

«تا بستن نمادها متوقف نشود، بورس بهبود نمی‌یابد»

گفت‌وگوی ماهنامه «اقتصاد ایران» با خانم زینت مرادی نیا، مدیر عامل کارگزاری رشد پایدار



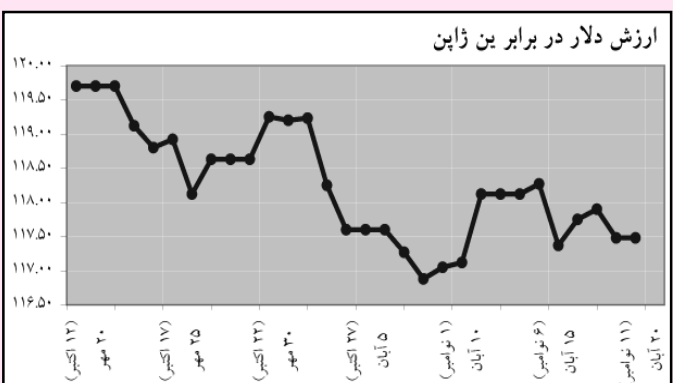
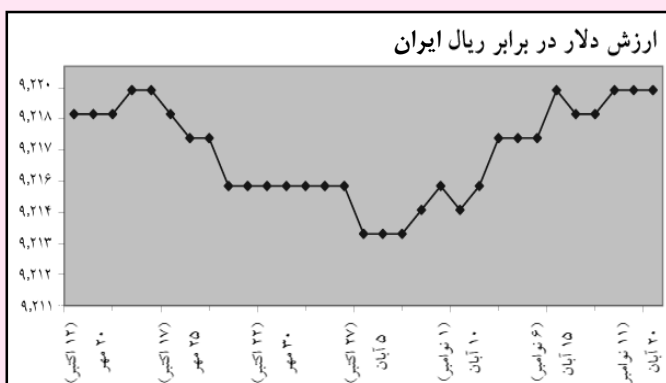
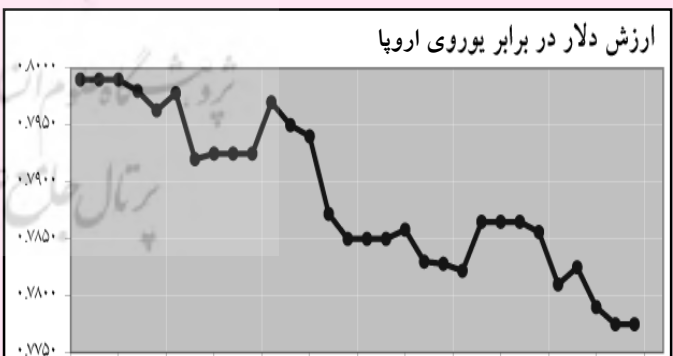
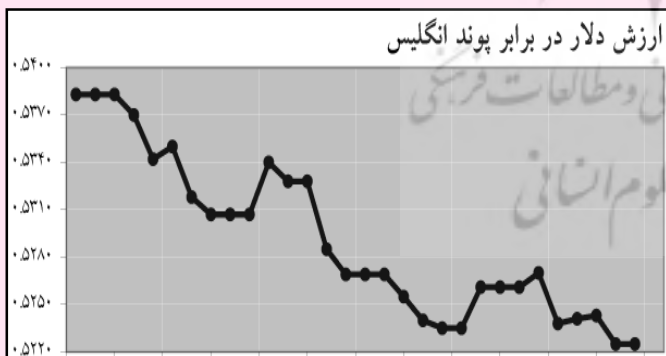
اقتصاد ایران: خانم مرادی نیا، وضعیت بازار سهام کشور را در شرایط فعلی چگونه ارزیابی می‌کنید؟
به نظر بنده، در بحرانی که بورس هم اکنون به آن دچار شده است، بار مسایل بین‌المللی و تغییر دولت به صورت اغراق آمیزی پررنگ شده است، در حالی که با توجه به تصمیم‌گیری‌هایی که در بورس صورت گرفت و عدم شناخت صحیح نسبت به بازار سرمایه، چنانچه دو مورد یاد شده نیز اتفاق نمی‌افتادند، باز هم بورس دچار بحران می‌شد. در واقع، درست است که تنش‌های بین‌المللی به دلیل مسأله هسته‌ای و تغییر مدیریتی وسیعی که به دنبال تغییر دولت رخ داد، در کنار تغییر ساختار بورس موجب بروز تغییراتی در بازار سهام کشور شد، اما صرف نظر از این موارد که تأکید بسیاری بر روی تأثیرگذاری آنها شده است، باز هم بورس در شرایط فعلی به دلیل ضعف‌های ساختاری و مدیریتی آن، دچار مشکل می‌شد.

