷	۳۶,۳۷۰	۲۲,۳۸۰	۱۶,۴۴۰	۱۴,۹۰۰	۱۳,۱۰۲	۱۷,۶۶۹	۱۲,۱۲۳	۵,۸۷۰	سپرده گذاری در بانک ها و سایر موسسات
۵۰,۲۷۸	۴۰,۸۳۶	۳۰,۳۸۵	۱۶,۱۶۱	۱۳,۴۸۷	۱۱,۲۳۵	۳۳,۶۴۶	۱۵,۷۲۹	۱۵,۸۲۴	درآمد سرمایه گذاری در اوراق بدهی
۲,۱۸۸	۱,۹۹۶	۱۹۰	۱,۱۸۲	۱,۰۱۵	۴۷۰	۷,۹۶۹	۵,۷۵۴	۸,۱۳۵	سود سرمایه گذاری در سهام و سایر اوراق بهادار
۲,۱۱۹	۱,۶۵۸	۱,۰۷۳	۱,۸۵۳	۱,۴۲۱	۹۴۰	۳,۰۱۹	۲,۵۹۳	۲,۲۲۵	جایزه سپرده قانونی
۱۵,۴۴۹	۱۱,۹۳۱	۹,۴۵۰	۳۸,۳۱۸	۲۸,۵۲۴	۲۳,۰۲۲	۳۶,۲۸۲	۳۰,۳۸۱	۱۳,۰۱۵	وجه التزام
(۷۳,۲۸۶)	(۵۵,۰۵۴)	(۳۷,۸۸۷)	(۱۷۲,۲۱۸)	(۱۲۸,۳۹۶)	(۹۵,۹۲۶)	(۴۳۳,۱۲۳)	(۳۲۳,۱۵۰)	(۲۷۳,۸۸۶)	سهم سود سپرده گذاران
۱۷۳,۲۵۵	۱۳۸,۳۰۹	۱۰۵,۲۲۳	۱۱۲,۷۱۵	۸۸,۰۰۷	۶۷,۰۲۲	۲۵۵,۶۴۵	۱۹۱,۸۷۰	۱۲۷,۴۷۱	خالص درآمد تسهیلات و سپرده گذاری
۴۱,۸۴۵	۳۲,۰۰۷	۲۴,۹۹۰	۴۳,۷۵۴	۳۲,۸۹۸	۲۴,۷۹۸	۵۷,۱۰۶	۴۱,۵۶۴	۳۳,۵۳۰	درآمد کارمزد
(۴۷,۲۴۵)	(۳۶,۹۱۰)	(۲۸,۳۹۲)	(۵,۷۶۳)	(۴,۲۵۰)	(۳,۰۸۲)	(۳,۹۲۰)	(۲,۸۷۴)	(۲,۶۳۴)	هزینه کارمزد
(۵,۴۰۰)	(۴,۹۰۳)	(۳,۴۰۲)	۳۷,۹۹۲	۲۸,۶۴۷	۲۱,۷۱۷	۵۳,۱۸۶	۳۸,۶۹۰	۳۰,۸۹۶	خالص درآمد کارمزد
۲,۷۰۰	۲,۰۲۵	۱,۵۳۳	۳,۸۷۶	۲,۲۳۶	۱,۳۰۲	۱,۴۶۰	۲,۲۱۰	۱,۰۳۶	نتیجه مبادلات ارزی
۳,۲۰۵	۲,۶۹۷	۱,۸۰۲	۳,۹۳۷	۲,۸۷۱	۳,۴۹۹	۳۰,۴۸۳	۸,۸۵۹	۱۴,۱۱۴	سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی
۱۷۳,۷۶۰	۱۳۸,۱۲۹	۱۰۵,۱۵۶	۱۵۸,۵۲۰	۱۲۱,۷۶۲	۹۳,۵۳۹	۳۴۰,۷۷۳	۲۴۱,۶۲۹	۱۷۳,۵۱۷	جمع درآمدهای عملیاتی
۱,۲۱۶	۱,۴۴۰	۷,۲۷۱	۵,۸۸۶	۱۱,۱۷۱	۳,۵۲۹	۱,۱۱۷	۲,۵۰۷	۲,۵۷۹	خالص سایر درآمدها و هزینه ها
(۵۸,۲۱۷)	(۴۵,۳۸۲)	(۳۷,۲۱۴)	(۹۰,۹۴۳)	(۶۹,۰۷۱)	(۵۲,۷۱۳)	(۹۷,۷۵۰)	(۶۲,۸۲۲)	(۴۲,۵۸۰)	هزینه های عمومی و اداری
(۹,۵۹۴)	(۸,۹۱۹)	(۵,۴۵۲)	(۱۱,۴۸۷)	(۹,۳۳۵)	(۶,۹۶۳)	(۴۵,۳۴۸)	(۴۰,۷۹۲)	(۳۸,۳۰۶)	هزینه مطالبات مشکوک الوصول
.	.	.	.	.	.	(۱۵,۹۸۵)	(۱۵,۶۵۹)	(۱۵,۶۴۶)	هزینه های مالی
(۲,۴۴۵)	(۱,۸۱۱)	(۱,۳۴۲)	(۳,۴۳۶)	(۲,۶۴۳)	(۲,۰۳۳)	(۱,۵۳۵)	(۱,۱۳۷)	(۷۵۰)	هزینه استهلاک
۱۰۴,۷۲۰	۸۳,۴۵۷	۶۸,۴۱۹	۵۸,۵۳۹	۵۱,۸۸۴	۳۵,۳۵۸	۱۸۱,۲۷۲	۱۲۳,۷۲۶	۷۸,۸۱۴	سود (زیان) قبل از کسر مالیات
(۱۰,۴۷۲)	(۱۰,۴۳۲)	(۹,۴۲۴)	(۴,۶۸۳)	(۴,۱۵۱)	(۳,۳۰۸)	(۱۸,۱۲۷)	(۸,۵۳۳)	(۲,۱۷۵)	هزینه مالیات بر درآمد سال جاری
۹۴,۲۴۸	۷۳,۰۲۵	۵۸,۹۹۵	۵۳,۸۵۶	۴۷,۷۳۳	۳۲,۰۵۰	۱۶۳,۱۴۵	۱۱۵,۱۹۲	۷۶,۶۳۸	سود (زیان) خالص
۲,۶۱۸	۲,۰۲۸	۱,۶۳۹	۱,۰۰۷	۸۹۲	۵۹۹	۱,۵۸۰	۱,۱۱۶	۷۴۲	سود هر سهم (ریال)
۳۶,۰۰۰	۳۶,۰۰۰	۳۶,۰۰۰	۵۳,۵۰۰	۵۳,۵۰۰	۵۳,۵۰۰	۱۰۳,۲۵۴	۱۰۳,۲۵۴	۶۰,۸۵۱	سرمایه
۲,۱۷۲	۱,۶۷۷	۱,۲۷۵	۵۷۵	۵۷۲	۳۱۹	۹۲۳	۷۱۱	۴۷۹	سود تکرار پذیر هر سهم (ریال)
۵۰٪				۱۵٪			۲۱٪		درصد تقسیم
۲.۷	۴		۳.۱	۳.۶		۲.۷	۴		کارشناسی P/E
۳.۲	۴.۸		۵.۴	۵.۶		۴.۶	۶.۳		عملیاتی کارشناسی P/E



