

ب‌نام خدا

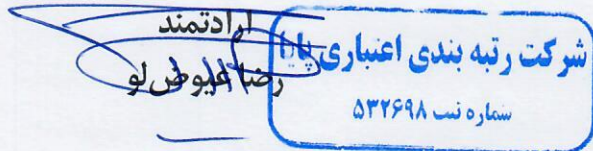
مدیرعامل و عضو هیئت مدیره

جناب آقای روشن قلب
مدیر محترم نظارت بر بازار اولیه سازمان بورس و اوراق بهادار

با سلام و احترام

به استحضار می‌رساند، موضوع رتبه‌بندی اعتباری اوراق اجاره شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام) موضوع موافقت اصولی شماره ۱۲۲/۹۲۹۲۳ مورخ ۱۴۰۰/۰۸/۱۶ سازمان بورس و اوراق بهادار، در جلسه کمیته رتبه‌بندی این شرکت مورخ ۱۴۰۰/۱۰/۲۷ مطرح گردید. بر اساس گزارش تهیه شده توسط گروه کاری رتبه‌بندی و نظر کمیته رتبه‌بندی، رتبه اعتباری تخصیص یافته به اوراق موضوع موافقت اصولی یاد شده به شرح زیر است؛
✓ رتبه اعتباری اوراق اجاره: A⁻

پیشاپیش از حسن توجه و دستور مساعدی که در این خصوص صادر می‌فرمایید تشکر می‌نماید.



رونوشت: جناب آقای خادم المله، مدیرعامل محترم شرکت تأمین سرمایه امین، جهت استحضار.

گزارش رتبه‌بندی اعتباری

شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)



www.payacr.ir



تحولات اقتصادی جهان و ایران

اگرچه جهان همچنان تحت تأثیر همه‌گیری ویروس کرونا است اما انتظار می‌رود اقتصاد جهانی با کنترل شیوع ویروس کرونا و همچنین تسریع تولید و توزیع گسترده واکسن کرونا بهبود یابد. بانک جهانی پیش‌بینی کرده است که اقتصاد جهان در سال ۲۰۲۱ با رشد ۴ درصدی و در سال ۲۰۲۲ با رشد ۳٫۸ درصدی همراه باشد. طبق برآوردهای این نهاد، اقتصادهای پیشرفته ۳٫۳ درصد، اقتصادهای درحال توسعه و توسعه‌یافته ۵ درصد در سال ۲۰۲۱ رشد خواهند داشت. این در حالی است که طبق تخمین‌های اولیه بانک جهانی رشد اقتصادی جهان در سال ۲۰۲۰ معادل منفی ۴٫۳ درصد بوده است. در این میان اقتصادهای پیشرفته منفی ۵٫۴ درصد و اقتصادهای درحال توسعه و توسعه‌یافته منفی ۲٫۶ درصد کاهش داشته است.

همچنین بانک جهانی پیش‌بینی کرده است که اقتصاد ایالات متحده که در ماه دسامبر با بیشترین میزان مرگ‌ومیر روبرو بوده است، پس از انقباض ۳٫۶ درصدی در سال ۲۰۲۰ به میزان ۳٫۷ درصد در سال ۲۰۲۱ گسترش یابد. در منطقه یورو نیز برآوردها حاکی از آن است که رشد تولید ناخالص داخلی امسال ۳٫۶ درصد باشد. انتظار می‌رود چین، دومین اقتصاد بزرگ جهان، امسال به دنبال رشد دو درصدی سال گذشته، ۷٫۹ درصد رشد داشته باشد. با این حال پیش‌بینی می‌شود تولید ناخالص داخلی کل، در بازارهای نوظهور و اقتصادهای درحال توسعه به‌استثنای چین پس از انقباض پنج‌درصدی در سال ۲۰۲۰ در سال ۲۰۲۱ به میزان ۳٫۴ درصد افزایش یابد. در میان اقتصادهای کم‌درآمد نیز تولید پس از کاهش ۰٫۹ درصدی در سال ۲۰۲۰ به میزان ۳٫۳ درصد در سال جاری افزایش یابد. بر اساس این گزارش، انتظار می‌رود در خاورمیانه تولید ناخالص داخلی ۲٫۱ درصد در سال جاری نیز افزایش یابد که این میزان بهبودی بعد از انقباض پنج‌درصدی در سال ۲۰۲۰ است و بیانگر چالش‌های دوگانه همه‌گیری ویروس کرونا و قیمت پایین نفت است.

علاوه بر این، بانک جهانی در گزارش خود پیش‌بینی کرده است که اقتصاد ایران در صورت کنترل شیوع ویروس کرونا و واکنش‌سازن گسترده و به دنبال آن رونق کسب‌وکارها و صنعت گردشگری داخلی و همچنین افزایش بهای نفت خام و صادرات نفتی، در سال‌های ۲۰۲۱ و ۲۰۲۲ به ترتیب با رشد ۱٫۵ و ۱٫۷ درصدی همراه خواهد شد. این در حالی است که اقتصاد ایران در سه سال گذشته همواره رشد منفی داشته است. رشد اقتصادی ایران در سال‌های ۲۰۱۸، ۲۰۱۹ و ۲۰۲۰ به ترتیب منفی ۶، منفی ۶٫۸ و منفی ۳٫۷ درصد بوده است.

طبق گزارش بانک جهانی برآورد شده است که حجم تجارت جهانی در سال جاری به میزان ۵ درصد و قیمت نفت به میزان ۸٫۱ درصد رشد داشته باشد. با فرض کنترل شیوع ویروس کرونا و همچنین تسریع تولید و توزیع گسترده واکسن کرونا و به دنبال آن ثبات قیمت نفت و کاهش تنش‌های ژئوپولیتیک در منطقه قیمت هر بشکه نفت در سال ۲۰۲۱، ۲۰۲۲ دلار و در سال ۲۰۲۳، ۵۰ دلار خواهد بود.

معرفی شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)

شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی مستخدمین مشمول قانون استخدام کشوری در تاریخ ۱۳۶۷/۰۴/۲۵ در قالب شرکت سهامی خاص، تحت شماره ۷۰۵۱۳ در اداره ثبت شرکت‌های تهران به ثبت رسیده است و در تاریخ ۱۳۷۸/۰۳/۲۶ با تصویب اساسنامه جدید توسط مجمع عمومی فوق‌العاده صاحبان سهام، نام شرکت به شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام) تبدیل گردید و در تاریخ ۱۳۷۹/۰۶/۳۱ در سازمان بورس و اوراق بهادار تهران پذیرفته شده است.

فعالیت اصلی شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری، سرمایه‌گذاری در طرح‌ها یا سهام شرکت‌های فعال در زمینه تهیه، تولید و تأمین انواع مواد اولیه نفتی، پتروشیمی، فرآورده‌ها و مشتقات فرعی نفت و گاز و فرآوری آن‌ها و سایر مواد خام اعم از آلی و معدنی و همچنین حوزه‌ی انرژی شامل آب و برق می‌باشد.

خلاصه وضعیت مالی تلفیقی شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)

داده‌های مالی	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۷/۱۲/۲۹
درآمدهای عملیاتی (میلیون ریال)	۵۴۲۴۴۳۵۶	۳۸۹۷۱۴۵۱	۱۸۲۹۴۳۰۶
دارایی‌ها (میلیون ریال)	۳۴۶۸۷۱۸۴۸	۱۹۳۲۵۳۹۶۵	۱۲۶۳۵۹۷۰۲
بدهی‌ها (میلیون ریال)	۲۰۳۲۳۶۸۰۶	۱۰۷۵۹۷۲۶۴	۶۴۷۸۸۳۳۳
حاشیه سود عملیاتی (درصد)	۱۳۳٫۸۲	۹۳٫۸۷	۹۷٫۰۹
بازده عملیاتی دارایی‌ها (درصد)	۲۶٫۸۸	۲۲٫۸۹	۱۷٫۱۵
بازده حقوق مالکانه (درصد)	۶۳٫۷۹	۴۹٫۳۶	۳۲٫۶۰
نسبت بدهی	۰٫۵۹	۰٫۵۶	۰٫۵۱

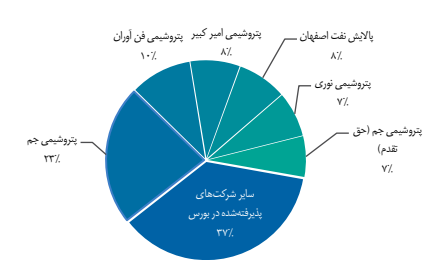
رتبه‌بندی اعتباری شرکتی و رتبه‌بندی اعتباری ناشر

گزارش	جدید	پروژه‌ساز
صنعت	●	○
تاریخ گزارش	چندرشته‌ای	
	۱۴۰۰/۰۵/۱۸	

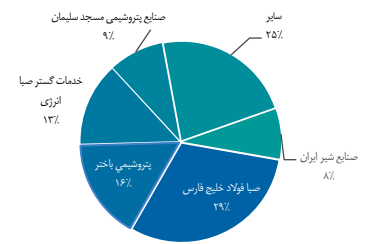
رتبه اعتباری شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)

نوع رتبه	بلندمدت	کوتاه‌مدت
درجه رتبه	سرمایه‌گذاری	-
طبقه رتبه	A-	A1
دورنما	با ثبات	

وضعیت پرتفوی بورسی به تاریخ ۱۴۰۰/۰۳/۳۱



وضعیت پرتفوی غیر بورسی به تاریخ ۱۴۰۰/۰۳/۳۱



خالص ارزش دارایی‌های شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری

شرح	بورسی	غیر بورسی	جمع
ارزش بازار	۵۳۳۱۹۵۷۷۹	۳۳۳۶۹۱۵۱۷	۹۳۶۸۸۷۲۹۶
بهای تمام‌شده	(۵۳۰۶۳۵۵)	(۲۳۰۰۳۳۱۱)	(۲۷۴۰۹۷۶۶)
ارزش افزوده	۴۹۹۷۸۹۳۴۴	۳۶۸۷۱۶۳۱۷	۸۶۸۵۰۵۶۶۱
حقوق صاحبان سهام (۱۳۹۹/۱۲/۳۰)	۱۰۸۱۴۳۱۷۷	-	۱۰۸۱۴۳۱۷۷
سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها	-	-	-
ذخیره کاهش ارزش	-	-	-
سود نقدی دریافتی	۳۶۵۹۱۸۲	-	۳۶۵۹۱۸۲
سود تقسیمی شرکت	-	-	-
خالص ارزش دارایی‌ها	۹۸۰۳۰۷۰۰۰	-	۹۸۰۳۰۷۰۰۰
سرمایه	۲۷۰۰۰۰۰۰۰	-	۲۷۰۰۰۰۰۰۰
خالص ارزش دارایی‌ها هر سهم (ریال)	۳۶۳۰۸	-	۳۶۳۰۸

تحلیل گران

علیرضا سارنج - مدیر خدمات رتبه‌بندی

alireza.saranj@payacr.ir

محمد علی انصاری - عضو گروه کاری رتبه‌بندی

mohammadali.ansari@payacr.ir

میثم جمشیدی ثانی - عضو گروه کاری رتبه‌بندی

meisam.jamshidi@payacr.ir



۱) منطق گزارش

شرکت رتبه‌بندی اعتباری «پایا» در فرایند رتبه‌بندی خود موارد زیر را مورد توجه قرار می‌دهد:

- هدف اصلی «پایا»، ارزیابی ظرفیت و توانایی بازپرداخت بدهی‌ها و تعهدات وام‌گیرنده به صورت مستقل است.
- اظهار نظر در خصوص رتبه اعتباری بر اساس الگوهای قابل مقایسه بین شرکت‌ها و صنایع مختلف صورت می‌گیرد.
- فرایند رتبه‌بندی و تخصیص رتبه اعتباری، توصیه‌ای در جهت خرید، فروش و یا نگهداری اوراق بهادار نیست.
- کمی‌سازی داده‌ها و تبدیل آن‌ها به هر یک از طبقات رتبه‌بندی، یک فرایند مستمر است.
- رتبه‌بندی، تنها بازی اعداد و یا سیستم پیش‌بینی ریاضی کامپیوتری نیست، بلکه بررسی جامعی است که قضاوت ذهنی و حرفه‌ای را نیز دربر می‌گیرد.
- یکی از مهم‌ترین کارکردهای «پایا»، کمک به تشخیص، شناسایی، ارزیابی و اندازه‌گیری ریسک‌های تقبل شده از سوی اعتباردهندگان، سرمایه‌گذاران و یا فعالان بازار است.
- چشم‌انداز بازپرداخت سود و اصل سرمایه مربوط به بدهی‌ها و تعهدات در دوره‌های بلندمدت یا کوتاه‌مدت بر اساس تحلیل‌ها، تکنیک‌های آماری و نیز تجربه، دانش و بینش نسبت به شرایط آینده تعیین می‌شود.
- مبنای تحلیل‌های رتبه‌بندی، فعالیت‌های گذشته شرکت و داده‌های مالی و غیرمالی است که حداقل شامل داده‌های سه سال اخیر شرکت است.
- در خصوص اطلاعات مالی، «پایا» داده‌های تأیید شده توسط حسابرسان مستقل و یا سایر اشخاص تعیین شده توسط نهادهای نظارتی را در تحلیل‌های خود بکار می‌برد.

(۱۰) اثرات ناشی از تغییرات شرایط بازار، چرخه‌های تجاری، مقررات، ساختار شرکت و توانایی شرکت در مقابله با تحولات نامطلوب در محیط عملیاتی، در سناریوهای مختلف لحاظ شده و در تحلیل‌های مبنای تخصیص رتبه در نظر گرفته می‌شود.

(۱۱) در تخصیص رتبه اعتباری، مفروضات، تعاریف، محاسبات، طبقه‌بندی‌ها و فرایندهای عمومی اشاره شده در مقررات و رهنمودهای ارائه شده توسط نهادهای نظارتی ملاک عمل قرار می‌گیرد.

(۱۲) اثرات ناشی از بندهای مهم گزارش حسابرس مستقل و بازرس قانونی در صورت‌های مالی حسب نظر کمیته رتبه‌بندی لحاظ و سپس داده‌های مالی تعدیل شده مبنای ارزیابی‌ها قرار می‌گیرد.

در فرایند تجزیه و تحلیل، داده‌های مهم کیفی عمدتاً مربوط به کیفیت مدیریت، عملکرد عملیاتی، تحولات سیاسی و اقتصادی و محیط کسب‌وکار است که می‌تواند بر قدرت مالی و کیفیت اعتباری تأثیر بگذارد. محاسبات رتبه‌بندی با استفاده از داده‌های کمی و کیفی توسط نرم‌افزاری تحت عنوان AVRA انجام می‌شود. این نرم‌افزار بر اساس الگوریتم‌های آماری طراحی شده است. خروجی نرم‌افزار AVRA به صورت رتبه اعتباری بیان می‌گردد.

۲) شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری

۲-۱) تاریخچه فعالیت

گروه شامل شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری و شرکت‌های فرعی آن است. شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی به شناسه ملی ۱۰۱۰۱۱۵۴۴۳۷ مستخدمین مشمول قانون استخدامی کشوری (سهامی خاص) در تاریخ ۲۵ تیرماه ۱۳۶۷ تحت شماره ۷۰۵۱۳ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. براساس مصوبه مجمع عمومی فوق‌العاده در تاریخ ۱۳۷۸/۰۳/۲۶ به ترتیب نام و نوع شرکت به شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام) تغییر یافت. شرکت در تاریخ ۱۳۷۹/۰۶/۳۱ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته و مرکز اصلی آن تهران می‌باشد. این شرکت در حال حاضر واحد فرعی صندوق بازنشستگی کشوری می‌باشد.

۲-۲) موضوع فعالیت اصلی

موضوع فعالیت شرکت، طبق ماده ۳ اساسنامه مصوب مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۳۹۴/۱۲/۱۷، سرمایه‌گذاری در سهام، سهم شرکت، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادار (اعم از ایرانی یا خارجی) با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص تحت کنترل واحد، کنترل شرکت، موسسه یا صندوق سرمایه‌پذیر را در اختیار گرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه یابد و شرکت‌های فرعی آن عمدتاً در زمینه‌های پتروشیمی، فولاد و بازرگانی می‌باشند.