اقتصاد ایران: هم اکنون چه عوامل و فاکتورهایی بر بازار سهام کشور تأثیر گذارند؟
در حال حاضر حجم بازار سهام کشور بزرگ شده است. اما به دنبال افزایش حجم، سیستم معاملاتی، کارگزاران و مشاوران و غیره اصلاح نشده است. این در حالی است که مکانیزم حجم مینا با قفل کردن معاملات، مانع توسعه بازار شده است. بستن نمادها به هر دلیل و بهانه‌ای مانند برگزاری مجمع، تعدیل

همه چیز به ضرر دلار

ارزی دلار را در اختیار دارد. از سوی دیگر، در ماه گذشته بانک مرکزی سوییچ اعلام کرد که بر میزان ذخیره یوروی خود خواهد افزود. این خبر نیز بر کاهش ارزش دلار در برابر یورو اثر مضاعفی گذاشت. در ماه گذشته بسیاری از بانک‌های مرکزی جهان اقدام به فروش بخشی از ذخایر دلار خود با قیمت بالا و تبدیل آن به دیگر ارزهای معتبر کردند. در این میان، احتمال افزایش نرخ بهره در انگلیس هم موجب افزایش ارزش یوند در برابر دلار آمریکا شد.

پس از یک ماه صعود، ارزش دلار در ماه گذشته در برابر دیگر ارزهای معتبر دنیا، کاهش چشمگیری را تجربه کرد. برگزاری انتخابات مجالس آمریکاییکی از عوامل تأثیر گذار بر کاهش ارزش دلار بود و با پیروزی دمکرات‌ها، روند کاهشی ارزش دلار شدت گرفت. به موازات، اعلام تصمیم بانک مرکزی روسیه مبنی بر تبدیل بخشی از دارایی‌های ارزی خود به یین ژاپن، بر کاهش ارزش دلار تأثیر محسوسی گذاشت - به ویژه اینکه روسیه عنوان سومین کشور جهان از لحاظ میزان ذخایر



استخراج: واحد اطلاعات و اخبار ماهنامه «اقتصاد ایران» از آمارهای بین‌المللی.

EPS و غیره موجب توقف معامله سهام می شود. در مجموع، موارد یاد شده موجب شده تا چنانچه سرمایه گذاری تصمیم بگیرد به هر علتی سهام و سایر اوراق بهادار خود را به فروش برساند، حتی اگر سبد معمولی و نرمالی از سهام را در اختیار داشته باشد، بیش از ۲۰ درصد سرمایه خود را در طول یک روز نمی تواند نقد کند. همچنین افرادی که مدیریت سبد انجام می دهند، مجبورند به دلیل بسته بودن نمادها، بازدهی کل سبد را از بخشی که قابلیت معامله دارد، کسب کنند. باید یادآوری کرد که بحث بسته بودن نمادها، اثر تشدیدکننده ای بر کاهش معاملات بر جا می گذارد. به علاوه، توقف نماد یک شرکت فقط قابلیت نقد شوندگی سهام آن شرکت را کاهش نمی دهد، بلکه با آزاد نشدن منابع از محل فروش آن سهم، فرصت خرید سهم های، دیگر از دست می رود. به عبارت دیگر، عدم قابلیت نقدشوندگی یک سهم، معاملات سایر اوراق را نیز تحت تأثیر قرار می دهد.