پی برای سال ۱۴۰۴ کارشناسی



- ناترازی پنهان در شبکه بانکی ایران (۱۳۹۳-۱۳۹۶): تحلیل چیستی و ریشه ها، مرکز پژوهش های مجلس شورای اسلامی، ۱۴۰۰
- معماران پول، حسین درودیان، نشر نهادگرا
- سیاست گذاری پولی در عمل: تجربه اقتصاد ایران، محمد نادعلی، معصومه رسولی، محسن مقیسه، محمود نادری، هومن کرمی، نشر موسسه عالی آموزش بانکداری ایران
- صورتهای مالی منتشر شده بانکها



انتخاب اول

سبدهای اختصاصی و صندوق‌های تحت مدیریت سبدگردان انتخاب اول



سبد طلایی

متوسط

عمده در صندوق‌های طلا

۱ درصد

بالتر از طلا

سطح ریسک

زمینه سرمایه گذاری

کارمزد ثابت

بازده برآوردی سالیانه



سبد الماس

بالا

در سهام و اوراق اختیار معامله

۱ درصد

متناسب با سطح ریسک

سطح ریسک

زمینه سرمایه گذاری

کارمزد ثابت

بازده برآوردی سالیانه



سبد برنزی

پایین

عمده در صندوق‌های درآمد ثابت

۱ درصد

بالتر از ۳۵ درصد

سطح ریسک

زمینه سرمایه گذاری

کارمزد ثابت

بازده برآوردی سالیانه



سبد نقره‌ای

متوسط

در سهام و اوراق اختیار معامله

۱ درصد

بالتر از شاخص کل

سطح ریسک

زمینه سرمایه گذاری

کارمزد ثابت

بازده برآوردی سالیانه

صندوق سهامی امتیاز اول

پذیره نویسی صندوق سهامی « امتیاز اول » به زودی آغاز می‌شود، در این فرصت سرمایه‌گذاری همراه ما باشید.

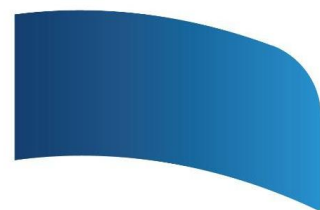
صندوق بازارگردانی حامی اول



انتخاب اول

بیانیه سلب مسئولیت

گزارش حاضر صرفاً به منظور اطلاع رسانی تهیه شده و حاوی هیچ گونه پیشنهاد یا توصیه ای برای خرید، فروش یا نگهداری اوراق بهادار نیست. کلیه تحلیل ها و نتایج ارائه شده، بر اساس داده ها و فرضیات موجود در زمان تهیه گزارش بوده و ممکن است در گذر زمان تغییر یابند. شرکت **سبدگردان انتخاب اول** هیچ گونه مسئولیتی در قبال تصمیم گیری، اقدامات سرمایه گذاران و پیامدهای مالی ناشی از استفاده از این گزارش بر عهده ندارد.



انتخاب اول



با سپاس



شرکت سبدگردان انتخاب اول