۲-۳) تعداد کارکنان

میانگین تعداد کارکنان دائم و موقت طی سال به شرح زیر بوده است:

جدول ۱: تعداد کارکنان گروه سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری در سال‌های ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹

شرح	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۳۹۸/۱۲/۲۹
کارکنان رسمی	۲۱	۱۶
کارکنان قراردادی	۱۷۱۸	۹۲۱
جمع	۱۷۳۹	۹۳۷

۲-۴) ترکیب سهام‌داران

جدول ۲ ترکیب سهام‌داران شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام) را نشان می‌دهد:

جدول ۲: ترکیب سهام‌داران شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)

ردیف	نام سهام‌دار	تعداد سهام	درصد سهام
۱	صندوق بازنشستگی کشوری	۲۲۲۵۳۹۵۴۳۷۷	۸۲٫۴۴
۲	شرکت بیمه مرکزی	۵۲۵۸۰۲۲۸۴	۱٫۹۴
۳	صندوق بیمه اجتماعی روستاییان و عشایر	۴۸۲۳۰۸۴۳۷	۱٫۷۹
۴	گروه مدیریت ارزش سرمایه	۳۹۸۶۴۹۲۸۲	۱٫۴۸
۵	شرکت سرمایه‌گذاری توسعه نور دنا	۲۴۴۳۹۸۰۰۲	۰٫۹۱
۶	شرکت بیمه ایران	۱۹۲۹۴۹۰۲۰	۰٫۷۱
۷	معدنی و صنعتی کاشگران آتیه صبا	۱۶۴۰۰۰۰۰۰	۰٫۶۱
۸	خدمات گستر صبا انرژی	۱۳۳۰۱۰۲۸۴	۰٫۴۹
۹	گروه مالی بانک مسکن	۹۳۲۱۱۸۸۲	۰٫۳۴
۱۰	سایر (حقیقی و حقوقی)	۳۵۱۲۷۱۶۳۳۰	۹٫۳۱
	مجموع	۲۷۰۰۰۰۰۰۰۰	۱۰۰



جدول ۶: مشخصات شرکت‌های فرعی گروه به تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۳۰

نام شرکت	تحت مالکیت	درصد سرمایه‌گذاری گروه	فعالیت اصلی
کارخانجات تولیدی تهران	شرکت اصلی	۸۴	تولیدی صنعتی
صبا فولاد خلیج فارس	شرکت اصلی	۷۵	تولیدی صنعتی
پتروشیمی مسجد سلیمان	شرکت اصلی	۶۶/۵۵	تولیدی صنعتی
خدمات گستر صبا انرژی	شرکت اصلی	۱۰۰	سرمایه‌گذاری
نیرو تراز بی‌ریز	شرکت اصلی	۱۰۰	تولیدی صنعتی
صبا آرمه بتن	شرکت اصلی	۹۹	ساختمانی
گسترش تجارت پارس سبا	شرکت اصلی	۱۰۰	بازرگانی
بازرگانی صندوق بازنشستگی کشوری	شرکت اصلی	۱۰۰	بازرگانی
صبا آرمه	شرکت اصلی	۱۰۰	ساختمانی
صبا طوس شرق	صبا آرمه	۹۰	بازرگانی
سبا اینترنشنال	پارس سبا	۱۰۰	بازرگانی
پارس سبا هنگ کنگ	پارس سبا	۱۰۰	بازرگانی
گرنند لینک	صبا اینترنشنال	۱۰۰	بازرگانی

۲-۵) حاکمیتی شرکت

اعضای هیئت مدیره شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام) به شرح زیر است:

جدول ۳: لیست اعضای هیئت‌مدیره شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)

ردیف	اعضای هیئت‌مدیره	نماینده	سمت
۱	محسن بازار نوی	صندوق بازنشستگی کشوری	نایب رئیس هیئت مدیره و مدیرعامل
۲	محمد رضا معتمدی	آزاد راه امیرکبیر	عضو هیئت مدیره
۳	حجت الله اسماعیلی	بازرگانی صندوق بازنشستگی کشوری	عضو هیئت مدیره
۴	محمد علی بهبهانی	سرمایه‌گذاری آتیه صبا	عضو هیئت مدیره
۵	محمد مهدی نواب مطلق	خدمات گستر صبا انرژی	رئیس هیئت مدیره

۲-۶) سیاست تقسیم سود

جدول ۴: سیاست تقسیم سود شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام) برای سال‌های ۱۳۹۷ الی ۱۳۹۹

۱۳۹۷/۱۲/۳۰	۱۳۹۸/۱۲/۳۰	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	
۱۳۷۴۴۵۸۷	۲۸,۱۰۴۳۸۵	۶۰,۱۵۲۴۲۰	مجموع درآمدهای عملیاتی
۱۳۶۵۳۴۷۲	۲۷,۸۹۵,۱۵۵	۵۹,۸۲۶,۴۲۰	سود خالص
۱۶,۷۸۷,۸۷۸	۲۹,۷۵۱,۳۲۲	۶۴,۲۴۲,۵۵۷	سود انباشته پایان دوره
۱۰,۸۰۰,۰۰۰	۲۱,۶۰۰,۰۰۰	۵۴,۰۰۰,۰۰۰	سود سهام مصوب مجمع سال جاری
۰,۷۹	۰,۷۷	۰,۹۰	درصد سود تقسیمی
۴۰۰	۸۰۰	۲۰۰۰	سود نقدی هر سهم (ریال)

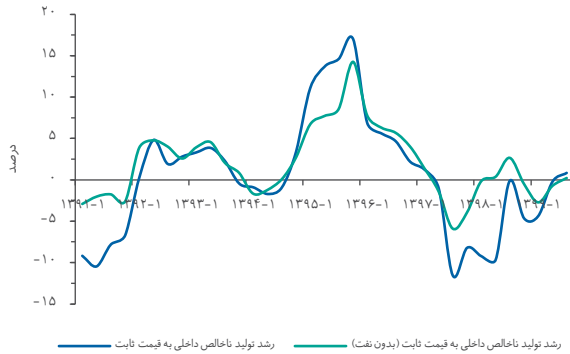
۲-۷) سرمایه‌گذاری شرکت اصلی در شرکت‌های فرعی و وابسته

جدول ۵: سرمایه‌گذاری های شرکت اصلی در شرکت‌های فرعی و وابسته به تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۳۰

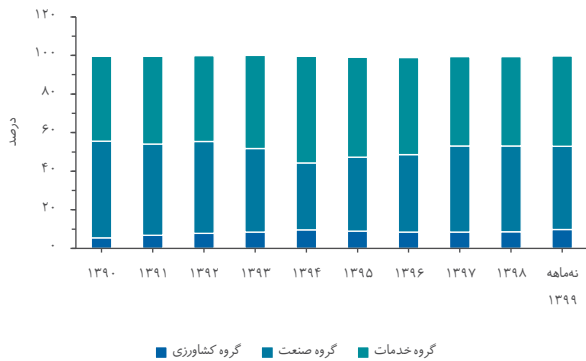
شرکت‌های فرعی	درصد	شرکت‌های وابسته	درصد
صبا فولاد خلیج فارس	۷۵	پتروشیمی جم	۲۲,۴
صبا آرمه	۱۰۰	ایران یاسا تایر و رابر	۳۷,۹۶
پتروشیمی مسجد سلیمان	۶۶,۵۵	نفت ابرانول	۳۷,۵۸
گسترش تجارت پارس سبا	۱۰۰	سیمان ساوه	۲۲
بازرگانی صندوق بازنشستگی کشوری	۱۰۰	آلومینیوم پارس	۲۰
نیرو تراز بی‌ریز	۱۰۰	پتروشیمیران	۱۸
کارخانجات تولیدی تهران	۸۴	فولاد اکسین خوزستان	۳۰
صبا آرمه بتن	۹۹	لوله‌سازی اهواز	۴۱
خدمات گستر صبا انرژی	۱۰۰	نفت پاسارگاد	۴۱,۲۸



علی‌رغم رشد تولید ناخالص داخلی به قیمت‌های بازار، تولید ناخالص داخلی به قیمت‌های ثابت از سال ۱۳۹۷ روندی کاهشی داشته است، به طوری که در سال ۱۳۹۸ نسبت به سال ۱۳۹۷ در حدود ۶ درصد کاهش یافته است که یکی از دلایل آن می‌تواند جهش ارزی باشد. نمودار ۳ روند تغییرات تولید ناخالص داخلی به قیمت‌های ثابت را نشان می‌دهد. با این حال تولید ناخالص داخلی به قیمت‌های ثابت در فصل سوم سال ۱۳۹۹ نسبت به دوره مشابه سال پیش روند روبه‌رشدی داشته است.



ترکیب بخش‌های اقتصادی در تولید ناخالص داخلی به قیمت‌های بازار در نمودار ۴ نشان داده شده است. بر این اساس در نُه‌ماهه نخست سال ۱۳۹۹ بخش خدمات در حدود ۴۷ درصد، بخش صنعت در حدود ۴۳ درصد و بخش کشاورزی در حدود ۱۰ درصد در تولید ناخالص داخلی سهم داشتند.

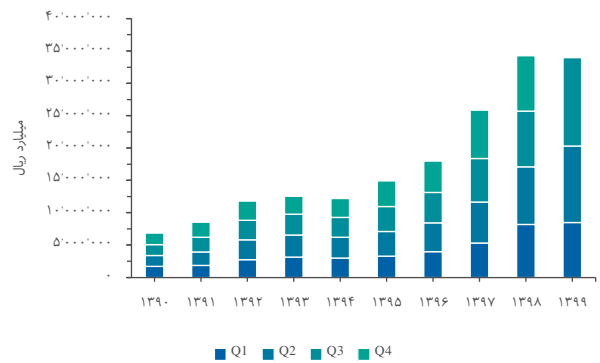


۲ - ۳ سطح عمومی قیمت‌ها و نرخ تورم
بر اساس گزارش مرکز آمار ایران، درصد تغییر شاخص کل قیمت مصرف‌کننده خانوارهای کشور در ۱۲ ماه منتهی به فروردین ۱۴۰۰ نسبت به مدت زمان مشابه ۳۸/۶ درصد بوده است. رشد سطح عمومی قیمت‌ها که در سال ۱۳۹۷ شتاب دوچندانی گرفته بود و تقریباً از تابستان این سال در حال اوج گرفتن بود، تا اوایل سال ۱۳۹۸ نیز به روند صعودی خود ادامه داد. نرخ تورم نقطه‌به‌نقطه در اردیبهشت ۱۳۹۸ به رقم کم‌سابقه ۵۰/۷ درصد رسید و پس‌از آن برای چند ماه متوالی روندی کاهنده را تجربه کرد تا مجدداً از اردیبهشت ۱۳۹۹ روند صعودی به خود گرفت و در فروردین‌ماه ۱۴۰۰ به ۴۸/۸ درصد رسید. تورم

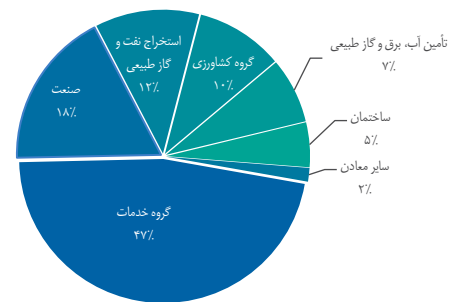
۳ تحولات اقتصادی ایران

۳ - ۱ حساب‌های ملی و تولید ناخالص داخلی

تولید ناخالص داخلی به قیمت بازار در نُه‌ماهه نخست سال ۱۳۹۹ با حدود ۳۲ درصد افزایش نسبت به مدت مشابه سال گذشته به بیش از ۳۳۰۹۶۲ هزار میلیارد ریال رسیده است. همچنین تولید ناخالص داخلی به قیمت بازار در سال ۱۳۹۸ با ۳۳ درصد افزایش نسبت به سال ۱۳۹۷ به بیش از ۳۴۰۰۰۰ هزار میلیارد ریال رسید که هم به لحاظ ارزش و هم به لحاظ رشد در سال‌های اخیر بی‌نظیر بوده است. روند تولید ناخالص داخلی به قیمت‌های بازار در نمودار ۱ نشان داده شده است. همان‌طور که در نمودار نیز مشخص است تنها در نُه‌ماهه سال ۱۳۹۹ تولید ناخالص داخلی به قیمت بازار در سطح مشابهی با کل تولید ناخالص داخلی به قیمت بازار در سال ۱۳۹۸ بوده است که این امر به دلیل رشد قیمت‌ها در این سال است.



همچنین تولید ناخالص داخلی به قیمت بازار به تفکیک اجزای تشکیل‌دهنده آن در نُه‌ماهه نخست سال ۱۳۹۹ در نمودار ۲ مشخص شده است. همان‌طور که مشخص است گروه خدمات ۴۷ درصد از تولید ناخالص داخلی به قیمت بازار را به خود اختصاص داده است.



نمودار ۲: تولید ناخالص داخلی به قیمت بازار به تفکیک اجزای تشکیل‌دهنده آن (مأخذ: مرکز آمار ایران)



۳-۳) نرخ رشد اقتصادی

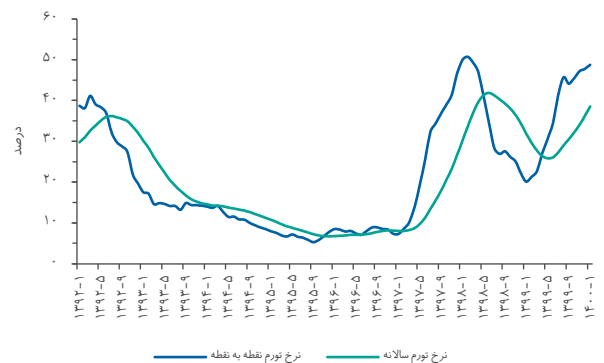
اگرچه جهان همچنان تحت تأثیر همه‌گیری ویروس کرونا است اما انتظار می‌رود اقتصاد جهانی با کنترل شیوع ویروس کرونا و همچنین تسریع تولید و توزیع گسترده واکسن کرونا بهبود یابد. بانک جهانی پیش‌بینی کرده است که اقتصاد جهان در سال ۲۰۲۱ با رشد ۴ درصدی و در سال ۲۰۲۲ با رشد ۳٫۸ درصدی همراه باشد. طبق برآوردهای این نهاد، اقتصادهای پیشرفته ۳٫۳ درصد، اقتصادهای در حال توسعه و توسعه‌یافته ۵ درصد در سال ۲۰۲۱ رشد خواهند داشت. این در حالی است که طبق تخمین‌های اولیه بانک جهانی رشد اقتصادی جهان در سال ۲۰۲۰ معادل منفی ۴٫۳ درصد بوده است. در این میان اقتصادهای پیشرفته منفی ۵٫۴ درصد و اقتصادهای در حال توسعه و توسعه‌یافته منفی ۲٫۶ درصد کاهش داشته است.

همچنین بانک جهانی پیش‌بینی کرده است که اقتصاد ایالات متحده که در ماه دسامبر با بیشترین میزان مرگ‌ومیر روبرو بوده است، پس از انقباض ۳٫۶ درصدی در سال ۲۰۲۰ به میزان ۳٫۵ درصد در سال ۲۰۲۱ گسترش یابد. در منطقه یورو نیز برآوردها حاکی از آن است که رشد تولید ناخالص داخلی امسال ۳٫۶ درصد باشد. انتظار می‌رود چین، دومین اقتصاد بزرگ جهان، امسال به دنبال رشد دو درصدی سال گذشته، ۷٫۹ درصد رشد داشته باشد. با این حال پیش‌بینی می‌شود تولید ناخالص داخلی کل، در بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه به استثنای چین پس از انقباض پنج‌درصدی در سال ۲۰۲۰ در سال ۲۰۲۱ به میزان ۳٫۴ درصد افزایش یابد. در میان اقتصادهای کم‌درآمد نیز تولید پس از کاهش ۰٫۹ درصدی در سال ۲۰۲۰ به میزان ۳٫۳ درصد در سال جاری افزایش یابد. بر اساس این گزارش، انتظار می‌رود در خاورمیانه تولید ناخالص داخلی ۲٫۱ درصد در سال جاری نیز افزایش یابد که این میزان بهبودی بعد از انقباض پنج‌درصدی در سال ۲۰۲۰ است و بیانگر چالش‌های دوگانه همه‌گیری ویروس کرونا و قیمت پایین نفت است.

علاوه بر این، بانک جهانی در گزارش خود پیش‌بینی کرده است که اقتصاد ایران در صورت کنترل شیوع ویروس کرونا و واکنش‌های گسترده و به دنبال آن رونق کسب‌وکارها و صنعت گردشگری داخلی و همچنین افزایش بهای نفت خام و صادرات نفتی، در سال‌های ۲۰۲۱ و ۲۰۲۲ به ترتیب با رشد ۱٫۵ و ۱٫۷ درصدی همراه خواهد شد. این در حالی است که اقتصاد ایران در سه سال گذشته همواره رشد منفی داشته است. رشد اقتصادی ایران در سال‌های ۲۰۱۸، ۲۰۱۹ و ۲۰۲۰ به ترتیب منفی ۶، منفی ۶٫۸ و منفی ۳٫۷ درصد بوده است.

