تجدید حیات بازار سرمایه و سهام اوراق بهادار در لهستان (مرکز بررسی های اقتصادی اتاق)

 بیش از چهل سال به درازا کشید تا آنکه سرانجام اروپای‏ شرقی امکان یافت خود را از قید و بند و در نهایت سلطه‏ نظام اقتصاد متمرکز دولتی رها سازد.

به جرئت تجدید حیات بازار سرمایه و بورس سهام و اوراق بهادار"ورشو"،گویاترین نشانه عملکرد نازیبای‏ اقتصاد متمرکز دولتی و در نهایت این واقعیت است که بازار بورس سهام و اوراق بهادار و همچنین مانیزمهای مربوط، یکی از کاراترین ابزارهای بهره‏گیری از سرمایه‏های‏ کوچک سرگردان،پس‏انداز شده و یا فعال در بخش‏های‏ غیر تولیدی نامفید برای نیل به توسعه اقتصادی- اجتماعی است.ابزاری که نه تنها در لهستان،بلکه در کلیه‏ جامعه‏های برخوردار از اقتصاد آزاد بازار می‏تواند و بایستی‏ بکار گرفته شود.

بهر حال لهستان از جمله کشورهائی است که بسان سایر کشورهای اروپای شرقی تا چندی پیش زیر نظام و سلطه‏ اقتصاد متمرکز،اصطلاحا مارکسیستی به حیات خود ادامه‏ می‏داد.این کشور اکنون چندی است.برای رشد و توسعه‏ اقتصادی-اجتماعی خود به گونه‏ای‏"سمبولیک‏"دست‏ اندرکار بهره‏گیری از این ابزار بسیار ارزنده و برخوردار از اهمیت،ویژه شده است.

نخستین اجلاس مجمع عمومی بورس‏"ورشو"دو سال‏ پیش در اواسط ماه آوریل در طبقه پنجم بنای باشکوه‏ "کاخ سفید"،مقر سابق حزب پرقدرت کمونیسیت لهستان‏ برگزار شد.رویدادی که از آن پس هر سه‏شنبه تجدید و برپا شده است و کار تبدیل طبقات بالای ساختمان آن نیز با جدیت دنبال و بیشترین بخش آن به پایان رسید و در دست استفاده است.

در خور توجه این که‏"ورشو"بعد از"بوداپست‏"پایتخت‏ کشور مجارستان،نخستین پایتخت یک کشور از قید و بند رسته از اقتصاد متمرکز سوسیالیستی است که بازار سرمایه‏ و بورس سهام و اوراق بهادار،از نو در آن برقرار شده است. "یانوس لواندووسکی‏" " Janus Lewandowsky " وزیر خصوصی‏سازی وقت لهستان در مراسم بازگشائی‏ بورس خطاب به شرکت‏کنندگان گفت:"ما به گونه‏ای‏ زیرکانه به اصل برقراری و بهره‏گیری از قانون عرضه و تقاضا باز می‏گردیم،آنهم با ایجاد و برقراری زمینه‏های‏ لازم برای ایجاد بازار سرمایه و بورس سهام و اوراق بهادار، بازاری که سالها به عنوان کثیف‏ترین ابزار اقتصاد به‏ اصطلاح منحوس سرمایه‏داری تبلیغ و معرفی شده بود.

همانگونه که اشاره شد،اکنون مدتهاست هر سه‏شنبه، راس ساعت ده صبح،مجمع بورس سهام و اوراق بهادار" ورشو"اجلاس هفتگی خود را در سالن مجلل و پرشکوه‏ طبقه پنجم‏"کاخ سفید"ورشو می‏گشاید.در حالیکه چندین‏ مرد جوان که در آغاز تعداد آنان پنج نفر بود،زیر تابلوهای‏ بورس سهام و اوراق بهادار مستقر می‏شوند.سایر حاضرین‏ در جلسه یا در انتظار اعلام آخرین بهای سهام بسر می‏برند و یا در گروههای کوچک سرگرم بحث و گفتگو درباره سهام‏ می‏باشند.

نکته جالب دیگر این که رنگ قرمز،سمبل نظام‏ فروپاشیده کمونیستی حاکم بر لهستان همچنان برجاست، اما به گونه یک‏"بند شلوار"،نشانی که علامت شناسائی‏ دلالان‏"بانک پکائو"( Pecao-Bank )است.بهرحال

لهستان از جمله کشورهائی است که بسان سایر کشورهای اروپای‏ شرقی تا چندی پیش زیر سلطه نظام اقتصاد متمرکز دولتی‏ به حیات خود ادامه می‏داد.