اقتصاد ایران: مهم ترین مشکلات فعلی بورس کشور کدامند؟

نسبت گردش معاملات بورس ایران بسیار پایین و در حدود ۱۷ درصد است. به عبارت دیگر، نسبت ارزش سهام معامله شده در بورس به کل ارزش بازار معادل ۱۷ درصد می باشد. این امر بدین معناست که در

حدود ۶ سال طول می کشد تا مالکیت یک شرکت در بورس کشورمان جا به جا شود. این در حالی است که نسبت گردش معاملات بورس استانبول ۱۷۰ درصد است. با این حال، مهم ترین معضل بورس تهران، توقف های معاملاتی نمادها می باشد. همچنین مکانیزم هایی که به منظور کنترل قیمت ها برقرار شده است، مانع ایجاد تعادل در قیمت ها می شود و باید در حجم مینا و دامنه نوسان دو درصد تجدید نظر شود. معضل بعدی، فقدان شفافیت اطلاعات است. هم اکنون بخش قابل توجهی از سرمایه گذاری در بورس تهران به اتکای اطلاعات غیررسمی یا شایعات صورت می گیرد. متأسفانه اطلاعات قبل از آرایه به بورس در اختیار عده ای خاص قرار می گیرد. پس از آرایه این اطلاعات به سازمان بورس هم مدتی طول می کشد تا اطلاعات در دسترس عموم مردم قرار بگیرد. همین فاصله زمانی خود می تواند موجب بروز رانت اطلاعاتی شود، در حالی که در بورس های معتبر جهان، اطلاعات به طور همزمان در اختیار بورس و سایر استفاده کنندگان قرار می گیرد.

اقتصاد ایران: راهکارهای شما برای برون رفت از شرایط فعلی بورس چیست؟

توقف نمادها باید به حداقل برسد. به علاوه، باید تأکید زیادی بر کیفیت و سرعت اطلاعات شود.

همچنین بورس باید بر به موقع رسیدن اطلاعات، نظارت کافی داشته و به توانایی سرمایه گذاران در تشخیص درستی سرمایه گذاری، ایمان داشته باشد. از سوی دیگر، هم اکنون در مورد افزایش سرمایه ها، بورس پس از انجام یک سری گزارشات توجیهی، مجوز افزایش سرمایه را صادر می کند، در حالی که این سرمایه گذاران هستند که باید در خصوص افزایش سرمایه شرکت تصمیم گیری کنند.