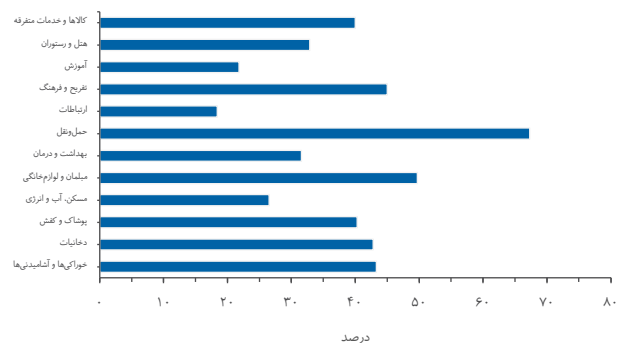
علاوه بر این، واحد اطلاعات اکنومیست پیش‌بینی کرده است با احیای قابل توجه اقتصاد چین و در نتیجه، افزایش صادرات نفت ایران، اقتصاد ایران در سال ۲۰۲۱-۲۲ تا حد متوسطی احیا شود و رشد دو درصدی را تجربه کند. این در حالی است که تخمین زده می‌شود به دلیل افت سریع صادرات نفتی و غیرنفتی ایران و کاهش فعالیت اقتصادی و گردشگری به دلیل شیوع کرونا، اقتصاد این کشور در سال جاری ۱۲ درصد کوچک شده باشد. با کاهش تحریم آمریکا بر صادرات نفت ایران، احتمالاً رشد اقتصادی ایران در سال ۲۰۲۲-۲۳

سالانه نیز که تقریباً از نیمه دوم سال ۱۳۹۸ به رقم بی‌سابقه ۴۱٫۹ درصدی رسید، از روند صعودی بازماند و در مردادماه ۱۳۹۹ به رقم ۲۵٫۹ درصدی رسید. با این وجود از شهریور سال گذشته نرخ تورم سالانه نیز صعودی گشت و در فروردین‌ماه ۱۴۰۰ به رقم ۳۸٫۶ درصدی رسید. روند تغییرات تورم سالانه و نقطه‌به‌نقطه اقتصاد ایران در نمودار ۵ نشان داده شده است. با توجه به اینکه نرخ تورم سالانه، متوسط دوازده‌ماه گذشته است، تغییرات قیمتی به تدریج در آن نشان داده می‌شود. به عبارت دیگر، نرخ تورم نقطه‌به‌نقطه که تغییرات قیمت یک ماه را با ماه مشابه سال گذشته نشان می‌دهد، یک شاخص پیش‌نگر نسبت به نرخ تورم سالانه است. اگر نرخ تورم نقطه‌به‌نقطه بالاتر از نرخ تورم سالانه باشد انتظار افزایش نرخ تورم سالانه وجود دارد.



نمودار ۵: نرخ تورم سالانه و نقطه‌به‌نقطه (مأخذ: مرکز آمار ایران)

نمودار ۶ تورم سالانه بخش‌های مهم اقتصادی در فروردین‌ماه سال ۱۴۰۰ را نشان می‌دهد. بر اساس نمودار نرخ تورم در بخش حمل‌ونقل بسیار بالاتر از نرخ تورم کلی است اما در بخش‌های دیگر مانند ارتباطات نرخ تورم بسیار پایین‌تر از میانگین است. در میان دوازده بخش اصلی سبد خانوار کل کشور در محاسبات مرکز آمار ایران برای فروردین‌ماه سال ۱۴۰۰، بیشترین نرخ تورم سالانه با ۶۷٫۳ درصد مربوط به گروه حمل‌ونقل و کمترین آن با ۱۸٫۴ درصد متعلق به گروه ارتباطات بوده است. رشد قیمت در بخش خوراکی‌ها و آشامیدنی‌ها در کشور قابل توجه بوده است و با ۶۳٫۸ درصد بیشترین نرخ تورم نقطه‌به‌نقطه فروردین‌ماه ۱۴۰۰ را در میان بخش‌های اصلی به خود اختصاص داده است.



نمودار ۶: نرخ تورم سالانه در فروردین‌ماه ۱۴۰۰ به تفکیک بخش‌های مختلف اقتصادی (مأخذ: مرکز آمار ایران)



۴-۴) نفت

صنعت نفت که در نیم‌قرن اخیر همواره از ارکان اصلی اقتصاد کشور بوده در چند سال اخیر با چالش‌های متعددی روبه‌رو شده است. بنا بر گزارش مرکز آمار ایران از حساب‌های ملی، ارزش افزوده بخش استخراج نفت و گاز طبیعی به قیمت‌های ثابت تنها در نهم ماهه سال ۱۳۹۹ همانند کل سال ۱۳۹۸ حدود ۱۳ درصد اقتصاد کشور را تشکیل داده، در حالی که این نسبت در سال ۱۳۹۷ حدود ۱۹ درصد و در سال ۱۳۹۶ حدود ۲۰ درصد بوده است. در پی شرایط خاص تحریمی بخش نفت کشور در یکی دو سال اخیر، انتشار آمار مربوط به تولید و صادرات این بخش مختل شده است. در ارتباط با تولید نفت، بهترین آمار در دسترس مربوط به گزارش‌های اوپیک و از منابع ثانویه است. بر اساس این آمار، تولید نفت خام کشور در ماه فوریه ۲۰۲۱ (تقریباً مطابق با بهمن ۱۳۹۹)، به ۲/۱ میلیون بشکه در روز رسیده که نسبت به ماه مشابه سال گذشته ۲/۲ درصد افت نشان می‌دهد. این مقدار تولید حتی از متوسط صادرات در سال‌های ۱۳۹۵ و ۱۳۹۶ هم کم‌تر است. بر اساس آمارهای غیررسمی، صادرات نفت ایران در دسامبر ۲۰۲۰ (تقریباً مطابق با دی ۱۳۹۹) به حدود ۷۱۰ هزار بشکه در روز رسیده است. این در حالی است که این رقم در سال ۱۳۹۸ به حدود ۲۰۰ هزار بشکه در روز و با شیوع ویروس کرونا و کاهش تقاضای جهانی در اوایل سال ۱۳۹۹، به کم‌تر از ۱۰۰ هزار بشکه در روز نیز رسیده بود.

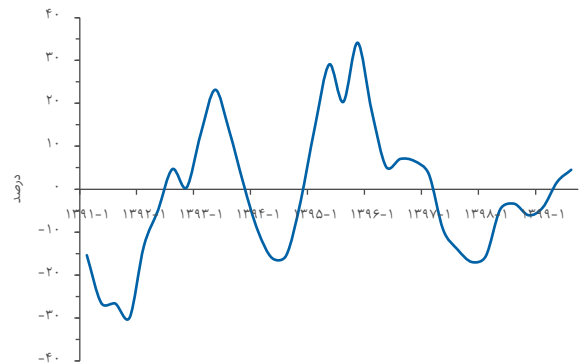
۴-۵) پایه پولی و نقدینگی

نقدینگی یکی از پارامترهای مهم در بررسی وضعیت اقتصادی است. حجم نقدینگی در اقتصاد باید متناسب با میزان تولید کالا و خدمات باشد در غیر این صورت بدون تردید منجر به تورم خواهد شد. رشد بی‌رویه نقدینگی، باعث رشد سریع تقاضا برای کالاها و خدمات شده و چون در کوتاه‌مدت عرضه کالا و خدمات محدود است این امر منجر به ایجاد تورم در اقتصاد می‌شود.

نقدینگی در اقتصاد حاصل ضرب دو عامل پایه پولی و ضریب فزاینده پولی است. تغییرات پایه پولی در سال‌های اخیر به تفکیک عوامل تشکیل‌دهنده آن در نمودار ۸ نشان داده شده است. تازه‌ترین ترانزنامه منتشر شده بانک مرکزی حاکی از آن است که پایه پولی کشور در انتهای آذرماه سال ۱۳۹۹ به بیش از ۴۰۷۵ هزار میلیارد ریال رسیده است که نسبت به ابتدای این سال ۱۵/۵ درصد رشد داشته است. بر اساس آمارها، علت اصلی رشد پایه پولی در نهم‌ماه نخست سال ۱۳۹۹، رشد بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی بوده است. این در حالی است که در سال ۱۳۹۸ عامل مهم افزایش پایه پولی، رشد خالص دارایی خارجی بانک مرکزی بوده است که عمدتاً متأثر از تجدید ارزیابی و تسعیر نرخ ارز است. خالص بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی که از ابتدای سال ۱۳۹۹ تا آذرماه سال ۱۳۹۹ ۱۴/۵۹ درصد افزایش را به ثبت رسانده، در کنار خالص دارایی‌های خارجی از بانک مرکزی که در این مدت رشد ۱۰/۴۳ درصدی را تجربه کرده، عوامل افزایش پایه پولی در نهم‌ماه نخست سال ۱۳۹۹ به حساب می‌آیند. از طرف دیگر خالص سایر منابع پایه پولی در طول این مدت با افزایش ۴/۶۳ درصدی همراه

می‌لادی به رقم قابل‌توجهی خواهد رسید. جهش صادرات نفت و افزایش سرمایه‌گذاری باعث رشد قابل توجه اقتصاد ایران در این سال خواهد شد. در ادامه برآوردهای مرکز آمار ایران نشان می‌دهد که در نهم‌ماه نخست سال ۱۳۹۹ کل ارزش افزوده ایجاد شده در اقتصاد کشور حدود ۵۲۱۴ هزار میلیارد ریال بوده که به قیمت‌های ثابت از رشد اقتصادی منفی ۱/۲ درصدی نسبت به مدت زمان مشابه سال ۱۳۹۸ حکایت دارد. مهم‌ترین اثر کرونا بر بخش‌های مختلف اقتصاد ایران، تأثیر این بحران بر گروه خدمات بود. بخش خدمات در نهم‌ماه نخست سال ۱۳۹۹، رشد منفی ۳/۲۵ درصدی را تجربه کرد. رشد بخش خدمات در سال گذشته به میزان ۰/۴ درصد بوده است. اما نرخ رشد منفی ۳/۲۵ درصدی ثبت شده برای این گروه در نهم‌ماه نخست سال ۱۳۹۹ دست‌کم در دهه ۹۰ بی‌سابقه بوده و منفی‌ترین رکورد به‌جامانده برای بخش خدمات در ۳۳ فصل گذشته به حساب می‌آید. این بخش به‌تنهایی ۴۷ درصد از کل اقتصاد ایران را شامل می‌شود و بیشترین اشتغال را در خود جای داده است، منفی شدن عملکرد این بخش از بابت اثری که بر اشتغال کل به‌جا می‌گذارد، اهمیت دارد. همچنین گروه صنعت با رشد ۰/۸۲ درصدی نسبت به مدت مشابه سال قبل در جایگاه بعدی قرار می‌گیرد.

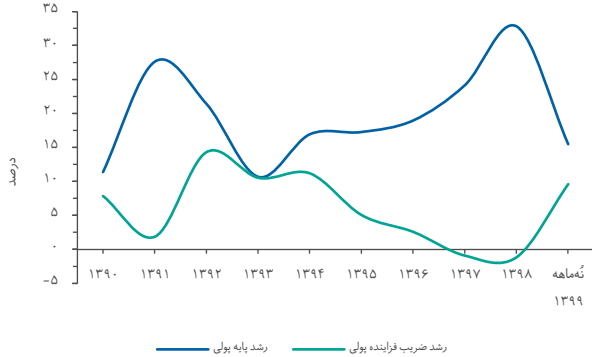
برخی دیگر از شاخص‌های اقتصادی نیز نشان می‌دهد که ممکن است شرایط رکودی در سال‌های آتی ادامه پیدا نکند. یکی از این شاخص‌ها رشد تشکیل سرمایه ثابت است. اثرگذاری نرخ رشد اقتصادی و نرخ رشد تشکیل سرمایه ثابت ناخالص اثری متقابل است و کاهش یا افزایش یکی از این متغیرها بر افت و خیز دیگری اثر می‌گذارد. با این حساب افزایش سرمایه‌گذاری و تمایل سرمایه‌گذاران داخلی یا خارجی برای سرمایه‌گذاری در اقتصاد ایران می‌تواند زمینه توقف رشد منفی اقتصادی یا حتی مثبت شدن این روند را به دنبال داشته باشد. رشد تشکیل سرمایه ثابت ناخالص در نمودار ۷ نشان داده شده است. همان‌طور که از نمودار مشخص است رشد تشکیل سرمایه ثابت از اوایل سال ۱۳۹۷ منفی بوده است که از دلایل آن می‌توان به جهش نرخ ارز از انتهای سال ۱۳۹۶ اشاره کرد. با این وجود با افزایش تمایل به سرمایه‌گذاری این نسبت در فصل پاییز سال ۱۳۹۹، معادل ۴/۶ درصد شده است.



نمودار ۷: رشد تشکیل سرمایه ثابت به قیمت‌های ثابت (مأخذ: مرکز آمار ایران)

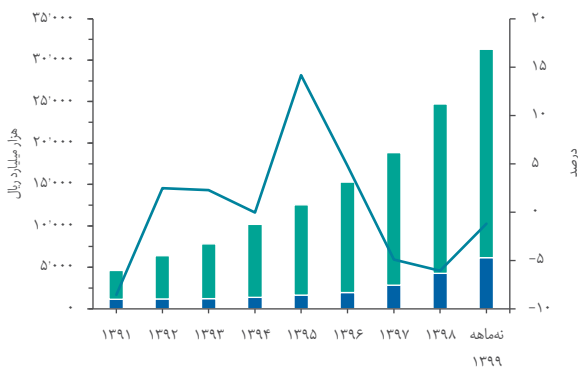


به مراتب مهم‌تر از خروج از رکود تلقی شود. نمودار ۹ رشد پایه پولی در کنار رشد ضریب فزاینده پولی را نشان می‌دهد.



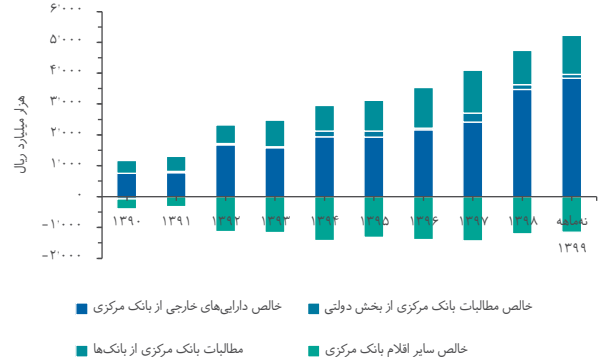
نمودار ۹: رشد سالیانه پایه پولی و ضریب فزاینده پولی (مأخذ: بانک مرکزی)

بر اساس نمودار، پایه پولی از سال ۱۳۹۳ دارای روند رشد افزایشی است و به نظر می‌رسد با توجه به پایین بودن تورم در سال‌های پیش از ۱۳۹۶، بانک مرکزی تلاش داشته تا با افزایش پایه پولی راه خروج از رکود را فراهم کند. اما روند ضریب فزاینده پولی در سال‌های گذشته نشان می‌دهد همواره در سال‌هایی که پایه پولی رشد افزایشی داشته، ضریب فزاینده دارای رشد کاهشی بوده است و بالعکس. این مسئله حاکی از آن است که زمانی که سیاست‌گذار پولی بنا دارد با افزایش پایه پولی سیاست پولی انبساطی انجام دهد با استفاده از محدود کردن رشد ضریب فزاینده سعی در کنترل میزان تأثیر سیاست پولی دارد و بالعکس. نقدینگی کل کشور مطابق با آخرین گزارش بانک مرکزی در ۹ ماهه نخست سال ۱۳۹۹، معادل ۳۱۳۰۰ هزار میلیارد ریال بوده است که نسبت به سال ۱۳۹۸، ۲۶/۶ درصد رشد داشته است. این رشد بیشتر به واسطه افزایش ۴۴/۴ درصدی پول در مقایسه با رشد ۲۲/۸۹ درصدی شبه پول پدید آمده است. همان‌طور که در نمودار ۱۰ مشاهده می‌شود، نقدینگی در کشور همواره روند افزایشی داشته است. این در حالی است که علی‌رغم رشد بسیار زیاد نقدینگی در طی سالیان اخیر یکی از مهم‌ترین مشکلات بنگاه‌های اقتصادی، تأمین مالی و سرمایه در گردش بوده است. این امر نشان می‌دهد که نقدینگی تمایلی جهت ورود به بخش واقعی اقتصاد و تولید نداشته و عمدتاً در بخش‌های سفته‌بازانه‌ای مثل مسکن، طلا، ارز، بازار ثانویه سهام و... سرگردان بوده است.



نمودار ۱۰: روند پول، شبه پول، و نرخ رشد اقتصادی (مأخذ: بانک مرکزی و مرکز آمار ایران)

بوده است و خالص بدهی بخش دولتی به بانک مرکزی در ۹ ماهه نخست سال ۱۳۹۹ نسبت به انتهای سال ۱۳۹۸ اُفت ۳۱/۲۱ درصدی داشته است.



نمودار ۸: پایه پولی به تفکیک عوامل تشکیل دهنده آن (مأخذ: بانک مرکزی)

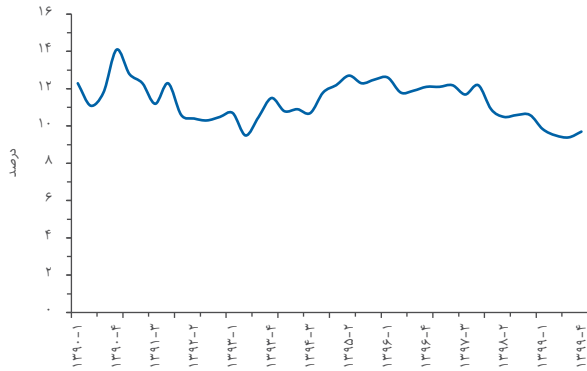
با اهمیت‌ترین تغییری که در حدود یک سال و نیم اخیر می‌توان مشاهده کرد، افزایش نرخ رشد پایه پولی و حجم پول و تداوم وضع موجود رشد نقدینگی است. در جدول زیر نرخ رشد این متغیرها طی سال ۱۳۹۰ الی ۹ ماهه نخست ۱۳۹۹ نشان داده شده است:

جدول ۷: نرخ رشد پایه پولی، حجم پول و حجم نقدینگی، ۱۳۹۹-۱۳۹۰ (مأخذ: بانک مرکزی) - درصد

سال	نرخ رشد پایه پولی	نرخ رشد حجم پول	نرخ رشد حجم نقدینگی
۱۳۹۰	۱۱/۴	۱۸/۳	۲۰/۱
۱۳۹۱	۲۷/۶	۲۶/۶	۳۰
۱۳۹۲	۲۱/۴	۵/۲۲	۳۸/۸۲
۱۳۹۳	۱۰/۷	۰/۹۶	۲۲/۳۳
۱۳۹۴	۱۶/۹	۱۳/۲	۳۰
۱۳۹۵	۱۷/۳	۱۹/۳	۲۳/۳
۱۳۹۶	۱۹	۱۹/۴	۲۲/۱
۱۳۹۷	۲۴/۲	۴۶/۵	۲۳/۱
۱۳۹۸	۳۲/۸	۴۹/۸	۳۱/۳
نهمه ۱۳۹۹	۱۵/۵	۴۴/۴	۲۶/۶

نکته قابل اهمیت در جدول فوق این است که رشد هر سه کمیت پس از شدت گرفتن دور اول تحریم‌ها و جهش نرخ ارز و سطح قیمت‌ها در سال ۱۳۹۱ دچار افزایش محسوسی شده است. پس از آنکه روند افزایشی نرخ ارز در سال ۱۳۹۲ متوقف شد و نرخ تورم نقطه‌به‌نقطه نیز از خرداد ۱۳۹۲ شروع به وارونه شدن نمود، نرخ رشد پایه پولی به‌طور قابل توجهی و نرخ رشد حجم پول (بخش سیال نقدینگی) به شدت کاهش یافتند، در حالی که نرخ رشد نقدینگی تغییر چندانی از خود نشان نداد و در سطح بسیار بالا باقی ماند.

وجود هم‌زمان دو مشکل تورم و رکود در اقتصاد ایران در سال ۱۳۹۹ فضای بسیار پیچیده‌ای را برای سیاست‌گذاران پولی ایجاد کرده است. از سویی حرکت از فضای رکودی به سمت رونق مستلزم اعمال سیاست‌های پولی انبساطی است و از سویی دیگر وجود تورم بالا هرگونه سیاست انبساطی پولی را غلط جلوه می‌دهد. البته به نظر می‌رسد کنترل تورم برای سیاست‌گذاران پولی هدفی



نمودار ۱۲: روند نرخ بیکاری ایران بین ۱۳۹۰ الی ۱۳۹۹ (مأخذ: مرکز آمار ایران)

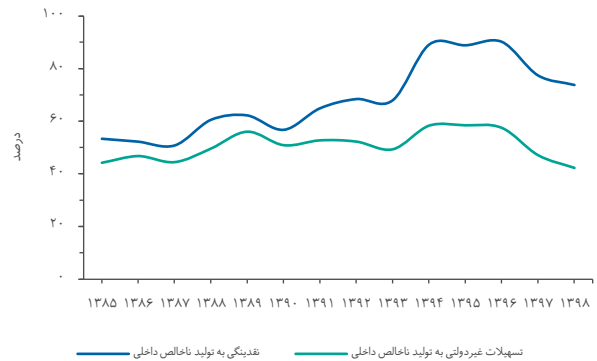
۳-۷) تراز تجاری

تراز تجاری که در برخی از منابع از آن به «صادرات خالص» یاد می‌شود، به تفاوت میان ارزش پولی واردات و صادرات در طی یک دوره معین گفته می‌شود. مقدار مثبت به نام «مازاد تجاری» و مقدار منفی به نام «کسری تجاری» خوانده می‌شود. آخرین آمار مربوط به موازنه پرداخت‌های خارجی کشور که در زمان تهیه این گزارش از سوی بانک مرکزی منتشر شده، مربوط به سال ۱۳۹۸ است. بر اساس گزارش‌های بانک مرکزی، موازنه پرداخت‌ها که از حاصل جمع سه جزء حساب جاری، خالص حساب سرمایه و اشتباهات و از قلم افتادگی‌های محاسباتی به دست می‌آید، در سال ۱۳۹۸ به ۳٫۷ میلیارد دلار رسید. این در حالی است که در سال ۱۳۹۷ این رقم ۹٫۹ میلیارد دلار بوده است. بررسی اجزای مربوطه نشان می‌دهد که مازاد حساب جاری با کاهش ۸۶ درصدی به حدود ۳٫۷ میلیارد دلار رسید.

جدول ۸: موازنه پرداخت‌ها، صادرات و واردات گمرکی کشور (مأخذ: بانک مرکزی) - میلیون دلار

شرح	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸
حساب جاری	۱۶۳۸۸	۱۵۸۱۶	۲۶۷۴۱	۳۷۵۴
حساب کالا	۲۰۸۴۳	۲۲۵۹۶	۳۲۶۳۵	۷۱۵۵
صادرات کالا (فوب)	۸۳۹۷۸	۹۸۱۴۲	۹۳۳۹۰	۵۹۳۹۱
صادرات نفتی	۵۵۷۵۲	۶۵۸۱۸	۶۰۷۳۵	۲۹۰۱۶
صادرات غیرنفتی	۲۸۲۲۶	۳۲۳۲۴	۳۲۶۵۵	۳۰۳۷۵
واردات کالا (فوب)	۶۳۱۳۵	۷۵۵۴۶	۶۰۷۵۵	۵۲۲۳۶
گاز و فرآورده‌های نفتی	۱۳۸۸	۲۷۶۴	۱۳۷۸	۶
سایر کالا	۶۱۷۴۷	۷۲۷۸۲	۵۹۳۷۷	۵۲۲۳۰
حساب خدمات	-۵۹۴۱	-۷۹۱۶	-۷۳۵۰	-۴۰۵۳
حساب درآمد	۹۲۸	۶۶۹	۸۰۷	۱۴
حساب انتقالات جاری	۵۵۸	۴۶۷	۶۵۰	۶۳۷
خالص حساب سرمایه	-۱۸۲۸۸	-۱۹۳۲۱	-۱۶۰۴۴	-
اشتباهات و از قلم افتادگی	-۵۷۶۶	-۴۶۳۵	-۸۱۷	-
موازنه کل	-۷۶۶۶	-۸۱۴۰	۹۸۸۰	۳۷۵۴

مقایسه دو نسبت نقدینگی و تسهیلات غیردولتی به تولید ناخالص داخلی به قیمت‌های بازار در نمودار ۱۱ از آن جهت مهم است که این دو نسبت تا اواخر دهه ۱۳۸۰ بسیار نزدیک به هم حرکت می‌کردند اما از اوایل دهه ۱۳۹۰ از هم فاصله گرفتند تا جایی که در فصل سوم سال ۱۳۹۸ فاصله این دو نسبت به بیش از ۴۰ درصد رسیده است. فاصله این دو نسبت به خوبی وجود ناترازی در ترازنامه بانک‌ها و عدم سلامت نظام بانکی را نشان می‌دهد. با وجود اینکه بخش قابل ملاحظه نقدینگی به صورت سپرده در سمت بدهی بانک‌ها قرار دارد و بانک‌ها باید بابت آن هزینه بپردازند اما بخش بسیار کم‌تری از این منابع در سمت دارایی بانک‌ها به عنوان تسهیلات قرار دارد و در نتیجه درآمد حاصل از این بخش به هیچ عنوان نمی‌تواند هزینه سپرده‌ها را پوشش دهد. به عبارت دیگر از فاصله دو نمودار این واقعیت مشخص می‌شود که افزایش نقدینگی که در اوایل دهه ۱۳۹۰ صورت گرفت به هیچ عنوان به صورت تسهیلات غیردولتی در خدمت اقتصاد درنیامده و صرف ناکارآمدی نظام بانکی شده است. البته ممکن است بخشی به دلیل سرمایه‌گذاری در شرکت‌های سرمایه‌پذیر باشد.



نمودار ۱۱: نسبت نقدینگی و تسهیلات به تولید ناخالص داخلی (مأخذ: بانک مرکزی)

۳-۶) نرخ بیکاری

نرخ بیکاری در کشور با توجه به ورود پیک جمعیتی تحصیل کرده و جوانی کار از یک طرف و همچنین عدم وضعیت مناسب بنگاه‌های تولیدی و خدماتی که به دلایل مختلف از جمله اعمال تحریم‌های رخ داده و به تبع آن تعدیل نیروی کار اتفاق می‌افتد، باعث افزایش تدریجی نرخ بیکاری در کشور شده است. بر اساس گزارش مرکز آمار ایران اثر منفی ویروس کرونا بر شاخص‌های نیروی کار کشور در زمستان سال ۱۳۹۹ در مقایسه با پاییز مقداری افزایش یافته است. نمودار ۱۲ روند تغییرات نرخ بیکاری در کشور را نشان می‌دهد. بررسی نرخ بیکاری افراد ۱۵ ساله و بیش تر نشان می‌دهد که ۹٫۷ درصد از جمعیت فعال (شاغل و بیکار)، بیکار بوده‌اند. بررسی روند تغییرات نرخ بیکاری حاکی از آن است که این شاخص، نسبت به فصل مشابه سال گذشته، کاهش یافته است.

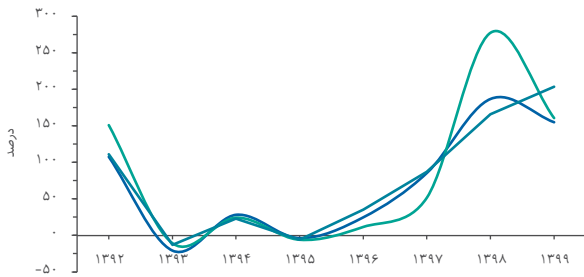


جدول ۱۰: اطلاعات مربوط به ده شرکت بزرگ گروه شرکت‌های چندرشته‌ای صنعتی و سرمایه‌گذاری در اردیبهشت سال ۱۴۰۰

گروه	شرکت	سرمایه - میلیون ریال	NAV - میلیارد ریال	P/NAV
چندرشته‌ای صنعتی	سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی	۱۴۲۰۰۰۰۰۰	۳۵۹۰۴۳۱	۰٫۶۱
	گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید	۹۶۹۷۹۷۴۲	۱۷۰۶۹۱۷	۰٫۷۱
	سرمایه‌گذاری غدیر	۷۳۰۰۰۰۰۰	۱۳۴۹۳۹۹	۰٫۴۸
	سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی	۲۷۰۰۰۰۰۰	۷۰۵۴۲۸	۰٫۵۵
سرمایه‌گذاری‌ها	سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی	۲۷۲۵۰۰۰۰	۳۹۹۱۷۳	۰٫۵۴
	سرمایه‌گذاری پارس آریان	۱۹۸۱۷۳۷۵	۵۸۰۲۷۲	۰٫۴۸
	سرمایه‌گذاری ملی ایران	۱۷۵۰۰۰۰۰	۳۲۰۹۹۶	۰٫۴۴
	سرمایه‌گذاری صبا تأمین	۴۵۰۰۰۰۰۰	۳۸۸۱۲۷	۰٫۸۶
	سرمایه‌گذاری مالی سپهر صادرات	۳۰۰۰۰۰۰۰	۳۵۰۹۶۲	۰٫۸۹
	گروه توسعه مالی مهر آیندگان	۱۰۰۰۰۰۰۰	۲۴۷۷۱۰	۰٫۴۹

۴-۱-۲) مقایسه رشد شاخص کل، گروه شرکت‌های چندرشته‌ای صنعتی و گروه سرمایه‌گذاری

روند بازده شاخص کل و شاخص گروه شرکت‌های چندرشته‌ای صنعتی و گروه سرمایه‌گذاری از سال ۱۳۹۲ تا سال ۱۳۹۹ در نمودار زیر آمده است. در سال ۱۳۹۹ شاخص کل نسبت به سال گذشته ۱۵۰ درصد و شاخص صنعت سرمایه‌گذاری ۱۶۱ درصد رشد داشته است.



بازدهی شاخص شرکت‌های چند رشته ای صنعتی بازدهی شاخص صنعت سرمایه گذاری بازدهی شاخص کل

نمودار ۱۳: روند شاخص کل و شاخص صنعت سرمایه‌گذاری طی بازه زمانی سال‌های ۱۳۹۲ تا ۱۳۹۹

۴-۲-۱) اهمیت ریسک‌های تأثیرگذار بر صنعت سرمایه‌گذاری

۴-۲-۱) ریسک نوسان نرخ بهره

این ریسک مربوط به زمانی است که تغییر در نرخ سود باعث دگرگونی ارزش یک سرمایه‌گذاری گردد، این نوع ریسک معمولاً روی اوراق مشارکت و اوراق بدهی بیشتر اثر می‌گذارد. بالا رفتن نرخ بهره باعث کاهش ارزش دارایی‌ها و افزایش هزینه‌ی تأمین مالی خواهد شد. نمودار زیر روند تغییرات نرخ بهره سپرده‌های یکساله و بالاتر را در مقایسه با نرخ تورم از سال ۱۳۷۰ تا ۱۳۹۹ نمایش می‌دهد.

۴) تحلیل صنعت سرمایه‌گذاری

شرکت‌های سرمایه‌گذاری از جمله نهادهای مالی بسیار مهم بازار سرمایه هستند که از زمان پیدایش و معرفی آن‌ها به بازارهای مالی، در زمینه جمع‌آوری پس‌اندازها و سرمایه‌های ریز و درشت و هدایت این سرمایه‌ها به بخش مولد اقتصاد تأثیرات شگرفی داشته‌اند. همچنین اثرات توسعه کمی و کیفی شرکت‌های سرمایه‌گذاری در اموری مانند تعمیق و توسعه همه‌جانبه بازارهای مالی، تسهیل تأمین مالی شرکت‌های تولیدی و طرح‌های سرمایه‌گذاری و در نهایت رشد و توسعه اقتصادی و افزایش رفاه عمومی از نکات مهمی است که ضرورت پرداختن به مقوله شرکت‌های سرمایه‌گذاری را دوچندان می‌سازد. در جدول زیر بزرگ‌ترین شرکت‌های سرمایه‌گذاری جهان بر اساس ارزش بازار آورده شده است.