اقتصاد ایران: پیش بینی شما از آینده بازار سهام کشور چیست؟

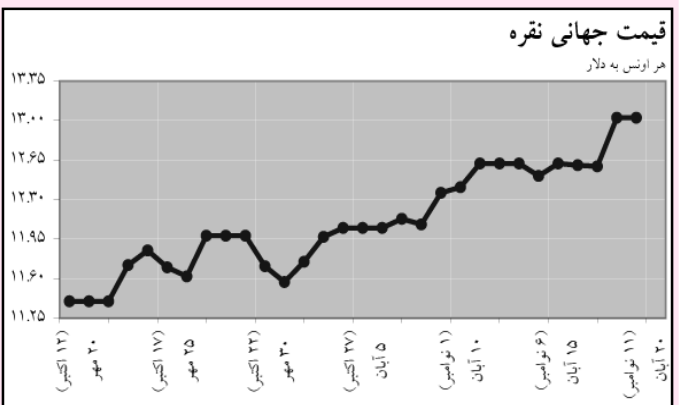
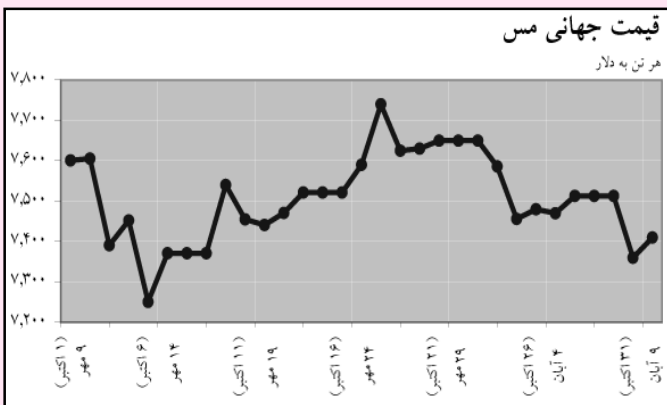
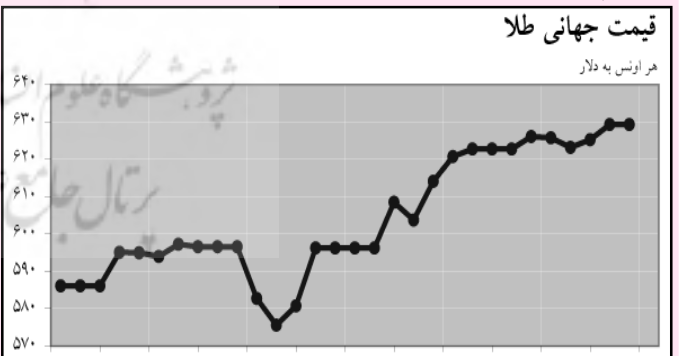
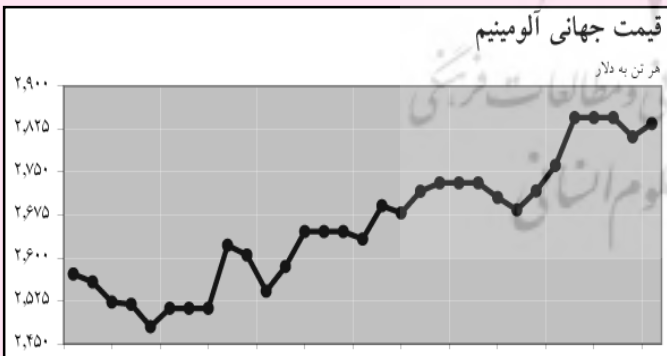
هم اکنون قیمت برخی از سهام بیش از ارزش ذاتی آنها می باشد. اما در اکثر موارد، قیمت ها پایین بوده و زمان مناسبی برای سرمایه گذاری به نظر می رسد. البته تأکید می کنم که به تعداد افراد حاضر در بازار، ارزش ذاتی وجود داشته و هر سهامداری با توجه به انتظارات خود نسبت به خرید یا فروش سهام اقدام می کند. با وجود این، بعید است کاهش قیمت قابل توجهی در بازار پدید آید. به طور کلی، تا زمانی که در مکانیزم باز و بسته کردن نمادها و حجم مینا تجدید نظر صورت نگیرد، اوضاع بورس و شاخص های آن بهبود نخواهند یافت.

اقتصاد ایران: متشکریم.

رونق دوباره فلزات

یک ماه گذشته، قیمت جهانی طلا و نقره با افزایش روبه رو شدند. این در حالی است که سرمایه گذاری در بازار نفت خام کاهش یافته و سرمایه گذاران بار دیگر به سوی بازار فلزات گران بها روی آورده اند. در این میان، افزایش روزافزون تقاضای چین برای مس و دیگر فلزات صنعتی از یک سو و کاهش عرضه مس از سوی کشورهای تولیدکننده، موجب افزایش قیمت جهانی این فلز شده است.

انتخابات آمریکا بر روند ارزش جهانی فلزات گران بها تأثیر گذاشت و باعث صعود قیمت این فلزات شد. قبل از برگزاری انتخابات آمریکا، کارشناسان با افزایش احتمال پیروزی دمکرات ها، رشد بهای جهانی طلا و نقره را پیش بینی کرده بودند. البته ارزش طلا و نقره پیروی نوسانات قیمت جهانی نفت خام و دلار آمریکا تغییر می کند. لذا با کاهش قیمت نفت و آفت ارزش دلار در



استخراج: واحد اطلاعات و اخبار ماهنامه «اقتصاد ایران» از آمارهای بین المللی.