جدول ۹: ده شرکت بزرگ سرمایه‌گذاری و خدمات مالی در اول ژانویه سال ۲۰۲۱. (مأخذ: Value / Today)

شرکت سرمایه‌گذاری	ارزش بازار	مناطق جهان
TENCENT	۶۹۷٫۲۶	چین
Berkshire Hathaway	۵۴۳٫۶۸	ایالات متحده
Prosus	۱۷۶٫۲۸	اروپا
Softbank Group	۱۴۲٫۹۸	ژاپن
Morgan Stanley	۱۲۳٫۹۷	ایالات متحده
BlackRock	۱۱۰٫۰۴	ایالات متحده
Goldman Sachs Group	۹۰٫۳۴	ایالات متحده
S&P Global	۷۹٫۰۹۲	ایالات متحده
CME Group	۶۵٫۳۵۴	ایالات متحده
Mitsubishi UFJ Financial Group	۵۶٫۸۰۳	ژاپن

۴-۱-۱) شرکت‌های چندرشته‌ای صنعتی و سرمایه‌گذاری در ایران

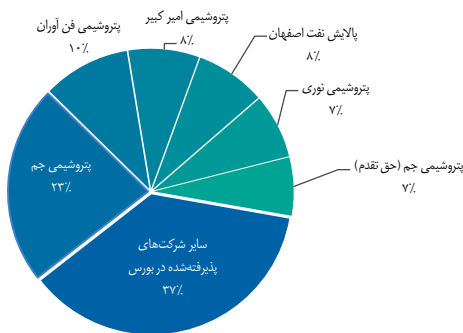
در کنار انواع مختلف شرکت‌های سبگردان و صندوق‌های سرمایه‌گذاری موجود در بازار سرمایه ایران، بیش از هشتاد شرکت فعال در عرصه سرمایه‌گذاری در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران حضور دارند که سرمایه‌گذاران با سرمایه‌گذاری روی سهام این شرکت‌ها می‌توانند در عایدات حاصل از پرتفوی این شرکت‌ها سهیم شوند. این شرکت‌ها از نظر موضوع فعالیت سرمایه‌گذاری و اندازه تفاوت‌های بسیاری با یکدیگر دارند. با توجه به این که یکی از مهم‌ترین پارامترهای تأثیرگذار در این شرکت‌ها خالص ارزش دارایی است، محاسبه NAV هرکدام از این شرکت‌ها در انتخاب شرکت ارزنده برای سرمایه‌گذاری کاملاً تأثیرگذار است. در جدول زیر اطلاعات مربوط به ده شرکت بزرگ چندرشته‌ای صنعتی و سرمایه‌گذاری در اردیبهشت سال ۱۴۰۰ نشان داده شده است؛



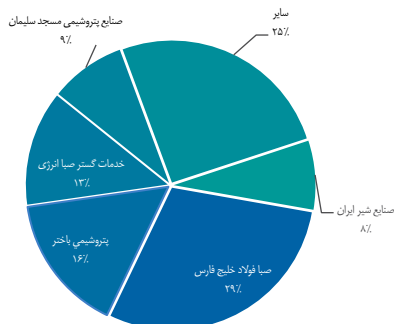
۵) تحلیل شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری

۵-۱) تحلیل پرتفوی

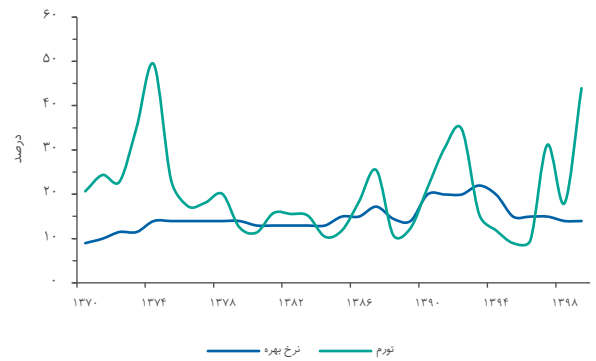
ارزش بازار پرتفوی بورسی شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری ۵۵۳۱۹۵ میلیارد ریال در تاریخ ۱۴۰۰/۰۳/۳۱ و ارزش بازار پرتفوی غیر بورسی آن بیش از ۳۸۳۶۹۱ میلیارد ریال برآورد می‌شود. از مجموع شرکت‌هایی که پرتفوی بورسی شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری را تشکیل می‌دهند، پتروشیمی جم، پتروشیمی فن‌آوران و پتروشیمی امیرکبیر به ترتیب با سهم ۲۳، ۱۰ و ۸ درصدی بیشترین سهم را از پرتفوی بورسی شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری برخوردار هستند. همچنین پالایش نفت اصفهان و پتروشیمی نوری نیز دیگر شرکت‌های تأثیرگذار در پرتفوی بورسی شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری هستند. ارزش افزوده پرتفوی بورسی و غیربورسی شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری بیش از ۸۶۸۵۰۵ میلیارد ریال می‌باشد. شرکت صبا فولاد خلیج فارس، پتروشیمی باختر و خدمات گستر صبا انرژی به ترتیب با سهم ۲۹، ۱۶ و ۱۳ درصدی تأثیرگذارترین شرکت‌های غیر بورسی پرتفوی شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری را تشکیل می‌دهند. ارزش خالص دارایی‌های شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری در تاریخ ۳۱ خردادماه ۱۴۰۰ حدوداً برابر با ۹۸۰۳۰۷ میلیارد ریال و خالص ارزش دارایی‌های هر سهم برابر با ۳۶۳۰۸ ریال است. نمودار ۱۵ ترکیب پرتفوی بورسی و نمودار ۱۶ ترکیب پرتفوی غیر بورسی شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری را نشان می‌دهد:



نمودار ۱۵: وضعیت پرتفوی بورسی شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام) به تاریخ ۱۴۰۰/۰۳/۳۱



نمودار ۱۶: وضعیت پرتفوی غیر بورسی شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام) به تاریخ ۱۴۰۰/۰۳/۳۱



نمودار ۱۴: مقایسه‌ی نرخ بهره و نرخ تورم کشور در سال‌های بین ۱۳۷۰ تا ۱۳۹۹ (ماخذ: بانک مرکزی)

۴-۲-۲) ریسک نوسان نرخ ارز

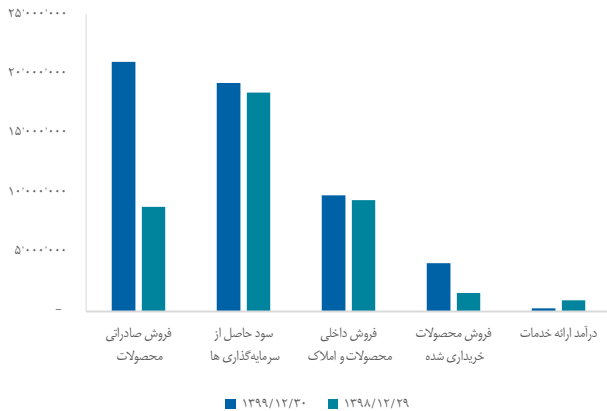
شرکت‌های سرمایه‌پذیر به واسطه ماهیت عملیات و بدهی‌های خود با ریسک نوسانات نرخ ارز مواجه‌اند. ساختار قیمت‌گذاری مواد اولیه، هزینه‌های تعمیر و نگهداری و بهره‌برداری و قیمت فروش محصولات تولیدی (حتی در بازار داخلی) شرکت‌هایی که در حوزه صنعتی، معدنی، پالایش و پتروشیمی فعالیت می‌کنند به گونه‌ای است که بخش عمده‌ای از بهای تمام شده و فروش آنان به صورت ارزی تعیین می‌شود. بدین ترتیب تغییرات نرخ ارز، رقم ربالی حاصل را تغییر داده و تأثیر بالایی بر سود شرکت‌های سرمایه‌پذیر برجای می‌گذارد. علاوه بر این، واحدهایی که بدهی ارزی دارند با ریسک افزایش هزینه مالی و شناسایی زیان ناشی از تسعیر بدهی ارزی مواجه می‌باشند. حتی در صورت ثبات نرخ ارز آزاد، شرکت‌ها با ریسک تک نرخ کردن ارز و حذف ارز مبادله‌ای مواجه‌اند که بهای تمام شده و هزینه مالی عمده شرکت‌ها را افزایش می‌دهد.

۴-۲-۳) ریسک بازار

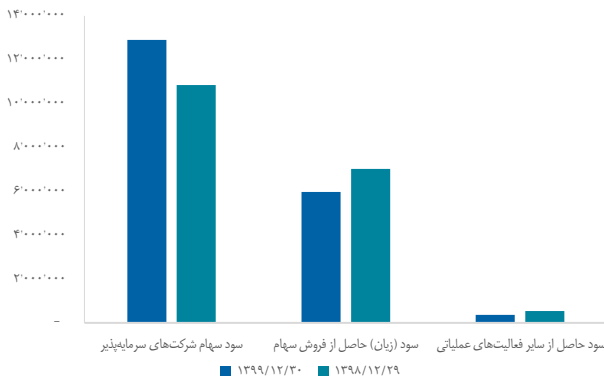
ریسک بازار یا ریسک قیمت، ریسک ناشی از تغییرات نامساعد در ارزش بازار یک ابزار مالی یا پرتفوی از ابزارهای مالی است. این ریسک ناشی از تغییرات غیرمنتظره در شرایط بازار (قیمت سهام، نرخ‌های بهره، نرخ‌های ارز، قیمت‌های کامودیتی‌ها و نوسان این متغیرها) می‌باشد. به دلیل کامودیتی محور بودن شرکت‌های موجود در پرتفوی شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی، واکنش آنی و شدیدی به تغییرات نرخ ارز نشان داده که نتایجاً موجب افزایش نوسان قیمت نماد و صندوق شده است.

۴-۲-۴) ریسک مربوط به سیاست بین‌الملل و بیمان‌های تجاری

محدودیت‌ها و تحریم‌های اقتصادی تحمیلی به کشور در سنوات گذشته، بهره‌گیری از فناوری و تجهیزات به‌روز، تأمین مالی خارجی و نظایر آن برای اجرای طرح‌های جدید و تولید با بهره‌وری بیشتر را دشوار ساخته است. علاوه بر این بعضاً در زمینه فروش محصولات تولیدی شرکت‌ها و نقل و انتقالات بانکی نیز دشواری‌هایی وجود دارد. این موارد رقابت‌پذیری شرکت‌های داخلی را کاهش داده است. با اجرای برجام و کاهش نسبی این محدودیت‌ها، این ریسک کاهش خواهد یافت.



نمودار ۱۸: ترکیب درآمدهای عملیاتی گروه سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری



نمودار ۱۹: ترکیب سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌های گروه سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری

۵-۳) اهم برنامه‌ها و مفروضات شرکت برای سال مالی ۱۴۰۰

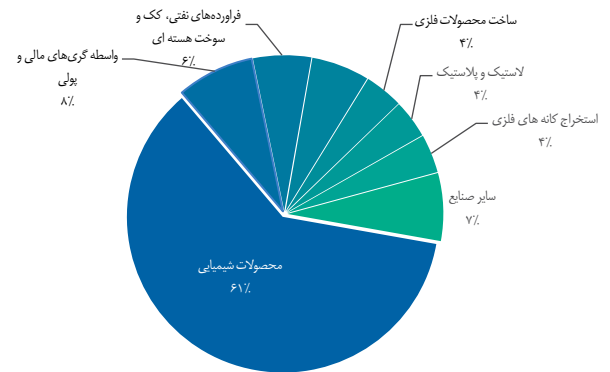
سیاست صندوق بازنشستگی کشوری، حفظ هلدینگ‌های تخصصی و خروج از صنایع نامرتب است. اجرای صحیح این سیاست منجر به تمرکز شرکت بر صنایع تخصصی، کامل شدن زنجیره‌ی خلق ارزش و ایجاد ارزش افزوده خواهد شد. پیش‌بینی شرکت حاکی از این است که شرکت‌های فعال در حوزه‌ی نفت و گاز و پتروشیمی در ترکیب پرتفوی افزایش خواهد یافت و شرکت‌های غیرمرتبط با این حوزه واگذار و از محل نقدینگی ایجاد شده در شرکت‌های مرتبط سرمایه‌گذاری می‌گردد. شرکت پیش‌بینی نموده است که در سال مالی ۱۴۰۰، بخشی از سهام تحت مالکیت خود مربوط به بانک پارسیان و بخشی از سهام تحت تملک خود مربوط به شرکت‌های نفت ایرانول، نفت پاسارگاد، مدیریت ارزش سرمایه و سیمان ساوه را واگذار نماید و قرار است در سال جاری شرکت‌های صبا فولاد خلیج فارس، خدمات گستر صبا انرژی و فولاد اکسین عرضه اولیه شوند. همچنین شرکت در نظر دارد در راستای اصلاح ساختار مالی و جبران کمبود نقدینگی اقدام به افزایش سرمایه از ۲۷۰۰۰۰۰۰۰۰ ریال به ۴۱۰۲۰۳۵۳ میلیون ریال از محل آورده‌ی نقدی و مطالبات حال شده‌ی سهامداران نماید. در ارتباط با سیاست تقسیم سود ذکر این نکته ضروری است که از سال مالی ۱۳۹۱، درصد سود تقسیمی شرکت کمتر از ۷۰ درصد نبوده است.

همچنین جدول زیر برآوردی از ارزش روز خالص دارایی‌های شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی به تاریخ ۱۴۰۰/۰۳/۳۱ است:

جدول ۱۱: ارزش روز خالص دارایی‌های شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام) به تاریخ ۱۴۰۰/۰۳/۳۱

شرح	بورسی	غیر بورسی	جمع
ارزش بازار	۵۵۳'۱۹۵'۷۷۹	۳۸۳'۶۹۱'۵۱۷	۹۳۶'۸۸۷'۲۹۶
بهای تمام‌شده	(۵۳'۴۰۶'۴۵۵)	(۲۴'۰۰۳'۳۱۱)	(۷۷'۴۰۹'۷۶۶)
ارزش افزوده	۴۹۹'۷۸۹'۳۲۴	۳۶۸'۷۱۶'۳۱۷	۸۶۸'۵۰۵'۶۴۱
حقوق صاحبان سهام (۱۳۹۹/۱۲/۳۰)	۱۰۸'۱۴۳'۱۷۷	-	-
سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها	-	-	-
ذخیره کاهش ارزش	-	-	-
سود نقدی دریافتی	۳۶۵'۹۱۸۲	-	-
سود تقسیمی شرکت	-	-	-
خالص ارزش دارایی‌ها	۹۸۰'۳۰۷'۰۰۰	-	-
سرمایه	۲۷۰'۰۰۰'۰۰۰	-	-
خالص ارزش دارایی‌های هر سهم (ریال)	۳۶۳۰۸	-	-

نمودار زیر، ترکیب پرتفوی شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری را بر حسب صنایع مختلف در سال ۱۴۰۰ گزارش می‌کند:



نمودار ۱۷: ترکیب پرتفوی شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری بر حسب صنایع مختلف در سال ۱۴۰۰

۵-۲) ترکیب درآمدهای عملیاتی گروه سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری

نمودار زیر ترکیب درآمدهای عملیاتی گروه سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری را برای سال‌های ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ نشان می‌دهد. طبق نمودار زیر عمده درآمدهای عملیاتی مربوط به فروش صادراتی محصولات و درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها می‌باشد. همچنین درصد بالایی از سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها مربوط به سود سهام دریافتی از شرکت‌های سرمایه‌پذیر می‌باشد.



- به بهره‌برداری رسیدن و عرضه اولیه سهام شرکت پتروشیمی مسجد سلیمان در بازار سرمایه.
- ارزش‌گذاری و فروش سهام شرکت کارخانجات تولیدی تهران.
- فروش سهام شرکت سیمان اردستان.
- فروش سهام شرکت سیمان ساوه.
- عرضه اولیه سهام شرکت نیرو آتیه صبا

۴-۵) معرفی برخی از شرکت‌های زیرمجموعه‌ی شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)

۴-۵-۱) معرفی شرکت صبا فولاد خلیج فارس

شرکت صبا فولاد خلیج فارس با هدف احداث یک کارخانه فولادسازی به ظرفیت نهایی ۴/۵ میلیون تن آهن اسفنجی و ۴/۵ میلیون تن بیلت و اسلب در منطقه ویژه صنایع معدنی و فلزی خلیج فارس در ۲۰ کیلومتری غرب بندرعباس واقع در استان هرمزگان تأسیس شده است. فاز اول طرح شامل یک واحد تولید آهن اسفنجی به ظرفیت سالانه ۱/۵ میلیون تن، در بهمن ماه سال ۱۳۹۶ افتتاح شده است. مبلغ فروش شرکت در سال ۱۳۹۷، ۳۱۵۹ میلیارد ریال و در سال ۱۳۹۸، ۱۱۲۴۹ میلیارد ریال می‌باشد که رشد قابل توجهی را نسبت سال قبل داشته است. همچنین مبلغ فروش شرکت در سال ۱۳۹۹، ۲۹۰۰۶ میلیارد ریال بوده است که نسبت به مدت مشابه سال ۱۳۹۸ رشد قابل توجهی را تجربه کرده است. ارزش‌گذاری شرکت در حال انجام است، همچنین مستندات شرکت صبا فولاد خلیج فارس جهت انجام فرآیند عرضه در اختیار شرکت فرابورس ایران قرار گرفته است. در حال حاضر امیدنامه شرکت صبا فولاد خلیج فارس تهیه شده و در اختیار فرابورس قرار گرفته است. امیدنامه توسط فرابورس در دست بررسی و در انتظار جلسه کمیته پذیرش فرابورس می‌باشد. جدول زیر خلاصه‌ای از عملکرد شرکت صبا فولاد در چند سال گذشته گزارش می‌کند:

جدول ۱۳: خلاصه عملکرد مالی شرکت صبا فولاد خلیج فارس برای سال‌ها ۱۳۹۷، ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹

شرح	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹
فروش (میلیارد ریال)	۳۱۵۹	۱۱۲۴۹	۲۹۰۰۶
سود عملیاتی (میلیارد ریال)	۱۳۹۳	۲۶۵۳	۱۲۰۵۴
سود خالص (میلیارد ریال)	۱۲۵۳	۲۴۵۱	۱۲۰۴۰
سود هر سهم - ریال	۲۲۷۹	۴۴۵۶	۲۱۸۹۱
سود تقسیمی هر سهم - ریال	۱۶۳۶	۴۵۰۰	۱۸۰۰۰
سرمایه - میلیون ریال	۵۵۰۰۰۰۰	۵۵۰۰۰۰۰	۵۵۰۰۰۰۰
نرخ بازده دارایی‌ها - درصد	۱۰	۱۶	۴۲
نرخ بازده حقوق صاحبان سهام - درصد	۱۹	۳۰	۶۷

۴-۵-۲) معرفی شرکت فولاد اکسین

شرکت فولاد اکسین خوزستان در سال ۱۳۸۸ با بهره‌گیری از تکنولوژی به‌روز، تولید انبوه خود را آغاز کرده است و امروزه با تولید محصولات خاص در زمینه ابعاد (ورق عریض) مورد نظر مشتریان، به فعالیت خود ادامه می‌دهد. محصول

از اهداف استراتژیک بلندمدت شرکت، اعمال سیاست‌های هلدینگ در شرکت‌های سرمایه‌پذیر از طریق افزایش سطح تصدی‌گری و هدایت مالی آن‌ها می‌باشد. منابع لازم برای خریدهای عمده باید از طریق تسهیلات مالی و یا افزایش سرمایه تأمین گردد. در تاریخ ۲۹ اسفند ۱۳۹۹ هیچ‌گونه تسهیلات بلندمدتی در ترازنامه شرکت اصلی وجود ندارد، لذا در صورت تأمین مالی از محل بدهی، شرکت با ریسک نکول یا ورشکستگی قابل توجهی روبه‌رو نخواهد بود. مطابق با پیش‌بینی شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری، در هر سال، ۱۰ درصد کل مازاد منابع شرکت به سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت در سهام شرکت‌ها، همچنین ۴۰ درصد کل مازاد منابع شرکت به سرمایه‌گذاری بلندمدت در سهام شرکت‌های بورسی تخصیص پیدا می‌کند. جدول زیر پیش‌بینی شرکت را برای برخی از اقلام ترازنامه و صورت سود و زیان در سال مالی ۱۴۰۰ می‌کند. لازم به ذکر است تمامی اقلام پیش‌بینی بودجه، مربوط به شرکت اصلی می‌باشد.

جدول ۱۴: پیش‌بینی برخی از اقلام صورت سود و زیان و ترازنامه شرکت برای سال مالی ۱۴۰۰

عنوان حساب	پیش‌بینی برای سال مالی ۱۴۰۰	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	درصد تغییر
درآمد حاصل از سود تقسیمی	۷۴۱۲۸۱۶۶	۵۶۰۶۹۱۹۷	۳۲
سود حاصل از فروش سهام	۳۹۷۹۹۰۰۰	۳۷۳۵۰۹۴	۱۰۰
هزینه‌های عمومی اداری	۲۹۶۵۱۷	۲۴۷۷۴۰	۲۰
هزینه‌های مالی	۶۲۰۰۰۰۰	۱۷۱۲۴۲	۳۵۰
سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت	۱۰۴۷۴۹۹۰	۸۹۹۸۰۷۰	۱۶
سرمایه‌گذاری بلندمدت	۱۸۳۴۱۲۵۶۴	۷۵۹۶۶۶۹۰	۱۴۱
دریافتی‌های تجاری و غیرتجاری	۴۹۳۶۸۵۸۲	۴۸۱۴۴۳۴۱	۲
صندوق بازنشستگی کشوری	۰	۲۳۸۸۷۱۵۴	-۱۰۰
سود سهام پرداختی	۳۰۸۳۱۳۰	۵۱۹۵۴۵	۴۹۳
تسهیلات مالی	۶۵۲۸۰۰۰۰	۱۰۰۰۰۴۴۵	۵۵۲
سود خالص	۱۰۷۴۶۰۷۶۸	۵۹۸۲۶۴۲۰	۸۰
سرمایه	۴۱۰۲۰۳۵۳	۲۷۰۰۰۰۰۰	۵۱

مبلغ ۱۱۵۶ میلیارد ریال از بدهکاری شرکت به صندوق بازنشستگی کشوری از محل مطالبات حال شده سهامداران تسویه و مابقی به صورت نقدی تسویه می‌گردد.

شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری در سال‌های گذشته معمولاً از منابع داخلی خود برای تأمین مالی سرمایه‌گذاری‌ها و پروژه‌ها استفاده می‌کرد، اما در سال ۱۳۹۹ رویکرد مدیریت شرکت تغییر کرده و بنا شد از ظرفیت اخذ انواع بدهی (انواع اوراق و تسهیلات مالی به منظور کاهش هزینه موزون سرمایه و بهینه‌سازی ساختار سرمایه شرکت استفاده کند. به همین منظور مجوز انتشار ۵۰۰۰۰ میلیارد ریال اوراق درآمد ثابت در سال گذشته توسط هیأت مدیره هلدینگ صادر شد که تا به حال ۱۵۰۰۰ میلیارد ریال آن (اوراق تبعی) منتشر شده است و قرار است ۳۵۰۰۰ میلیارد ریال دیگر شامل ۳۰۰۰۰ میلیارد اوراق اجاره و ۵۰۰۰۰ میلیارد ریال اوراق تبعی نیز در سال جاری منتشر شود. سایر برنامه‌های شرکت برای فروش یا عرضه در بازار سرمایه به شرح زیر است:

- عرضه اولیه سهام شرکت صبا فولاد خلیج فارس در بازار سرمایه.
- عرضه اولیه یا فروش سهام شرکت فولاد اکسین خوزستان در بازار سرمایه.



- خوراک: گاز طبیعی به میزان ۸۷۰ میلیون متر مکعب در سال،
- لایسنس‌های تکنولوژی: کازاله سوئیس برای آمونیاک-تویو ژاپن برای اوره،
- پیمانکار EPC: شرکت WUHUAN چین،
- سرمایه‌گذاری صورت گرفته کل طرح: ۴۱۱۲ میلیون یوان بخش EPC، ۸۰۵ میلیون یوان خط اعتباری باز شده برای بخش NON EPC که ۴ میلیون یوان از این مبلغ استفاده شده است.
- محصولات:

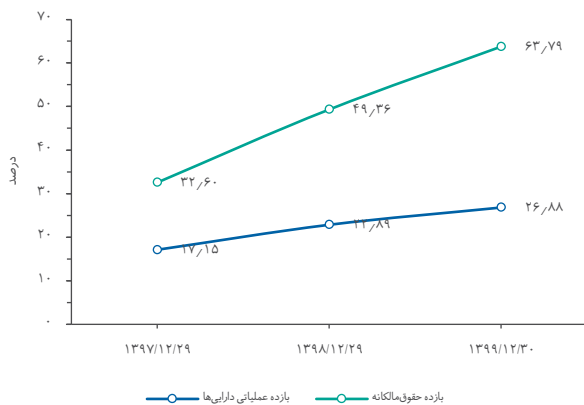
جدول ۱۵: محصولات شرکت پتروشیمی مسجد سلیمان به همراه ظرفیت اسمی آن

نام محصول	ظرفیت (هزار تن در سال)
اوره	۱۰۰۷۵
آمونیاک	۶۸۰

۵-۵) تحلیل گذشته‌نگر صورت‌های مالی تلفیقی پایان دوره

۵-۵-۱) تحلیل سودآوری

بازده عملیاتی دارایی‌ها و بازده حقوق مالکانه شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام) برای سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ماه ۱۳۹۹ به ترتیب معادل ۲۶/۸۸ و ۶۳/۷۹ درصد است. روند بازده عملیاتی دارایی‌ها و بازده حقوق صاحبان سهام نسبت به سال گذشته صعودی است. در سال ۱۳۹۹ علارغم کاهش گردش دارایی‌ها، حاشیه سود عملیاتی شرکت رشد قابل توجهی داشته است که باعث رشد بازده عملیاتی دارایی‌ها در سال ۱۳۹۹ نسبت به سال ۱۳۹۸ شده است. در مورد علت افزایش نسبت بازده حقوق مالکانه نیز می‌توان به این نکته اشاره نمود که بازده دارایی در سال ۱۳۹۹ مقایسه با سال ۱۳۹۸ افزایش یافته است و همچنین نسبت بدهی شرکت در سال ۱۳۹۹ در مقایسه با سال ۱۳۹۸، ۳ درصد رشد را تجربه کرده است.



نمودار ۲۰: بازده عملیاتی دارایی‌ها و بازده حقوق مالکانه شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی برای سال‌های مالی ۱۳۹۹ الی ۱۳۹۷

۵-۵-۲) تحلیل کیفیت دارایی‌ها

برای سنجش میزان درآمدزایی دارایی‌های یک شرکت از نسبت گردش دارایی استفاده می‌شود. نسبت گردش دارایی‌های شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام) طی یک سال اخیر کاهش یافته است.

اصلی شرکت ورق‌های فولادی تا عرض ۴/۵ متر می‌باشد. ظرفیت اسمی شرکت سالانه ۱۰۵۰۰۰۰ تن می‌باشد. مهم‌ترین مصارف محصولات شرکت شامل لوله‌های انتقال نفت و گاز، مخازن تحت فشار و مخازن بزرگ ذخیره میعانات نفتی و شیمیایی، صنایع کشتی‌سازی، دیگ‌های بخار صنعتی و نیروگاهی، سازه‌های بزرگ فلزی، پل‌سازی و غیره می‌باشد. در حالی که شرکت در سال ۱۳۹۷، ۳۴۲ میلیارد ریال زیان خالص داشته است، در سال‌های ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ به ترتیب ۴۶۰۰ و ۱۴۶۰۳ میلیارد ریال سود خالص شناسایی کرده است. ارزش‌گذاری شرکت در حال انجام است، همچنین مستندات شرکت فولاد اکسین خوزستان جهت انجام اقدامات لازم به شرکت فرابورس ایران ارسال شده است. با توجه به تعدد بندهای حسابر و زیان شرکت در سال ۱۳۹۷، پذیرش در بازار اول و دوم امکان‌پذیر نیست. در حال حاضر با توجه سودآوری شرکت در شش ماه اول سال ۱۳۹۸، در صورت داشتن برنامه استمرار سودآوری شرکت در سال‌های آتی، درخواست مجدد جهت پذیرش به فرابورس ارسال خواهد شد. همزمان مذاکرات با فولاد خوزستان جهت فروش یکجای سهام (۳۰ درصد سهام شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی و ۳۰ درصد سهام شرکت صدر تامین) در حال انجام می‌باشد.

جدول ۱۴: خلاصه عملکرد مالی شرکت فولاد اکسین برای سال‌های ۱۳۹۷، ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹

شرح	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹
فروش (میلیارد ریال)	۵۲۶۶	۲۳۳۶۳	۴۸۶۱۱
سود عملیاتی (میلیارد ریال)	(۲۵۳)	۵۱۲۳	۱۸۲۲۳
سود خالص (میلیارد ریال)	(۳۴۲)	۴۶۰۰	۱۴۶۰۳
سود هر سهم - ریال	۰	۱۰۱۵	۳۲۴۴
سود تقسیمی هر سهم - ریال	۰	۲۲۰	۰
نرخ بازده دارایی‌ها - درصد	(۳)	۲۵	۳۲
نرخ بازده حقوق صاحبان سهام - درصد	(۱۲)	۶۱	۶۹

۵-۴-۳) معرفی شرکت پتروشیمی مسجد سلیمان

شرکت صنایع پتروشیمی مسجد سلیمان با شناسه ملی ۱۰۱۰۱۸۳۶۵۵۰ و کد اقتصادی ۴۱۱۳۶۸۱۸۸۹۸۸ در تاریخ ۱۳۷۷/۰۳/۰۸ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس شده و طی شماره ۱۴۰۶۲۴ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است و جواز تاسیس آن به شماره ۰۶-۲۲۸۱۸ مورخ ۱۳۸۹/۱۲/۰۸ در زمینه تولید اوره و آمونیاک به ترتیب به ظرفیت سالانه ۱/۱ میلیون تن و ۷۰۰ هزار تن از سازمان صنایع و معادن استان خوزستان اخذ گردیده است.

کارخانه تولید آمونیاک و اوره صنایع پتروشیمی مسجد سلیمان، در جنوب سد گنوند و شمال غربی مسجد سلیمان در زمینی به مساحت ۴۰۰ هکتار و در منطقه زیلابی شهرستان مسجد سلیمان در محدوده ۱۳۰ کیلومتری شمال شرقی اهواز قرار دارد. براساس طرح توسعه، وسعت منطقه به بیش از ۱۰۰۰ هکتار افزایش خواهد یافت. از نظر موقعیت جغرافیایی منطقه از طریق بندر امام خمینی به آب‌های آزاد بین‌المللی و از طریق راه آهن سراسری به ترکیه، اروپا و آسیای مرکزی وصل می‌شود. این پروژه که در سال ۱۳۹۳ آغاز گردید در اردیبهشت ماه سال ۱۴۰۰ به بهره‌برداری رسید. سایر اطلاعات طرح به شرح زیر می‌باشد:



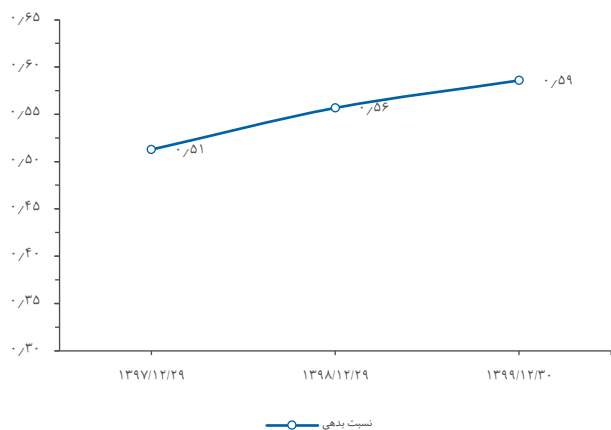
شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری
هلینگ نفت، گاز، پتروشیمی و نیروگاهی

رتبه‌بندی اعتباری پایا
Paya Credit Rating



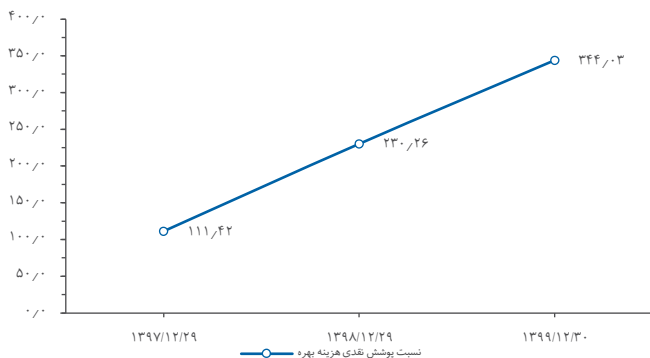
۵-۵-۳) تحلیل ساختار مالی

نسبت بدهی در شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام) طی یک سال گذشته با شیب ملایمی افزایش یافته که از ۰/۵۹ به ۰/۵۱ رسیده است، بنابراین توانایی شرکت در بازپرداخت تعهدات تغییرات چشمگیری نداشته است. رشد ۸۸ درصدی بدهی‌های شرکت که عمدتاً مربوط به افزایش در تسهیلات شرکت می‌باشد دلیل افزایش نسبت بدهی بوده است.



نمودار ۲۳: روند نسبت بدهی شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری برای سال‌های مالی ۱۳۹۷ الی ۱۳۹۹

نسبت پوشش نقدی هزینه بهره بیانگر این مطلب است که از طریق سود عملیاتی چندبار می‌توان هزینه بهره را پوشش داد. افزایش تسهیلات شرکت در سال ۱۳۹۹ نسبت به سال قبل منجر به افزایش ۳۲ درصدی هزینه‌های مالی شرکت شده است. با توجه به افزایش ۹۸ درصدی سود عملیاتی شرکت در سال ۱۳۹۹ نسبت به سال ۱۳۹۸ پوشش نقدی هزینه‌های بهره از ۲۳۰/۲۶ روز به ۳۴۴/۰۳ افزایش پیدا کرده است.

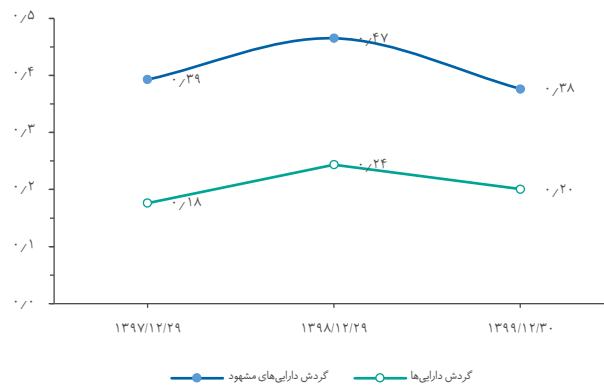


نمودار ۲۴: روند نسبت پوشش نقدی هزینه بهره شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری برای سال‌های مالی ۱۳۹۷ الی ۱۳۹۹

۵-۵-۴) تحلیل وضعیت نقدینگی

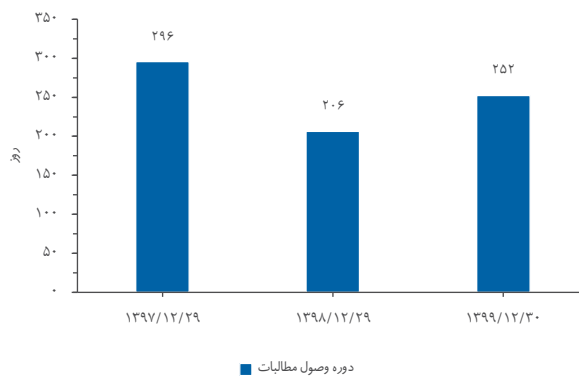
نسبت جاری به‌منظور ارزیابی توان واحد تجاری در بازپرداخت بدهی‌های جاری شرکت به‌کار می‌رود، بالاتر رفتن این نسبت نشان از وضعیت خوب نقدینگی شرکت است. در سال ۱۳۹۹ این نسبت در مقایسه با سال ۱۳۹۸ از میزان ۱/۵۱ به ۰/۷ افت داشته است. رشد ۳۰۰ درصدی بدهی‌های جاری که عمدتاً به

علی‌رغم رشد ۳۹ درصدی درآمدهای عملیاتی شرکت در سال ۱۳۹۹، دارایی‌های شرکت به میزان ۷۹ درصد رشد داشته‌اند. از دلایل عمده رشد دارایی‌ها از مبلغ ۱۹۰۳۲۵ میلیارد تومان به ۳۴۰۶۸۷ میلیارد تومان می‌توان به افزایش در دارایی‌های ثابت مشهود و دریافتی‌های کوتاه مدت شرکت اشاره نمود. بنابراین طبق موارد گفته شده در بالا گردش دارایی‌ها و دارایی‌های ثابت مشهود در سال ۱۳۹۹ نسبت به سال ۱۳۹۸ افت داشته است.



نمودار ۲۱: نسبت گردش دارایی‌ها و گردش دارایی‌های ثابت مشهود شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری برای سال‌های مالی ۱۳۹۷ الی ۱۳۹۹

در ارزیابی مدیریت اعتباری مشتریان از متوسط دوره وصول مطالبات استفاده می‌شود، دوره وصول مطالبات طی یک سال گذشته اندکی رشد داشته است و از ۲۰۶ روز به ۲۵۲ روز رسیده است. حساب‌های دریافتی‌های تجاری شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام) در سال ۱۳۹۹ نسبت به سال مالی قبل ۱۱۳ درصد رشد که عمدتاً آن مربوط به سود سهام دریافتی از شرکت‌ها می‌باشد. درآمدهای عملیاتی نیز بدون در نظر گرفتن سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها ۵۱ درصد رشد داشته است، درنهایت مجموعه این دلایل منجر به افزایش دوره وصول مطالبات شده است. افزایش دوره وصول مطالبات بدین معناست که سرعت وصول مطالبات نسبت به سال گذشته کاهش یافته است. لازم به ذکر است که این نسبت بدون در نظر گرفتن سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها محاسبه شده است.



نمودار ۲۲: روند متوسط دوره وصول مطالبات شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری برای سال‌های مالی ۱۳۹۷ الی ۱۳۹۹

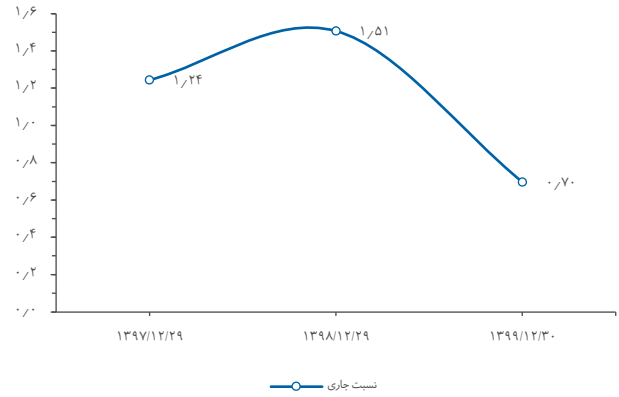


۵ - ۶) خلاصه وضعیت عملکرد صورت‌های مالی سه ماهه شرکت اصلی منتهی به ۱۴۰۰/۰۳/۳۱ (حسابرسی نشده)

جدول ۱۷: مقایسه وضعیت عملکرد سه‌ماهه صورت‌های مالی شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)

داده‌های مالی	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۴۰۰/۰۳/۳۱
درآمدهای عملیاتی (میلیون ریال)	۳۸۹۷۱۴۵۱	۵۴۲۴۴۳۵۶	۴۹۸۰۱۱۱۸
سود عملیاتی (میلیون ریال)	۳۶۵۸۴۰۵۱	۷۲۵۸۹۶۰۴	۴۸۹۸۹۶۱
هزینه‌های مالی (میلیون ریال)	(۱۶۲۱۵۵)	(۲۱۳۲۳۵)	(۷۲۰۷۱۹)
سود خالص (میلیون ریال)	۳۶۳۲۲۷۸۸	۷۳۱۳۷۳۳۰	۴۱۶۵۹۵۲
دارایی‌ها (میلیون ریال)	۱۹۳۲۵۳۹۶۵	۳۴۶۸۷۱۸۴۸	۱۴۱۱۴۶۷۸۲
دارایی‌های جاری (میلیون ریال)	۴۳۵۸۷۰۵۸	۸۰۶۸۳۵۵۵	۴۸۹۰۶۶۹۷
بدهی‌ها (میلیون ریال)	۱۰۷۵۹۷۲۶۴	۲۰۳۳۳۶۸۰۶	۳۰۱۲۱۳۰۵
بدهی‌های جاری (میلیون ریال)	۲۸۹۱۵۵۲۳	۱۱۵۹۲۳۲۰۷	۳۰۰۹۵۳۶۸
حقوق مالکانه (میلیون ریال)	۸۵۶۴۶۷۰۱	۱۴۳۳۵۰۴۲	۱۱۱۰۲۵۵۷۸
سود انباشته (میلیون ریال)	۴۰۸۶۸۳۵۶	۸۵۲۲۳۹۶۶	۶۷۳۴۴۳۳۹
نسبت پوشش هزینه بهره	۲۲۶	۳۴۰	۷
نسبت بدهی	۰٫۵۶	۰٫۵۹	۰٫۲۱
نسبت جاری	۱٫۵۱	۰٫۷۰	۱٫۶۳
بازده عملیاتی دارایی‌ها (درصد)	۲۲٫۸۹	۲۶٫۸۸	۲٫۹۳
بازده حقوق صاحبان سهام (درصد)	۴۹٫۳۶	۶۳٫۷۹	۴٫۲۴

دلیل افزایش در تسهیلات کوتاه‌مدت می‌باشد در برابر رشد ۸۵ درصدی دارایی‌های جاری از دلایل کاهش نسبت بدهی در سال ۱۳۹۹ می‌باشد.



نمودار ۲۵: روند نسبت جاری شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری برای سال‌های مالی ۱۳۹۷ الی ۱۳۹۹

۵ - ۵ - ۵) تحلیل‌های مبتنی بر جریان‌های نقدی گروه

جدول ۱۶: تحلیل جریان‌های نقد گروه سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری

داده‌های مالی	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۳۹۷/۱۲/۲۹
درآمدهای عملیاتی (میلیون ریال)	۳۸۹۷۱۴۵۱	۵۴۲۴۴۳۵۶	۱۸۲۹۴۳۰۶
سود عملیاتی (میلیون ریال)	۳۶۵۸۴۰۵۱	۷۲۵۸۹۶۰۴	۱۷۷۶۱۰۰۶
جریان نقدی ناشی از فعالیت‌های عملیاتی (میلیون ریال)	۱۹۸۰۳۳۳۸	۴۳۳۸۰۰۵۷	۷۰۶۰۴۳۵
جریان نقدی ناشی از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری (میلیون ریال)	(۶۵۶۹۸۶۲)	(۱۳۰۰۸۳۹۸)	(۵۹۸۸۶۳۰)
جریان نقدی ناشی از فعالیت‌های تأمین مالی (میلیون ریال)	(۱۳۲۹۵۳۰۶)	۱۱۳۷۷۰۷۱	(۹۰۸۸۷۹)
خالص افزایش در موجودی نقد (میلیون ریال)	(۶۱۷۳۰)	۲۶۰۶۶۳۰	۱۶۳۹۲۶
نسبت پوشش جریان نقدی (درصد)	۲۲٫۹۸	۲٫۷۳	۱۴٫۴۰
نسبت حاشیه جریان نقدی (درصد)	۵۰٫۸۱	۷٫۸۱	۳۸٫۵۹
نسبت جریان نقدی ناشی از فعالیت‌های عملیاتی به سود عملیاتی (درصد)	۵۴٫۱۳	۵٫۸۴	۳۹٫۷۵
نسبت پوشش بدهی جاری (درصد)	۷۵٫۶۸	۵٫۸۵	۳۳٫۴۶
بدهی‌ها (میلیون ریال)	۱۰۷۵۹۷۲۶۴	۲۰۳۳۳۶۸۰۶	۶۴۷۸۸۳۳۳
بدهی‌های جاری (میلیون ریال)	۲۸۹۱۵۵۲۳	۱۱۵۹۲۳۲۰۷	۲۳۴۱۹۲۰۲

۶) رتبه اعتباری شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)

بر اساس بررسی داده‌های کمی شامل صورت‌های مالی حسابرسی شده و نسبت‌های مالی مستخرج از آن و همچنین ویژگی‌های کیفی شامل ارزیابی‌های مربوط فعالیت‌های شرکت، وضعیت حاکمیتی شرکت، محیط عملیاتی، تأمین مالی، وضعیت طرح‌ها و نیز تحلیل فضای کلان اقتصادی، کسب‌وکار و صنعت مربوطه، شرکت رتبه‌بندی اعتباری «پایا» رتبه بلندمدت A- و رتبه اعتباری کوتاه‌مدت A1 را به شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام) تخصیص داد. رتبه اعتباری بلندمدت، کیفیت اعتباری ناشر را بر اساس ویژگی‌های اقتصادی و مالی در سطوح مختلف کلان اقتصادی، صنعت و ناشر ارزیابی می‌کند. برای نیل به این هدف، رقابت‌پذیری، حساسیت به متغیرهای اقتصادی و ریسک‌های گوناگون، مقررات و کیفیت مدیریت مورد توجه قرار می‌گیرد. رتبه اعتباری کوتاه‌مدت توانایی دسترسی ناشر به نقدینگی و منابع مالی، به‌منظور ایفای تعهدات زیر یک سال را ارزیابی می‌کند.

۷) دورنمای رتبه اعتباری شرکت صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)

دورنمای رتبه اعتباری شرکت رتبه‌بندی اعتباری «پایا» اظهارنظر در مورد مسیر احتمالی رتبه اعتباری در میان مدت است. شرکت رتبه‌بندی اعتباری «پایا» دورنمای «بائیات» را برای رتبه اعتباری بلندمدت شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام) ارزیابی می‌نماید. دورنمای بائیات بدین معنی است که احتمالاً رتبه در آینده قابل پیش‌بینی تغییر نخواهد کرد. همچنین تخصیص دورنمای بائیات برای یک رتبه اعتباری، ضرورتاً به معنی عدم تغییر آن رتبه اعتباری در میان مدت نیست.

مطابق با جدول بالا، نسبت جریان نقدی ناشی از فعالیت‌های عملیاتی به سود عملیاتی برای سال مالی ۱۳۹۹ برابر با ۵٫۸۴ درصد است. به عبارتی از مجموع ۷۲۵۸ میلیارد تومان سود عملیاتی، تنها ۴۲۳ میلیارد تومان در قالب جریان نقد عملیاتی وارد شرکت شده است. عمده دلایل اختلاف بین سود عملیاتی و جریان نقد عملیاتی عبارت است از مبلغ ۳۸۷۵ میلیارد تومان جریان نقد خروجی بابت افزایش سرمایه‌گذاری‌ها در سهام شرکت‌های پتروشیمی نوری، پتروشیمی فن‌آوران، پتروشیمی خارک، پتروشیمی امیرکبیر و پتروشیمی مسجد سلیمان و مبلغ ۲۵۴۳ میلیارد تومان جریان نقد خروجی بابت افزایش حساب‌های دریافتی بابت افزایش سود سهام دریافتی از شرکت‌ها و مبلغ ۵۹۸ میلیارد تومان جریان نقد خروجی بابت افزایش موجودی کالا که عمدتاً مربوط به افزایش موجودی کالای ساخته شده (بریکت آهن اسفنجی شرکت صبا فولاد خلیج فارس) بوده و بعد از تاریخ ترانزنامه به فروش رسیده است.



پیوست (۱) ترازنامه شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)

جدول ۱۸: ترازنامه شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام) برای سال‌های مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۶، ۱۳۹۷، ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ (ارقام به میلیون ریال)

۱۳۹۶/۱۲/۲۹	۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	
۸۰۸۲۵۸۸۳	۱۲۶۳۵۹۷۰۲	۱۹۳۲۵۳۹۶۵	۳۴۶۸۷۱۸۴۸	دارایی‌ها
۵۸۲۶۴۵۳۵	۹۷۲۲۰۱۹۶	۱۴۹۶۶۶۹۰۷	۲۶۶۱۸۹۲۹۳	دارایی‌های غیرجاری
۳۰۰۸۲۶۲۸	۶۳۰۱۵۰۲۳	۱۰۴۴۳۹۷۳۴	۱۸۳۵۶۷۴۵۰	دارایی‌های ثابت مشهود
۱۸۷۹۰۴	۳۱۱۷۹۳	۲۶۱۵۴۸	۲۴۴۲۸۸	سرقفلی
۸۳۰۸	۱۱۳۶۵	۱۷۴۸۲۱۱	۲۸۵۵۹۳۲	دارایی‌های نامشهود
۱۴۴۹۱۳۴۱	۱۹۰۷۳۳۴۷	۲۴۳۲۱۴۱۵	۳۶۳۰۲۶۲۰	سرمایه‌گذاری در شرکت‌های وابسته
۱۲۸۴۴۰۳۵	۱۲۸۸۳۵۷۷	۱۷۲۶۹۸۰۷	۳۵۶۳۶۲۶۷	سایر سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت
-	-	-	-	دریافتی‌های بلندمدت
۶۵۰۴۱۹	۱۹۲۵۱۹۱	۱۶۲۶۱۹۲	۷۵۸۲۷۳۶	سایر دارایی‌های غیرجاری
۲۲۵۶۱۳۴۸	۲۹۱۳۹۵۰۶	۴۳۵۸۷۰۵۸	۸۰۶۸۲۵۵۵	دارایی‌های جاری
۹۷۲۴۴	۳۹۹۶۷۱	۱۷۸۲۶۳	۷۳۸۲۹۲	پیش‌پرداخت‌ها
۲۳۱۶۷۴۴	۳۵۷۸۵۲۷	۵۹۶۲۳۷۷	۱۱۹۴۹۵۲۲	موجودی مواد و کالا
۱۴۹۶۷۳۵۴	۱۵۶۷۲۷۱۱	۲۲۹۹۰۷۴۴	۴۸۴۲۳۳۷۶	دریافتی‌های تجاری و سایر دریافتی‌ها
۴۳۰۹۶۲۲	۸۴۱۲۳۳۴	۱۳۴۰۲۲۷۷	۱۵۷۸۰۵۹۱	سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت
۵۹۳۰۳۶	۷۸۳۶۲۰	۷۳۷۷۶۱	۳۵۳۱۱۷۷	موجودی نقد
۳۷۸۳۴۸	۲۹۳۶۳۳	۳۱۵۶۳۶	۲۵۹۵۹۶	سایر دارایی‌های جاری
۸۰۸۲۵۸۸۳	۱۲۶۳۵۹۷۰۲	۱۹۳۲۵۳۹۶۵	۳۴۶۸۷۱۸۴۸	حقوق مالکانه و بدهی‌ها
۴۷۵۴۴۰۷۱	۶۱۵۷۱۳۷۹	۸۵۶۵۶۷۰۱	۱۴۳۶۳۵۰۴۲	حقوق مالکانه
۲۷۰۰۰۰۰۰	۲۷۰۰۰۰۰۰	۲۷۰۰۰۰۰۰	۲۷۰۰۰۰۰۰	سرمایه
۲۳۶۰۱۱۱۱	۲۷۶۶۲۴۳	۲۸۷۳۳۰۲	۳۱۲۸۳۵۶	اندرخته قانونی
۹۷۶۷۹۲۰	۲۰۱۶۳۴۴۹	۴۰۸۶۸۳۵۶	۸۵۲۲۳۹۶۶	سود انباشته
(۸۵۷۸۴)	(۲۶۹۴۲۹)	(۶۲۷۱۰۳)	(۸۶۴۱۱۲)	سهام خزانه
۴۹۴۵۲۰۲	۵۸۹۳۴۴۶	۱۰۳۰۷۵۷۴	۱۶۳۶۱۶۰۹	سایر اقلام حقوق مالکانه
۳۶۵۶۶۲۲	۶۰۱۷۶۷۰	۵۲۳۴۵۷۲	۱۲۷۸۵۲۲۳	منافع فاقد حق کنترل
۳۳۲۸۱۸۱۲	۶۴۷۸۸۳۲۳	۱۰۷۵۹۷۲۶۴	۲۰۳۲۳۶۸۰۶	بدهی‌ها
۱۴۵۰۳۴۶۰	۴۱۳۶۹۱۲۱	۷۸۶۸۱۷۴۱	۸۷۳۰۳۵۹۹	بدهی‌های غیرجاری
۲۱۱۱۸۹۸	۸۶۱۹۴	-	-	پرداختی‌های بلندمدت
۱۲۳۵۷۷۵۸	۴۱۲۳۳۹۰۹	۷۸۶۱۳۷۵۷	۸۷۱۷۴۴۹۸	تسهیلات مالی بلندمدت
۳۳۸۰۴	۴۹۰۱۸	۶۷۹۸۴	۱۲۹۱۰۱	ذخیره مزایای پایان خدمت و پس‌انداز کارکنان
-	-	-	-	سایر بدهی‌های غیرجاری
۱۸۷۷۸۳۵۲	۲۳۴۱۹۲۰۲	۲۸۹۱۵۵۲۳	۱۱۵۹۳۳۲۰۷	بدهی‌های جاری
۵۴۶۵۲۱۰	۸۲۵۰۹۵۵	۱۰۶۸۷۵۹۹	۱۰۱۸۴۵۶۸	پرداختی‌های تجاری و سایر پرداختی‌ها
۵۹۷۰۶	۸۵۶۳	۸۳۲۹	۲۳۷۸۴	مالیات پرداختی
۲۱۴۸۲۳	۱۴۷۶۱۴	۱۰۱۸۷۴۵	۱۸۴۵۹۲۲	سود سهام پرداختی
۸۶۵۳۶۴	۶۴۷۴۱۸	۳۸۸۵۷۲۷	۷۸۶۴۱۶۷۸	تسهیلات مالی
-	-	-	-	ذخایر
۱۰۲۳۲۶	۱۸۶۴۷۴	۵۲۲۸۶۲	۱۳۵۰۱۰۱	پیش‌دریافت‌ها
۱۲۰۷۰۹۲۳	۱۴۱۷۸۱۷۸	۱۲۷۹۲۲۶۱	۲۳۸۸۷۱۵۴	صندوق بازنشستگی کشوری



پیوست (۲) ترازنامه هم‌مقیاس شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)

جدول ۱۹: ترازنامه هم‌مقیاس شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام) برای سال‌های مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۶، ۱۳۹۷، ۱۳۹۸، ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ (ارقام به درصد)

۱۳۹۶/۱۲/۲۹	۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	دارایی‌ها
۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	دارایی‌های غیر جاری
۷۲٫۰۹	۷۶٫۹۴	۷۷٫۴۵	۷۶٫۷۴	دارایی‌های ثابت مشهود
۳۷٫۲۲	۴۹٫۸۷	۵۴٫۰۴	۵۲٫۹۲	سرقفلی
-/۲۳	۰٫۲۵	۰٫۱۴	۰٫۰۷	دارایی‌های نامشهود
-/۰۱	۰٫۰۱	۰٫۹۰	۰٫۸۲	سرمایه‌گذاری در شرکت‌های وابسته
۱۷٫۹۳	۱۵٫۰۹	۱۲٫۵۹	۱۰٫۴۷	سایر سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت
۱۵٫۸۹	۱۰٫۲۰	۸٫۹۴	۱۰٫۲۷	دریافتی‌های بلندمدت
-	-	-	-	سایر دارایی‌های غیر جاری
۰٫۸۰	۱٫۵۲	۰٫۸۴	۲٫۱۹	دارایی‌های جاری
۲۷٫۹۱	۲۳٫۰۶	۲۲٫۵۵	۲۳٫۲۶	پیش‌پرداخت‌ها
۰٫۱۲	۰٫۳۲	۰٫۰۹	۰٫۲۱	موجودی مواد و کالا
۲٫۸۷	۲٫۸۳	۳٫۰۹	۳٫۴۴	دریافتی‌های تجاری و سایر دریافتی‌ها
۱۸٫۵۲	۱۲٫۴۰	۱۱٫۹۰	۱۳٫۹۶	سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت
۵٫۲۱	۶٫۶۶	۶٫۹۴	۴٫۵۵	موجودی نقد
۰٫۷۳	۰٫۶۲	۰٫۳۸	۱٫۰۲	سایر دارایی‌های جاری
-/۴۷	۰٫۳۳	۰٫۱۶	۰٫۰۷	
۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	حقوق مالکانه و بدهی‌ها
۵۸٫۸۲	۴۸٫۷۳	۴۴٫۳۲	۴۱٫۴۱	حقوق مالکانه
۳۳٫۴۱	۲۱٫۳۷	۱۳٫۹۷	۷٫۷۸	سرمایه
۲٫۸۰	۲٫۱۹	۱٫۴۹	۰٫۹۰	اندوخته قانونی
۱۲٫۰۹	۱۵٫۹۶	۲۱٫۱۵	۲۴٫۵۷	سود انباشته
(۰٫۱۱)	(۰٫۲۱)	(۰٫۳۲)	(۰٫۲۵)	سهام خزانه
۶٫۱۲	۴٫۶۶	۵٫۳۳	۴٫۷۲	سایر اقلام حقوق مالکانه
۴٫۵۲	۴٫۷۶	۲٫۷۱	۳٫۶۹	منافع فاقد حق کنترل
۴۱٫۱۸	۵۱٫۲۷	۵۵٫۶۸	۵۸٫۵۹	بدهی‌ها
۱۷٫۹۴	۳۲٫۷۴	۴۰٫۷۱	۲۵٫۱۷	بدهی‌های غیر جاری
۲٫۶۱	۰٫۰۷	-	-	پرداختی‌های بلندمدت
۱۵٫۲۹	۳۲٫۶۳	۴۰٫۶۸	۲۵٫۱۳	تسهیلات مالی بلندمدت
۰٫۰۴	۰٫۰۴	۰٫۰۴	۰٫۰۴	ذخیره مزایای پایان خدمت و پس‌انداز کارکنان
-	-	-	-	سایر بدهی‌های غیر جاری
۲۳٫۲۳	۱۸٫۵۳	۱۴٫۹۶	۲۳٫۴۲	بدهی‌های جاری
۶٫۷۶	۶٫۵۳	۵٫۵۳	۲٫۹۴	پرداختی‌های تجاری و سایر پرداختی‌ها
۰٫۰۷	۰٫۰۱	۰٫۰۰	۰٫۰۱	مالیات پرداختی
۰٫۲۷	۰٫۱۲	۰٫۵۳	۰٫۵۳	سود سهام پرداختی
۱٫۰۰۷	۰٫۵۱	۲٫۰۱	۲۲٫۶۷	تسهیلات مالی
-	-	-	-	ذخایر
۰٫۱۳	۰٫۱۵	۰٫۲۷	۰٫۳۹	پیش‌دریافت‌ها
۱۴٫۹۳	۱۱٫۲۲	۶٫۶۲	۶٫۸۹	سایر بدهی‌های جاری



شرکت سرمایه‌گذاری صندوق باننشستگی کشوری
هلینگ نفت، گاز، پتروشیمی و نیروگاهی

رتبه‌بندی اعتباری پایا
Paya Credit Rating



پیوست (۳) صورت سود (زیان) و صورت سود (زیان) هم‌مقیاس شرکت سرمایه‌گذاری صندوق باننشستگی کشوری (سهامی عام)

جدول ۲۰: صورت سود (زیان) و صورت سود (زیان) هم‌مقیاس شرکت سرمایه‌گذاری صندوق باننشستگی کشوری (سهامی عام) برای سال‌های مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۶، ۱۳۹۷، ۱۳۹۸، ۱۳۹۹ و ۱۳۹۹

۱۳۹۶/۱۲/۲۹	۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۳۹۶/۱۲/۲۹	۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	
صورت سود (زیان) هم‌مقیاس - درصد				صورت سود (زیان)				
۱۰۰/۰۰	۱۰۰/۰۰	۱۰۰/۰۰	۱۰۰/۰۰	۹۲۸۳۱۶۶	۱۸۲۹۴۳۰۶	۳۸۹۷۱۴۵۱	۵۴۲۴۴۳۵۶	درآمدهای عملیاتی
(۶۲/۸۸)	(۵۹/۶۵)	(۴۰/۲۶)	(۲۹/۹۳)	(۵۸۳۷۲۲۳)	(۱۰۹۱۱۶۹۹)	(۱۵۶۸۹۳۲۴)	(۲۱۶۶۰۸۰۱)	بهای تمام‌شده درآمدهای عملیاتی
۳۷/۱۲	۴۰/۳۵	۵۹/۷۴	۶۰/۰۷	۳۴۴۵۹۴۳	۷۳۸۲۶۰۷	۲۳۲۸۲۱۲۷	۳۲۵۸۳۵۵۵	سود ناخالص
(۳/۳۱)	(۳/۲۰)	(۲/۶۴)	(۴/۱۴)	(۳۰۷۳۱۵)	(۵۸۵۳۸۰)	(۱۰۳۰۳۲۰)	(۲۲۴۴۳۷۵)	هزینه‌های فروش، اداری و عمومی
-	۱/۸۴	۰/۶۶	۵/۶۰	-	۳۳۶۶۲۵	۳۵۵۵۶۷	۳۰۳۸۰۰۶	سایر درآمدها
۵۸/۴۷	-	(۲/۲۲)	(۴/۷۴)	۵۴۲۸۲۲۱	۱۱۰۶۹۴۳۲	۱۴۹۸۰۵۹۱	۴۱۷۸۲۲۵۰	سهم گروه از سود شرکت‌های وابسته
-	(۲/۴۲)	(۲/۲۲)	(۴/۷۴)	-	(۴۴۳۱۷۸)	(۹۰۳۹۱۴)	(۳۵۷۰۸۳۲)	سایر هزینه‌ها
۳۳/۸۱	۳۶/۵۸	۵۵/۴۳	۵۶/۷۹	۸۵۶۶۸۵۹	۱۷۷۶۱۱۰۶	۳۶۵۸۴۰۵۱	۷۲۵۸۹۶۰۴	سود عملیاتی
(۰/۱۰)	(۰/۸۹)	(۰/۴۲)	(۰/۳۹)	(۹۶۵۳)	(۱۶۳۶۲۱)	(۱۶۳۱۵۵)	(۲۱۳۳۳۵)	هزینه‌های مالی
۰/۵۷	۱/۰۵	(۰/۱۷)	۱/۴۶	۵۳۰۳۴	۱۹۲۶۴۵	(۶۷۸۳۹)	۷۹۳۲۱۷	سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی
۳۴/۲۸	۳۶/۷۴	۵۴/۸۴	۵۷/۸۶	۸۶۱۰۲۴۰	۱۷۷۹۱۱۳۰	۳۶۳۵۴۰۵۷	۷۳۱۶۹۵۸۶	سود قبل از مالیات
(۰/۱۸)	(۰/۰۴)	(۰/۰۵)	(۰/۰۶)	(۱۶۸۸۴)	(۷۳۶۱)	(۲۱۳۶۹)	(۳۲۲۵۶)	هزینه مالیات بر درآمد
۳۴/۱۰	۳۶/۷۰	۵۴/۷۹	۵۷/۸۰	۸۵۹۳۳۵۶	۱۷۷۸۳۷۶۹	۳۶۳۳۲۷۸۸	۷۳۱۳۷۳۳۰	سود خالص



پیوست ۴) نسبت‌های مالی شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)

جدول ۲۱: نسبت‌های مالی شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام) برای سال‌های مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۶، ۱۳۹۷، ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹

	۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۳۰
نسبت‌های سودآوری			
بازده حاصل از فروش			
درصد			
حاشیه سود ناخالص	۵۹٫۷۴	۶۰٫۰۷	۴۰٫۳۵
حاشیه سود عملیاتی	۹۳٫۸۷	۱۳۳٫۸۲	۹۷٫۰۹
حاشیه سود خالص	۹۳٫۲۳	۱۳۳٫۸۳	۹۷٫۲۱
بازده حاصل از سرمایه‌گذاری			
درصد			
بازده عملیاتی دارایی‌ها	۲۲٫۸۹	۲۶٫۸۸	۱۷٫۱۵
بازده دارایی‌ها	۲۲٫۷۴	۲۷٫۰۸	۱۷٫۱۷
بازده عملیاتی حقوق‌مالکانه	۴۹٫۷۰	۶۳٫۳۲	۳۳٫۵۵
بازده حقوق‌مالکانه	۴۹٫۳۶	۶۳٫۷۹	۳۳٫۶۰
نسبت‌های کارایی			
گردش موجودی مواد و کالا	۳٫۲۹	۲٫۴۲	۳٫۷۰
گردش حساب‌های دریافتی	۲٫۱۳	۱٫۶۰	۱٫۲۴
گردش حساب‌های پرداختی	۱٫۹۰	۲٫۴۱	۲٫۰۰
گردش دارایی‌ها	۰٫۲۴	۰٫۲۰	۰٫۱۸
گردش دارایی‌های مشهود	۰٫۴۷	۰٫۴۸	۰٫۳۹
روز			
دوره گردش موجودی مواد و کالا	۱۰۹	۱۴۹	۹۷
دوره وصول مطالبات	۱۶۹	۲۲۵	۲۹۱
دوره گردش عملیاتی	۲۷۹	۳۷۴	۳۸۹
دوره گردش حساب‌های پرداختی	۱۹۰	۱۴۹	۱۸۰
درصد			
رشد درآمدهای عملیاتی	۱۱۳٫۰۳	۳۹٫۱۹	۹۷٫۰۷
رشد دارایی‌ها	۵۲٫۹۴	۷۹٫۴۹	۵۶٫۳۴
رشد حاشیه سود ناخالص	۴۸٫۰۴	۰٫۵۵	۸٫۷۱
رشد حاشیه سود عملیاتی	(۳٫۳۱)	۴۲٫۵۵	۵٫۲۰
رشد حاشیه سود خالص	(۴٫۰۹)	۴۳٫۶۲	۵٫۰۱
نسبت‌های نقدشوندگی			
نسبت جاری	۱٫۵۱	۰٫۷۰	۱٫۲۴
نسبت وجه نقد	۰٫۰۳	۰٫۰۳	۰٫۰۳
نسبت سرمایه در گردش به کل دارایی‌ها	۰٫۰۸	(۰٫۱۰)	۰٫۰۵
نسبت منافع فاقد حق کنترل به حقوق‌مالکانه	۰٫۰۶	۰٫۰۹	۰٫۱۰
روز			
دوره گردش وجه نقد	۸۹	۲۲۵	۲۰۹
نسبت‌های سنجش قدرت پرداخت تعهدات و بدهی‌ها			
نسبت‌های بدهی			
نسبت بدهی	۰٫۵۶	۰٫۵۹	۰٫۵۱
نسبت بدهی به حقوق‌مالکانه	۱٫۲۶	۱٫۴۱	۱٫۰۵
نسبت‌های پوشش هزینه‌های مالی			
پوشش هزینه‌های مالی	۲۲۵٫۶۱	۳۴۰٫۴۲	۱۰۹٫۲۲
پوشش نقدی هزینه‌های مالی	۲۳۰٫۲۶	۳۴۴٫۰۳	۱۱۱٫۴۲
نسبت تعهدات احتمالی			
نسبت تعهدات احتمالی به مجموع کل تعهدات احتمالی و دارایی‌ها	۰٫۳۶	۰٫۳۳	۰٫۲۰
نسبت‌های کیفیت دارایی			
درصد			
سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت به دارایی‌های غیر جاری	۲۷٫۷۹	۲۷٫۰۲	۲۲٫۸۷
نسبت تعهدات ارزی به دارایی‌ها	-	(۴۵٫۹۳)	-
نسبت تعهدات ارزی به حقوق‌مالکانه	-	(۱۱۰٫۹۲)	-
نسبت‌های مبتنی بر جریان‌های نقد			
درصد			
نسبت پوشش جریان نقدی (درصد)	۲۲٫۹۸	۲٫۷۳	۱۴٫۴۰
نسبت حاشیه جریان نقدی (درصد)	۵۰٫۸۱	۷٫۸۱	۳۸٫۵۹
نسبت جریان نقدی ناشی از فعالیت‌های عملیاتی به سود عملیاتی (درصد)	۵۴٫۱۳	۵٫۸۴	۳۹٫۷۵
نسبت پوشش بدهی جاری (درصد)	۷۵٫۶۸	۵٫۸۵	۳۳٫۴۶



شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری
هلینگ نفت، گاز، پتروشیمی و نیروگاهی

رتبه‌بندی اعتباری پایا
Paya Credit Rating



پیوست ۵) وضعیت ارزی شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)

جدول ۲۲: وضعیت ارزی شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام) برای سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۳۹۹

وضعیت ارزی	دلار	یورو	درهم امارات	یوان چین	مجموع
دارایی‌های ارزی	۷۶'۱۶۳'۶۵۶	۷'۲۶۵'۷۷۳	۶۵'۱۱۲'۸۴۴	-	
بدهی‌های ارزی	۷۵'۲۵۵'۰۳۶	۱'۵۰۳'۲۵۲	۱۱'۵۹۴'۲۸۹	۴۴۶۶۳۹۹۲۰۱	
خالص دارایی‌های ارزی	۹۰۸'۶۲۰	۵'۷۶۲'۵۲۱	۵۳'۵۱۸'۵۵۵	(۴۴۶۶۳۹۹۲۰۱)	
نرخ ارز محاسبه شده در صورت‌های مالی	۱۳۲'۱۹۹	۳۱۱'۵۰۰	۵۰'۸۷۴	۳۴'۸۷۴	
معادل ریالی خالص دارایی‌های ارزی ثبت شده در ترازنامه	۱۲۰'۱۱۹	۱'۷۹۵'۰۲۵	۲'۷۲۲'۷۱۱	(۱۵۵'۷۶۱'۲۰۶)	(۱۵۱'۱۲۳'۳۵۱)