"ورشو"بعد از"بوداپست‏"نخستین پایتخت یک کشور از قید و بند رسته است که بازار سرمایه و بورس سهام و اوراق بهادار بار دیگر در آن برقرار شده است.

راس ساعت دو بعدازظهر آخرین نرخها اعلام می‏شود. شیوه اداری مورد استفاده در"بورس ورشو"تبعیت از اصول‏ حاکم بر"بورس لیون‏"است.از این رو تردید نیست که‏ کمک تشکیل و راه اندازی و در نهایت آموزش کارکنان‏" بورس ورشو"که در گذشته هم به عهده فرانسویان بوده‏ است،آینده نیز همچنان عهده آنان واگذار خواهد بود.

گفته می‏شود که‏"بورس ورشو"تاکنون کارگزاری خود را به‏ بیش از 7 بانک و حدود بیش از 180 شعبه در سراسر لهستان واگذار کرده است.از این رو خرید و فروش سهام و اوراق بهادار تحت پوشش‏"بورس ورشو"و از این طریق‏ مورد دادوستد است.روشن است که روی اوراق سهام نام‏ شرکتهای خصوصی‏سازی شده که در آغاز تعداد آنها تنها پنج شرکت بود به چشم می‏خورد.ناگفته نماند که ششمین‏ شرکتی که خصوصی‏سازی شد،یک شرکت تولیدکننده‏ مبلمان است که سهام آن در"بورس ورشو"عرضه شد و طبق اعلام سخنگوی‏"بورس ورشو"-در نخستین‏ نشست،"بورس ورشو"8455 سهم به ارزش 55/1 میلیارد "سلوتی‏"( Zloty )معادل/000،220 فرانک فرانسه‏ معامله شد که که از آنزمان همچنان رو به افزایش داشته‏ است.

نکته‏ای که یادآوری آن ضرورت دارد اینکه وضعیت سهام‏ و آخرین قیمتهای دادوستد،بعد از هر روز تجاری با یک‏ اظهار نظر کارشناسی از سوی مسئولین،کارگزاران و یا کارشناسان و متخصصان‏"بورس ورشو"برای اطلاع عموم‏ در بیشتر جراید لهستان منتشر می‏شود.به عنوان نمونه در همان آغاز کار"ویسلاو روزلوکسی‏"

( Wieslaw Rouzlucki )اعلام کرد که:تحول در ارزش‏ سهام نشانه‏ای از شروع یک حرکت جدی و فراگیر در بازار سرمایه و"بورس سهام ورشو"می‏باشد.واقعیتی که گذشت‏ زمان آنرا به اثبات رساند.سخنان‏"روز لوکسی‏"در آنزمان با اشاره به افزایش بهای سهام شرکتهای ساختمانی ایراد شده بود که طی ماههای پیش از آن بیش از 45 درصد ترقی کرده بوده بود که طی مدت کوتاه یک تا دو ماه‏ افزایشی بس چشمگیر بوده است.اما نکته جالب این که در همان زمان بهای سهام شرکتهای نساجی نشاندهنده‏ کاهش بها بود و این نشانه‏ای درخور توجه از حرکتی سالم‏ در بورس ورشو محسوب می‏شود.

ناگفته نماند که تعداد معاملات در بورس سهام ورشو تا اندازه‏ای قلیل بوده است و این قلت تعداد معامله معلول‏ علل فراوان و از جمله در کنار فقدان تجربه در کلیه‏ زمینه‏های فعالیت،بویژه فعالیت در نظام اقتصاد بازار،کم‏ یا بیش متوجه پائین بودن تعداد سهامداران بوده است که

رفته رفته رو به بهبود است.گفته می‏شود تعداد سهامداران‏ "بورس ورشو"که تا دو سال پیش محدود به/000،130 سهامدار بوده است اکنون به حدود بیش از/000،400 افزایش یافته است.افزون بر این باید توجه داشت که‏ لهستان به لحاظ آنکه فاقد زیربنای لازم برای توسعه‏ فعالیت بازار سرمایه و بورس بوده است و بانکهای لهستان‏ نیز به لحاظ نظام اقتصادی حاکم بر آنها،هنوز عقب ماندگی‏ خود را پشت سر ننهاده‏اند،به طور نمونه برای انجام یک‏ حواله از"دانتریک‏"به‏"ورشو"به حدود ده روز وقت نیاز است‏ و هنوز مکانیزمی برای برطرف‏سازی این کاستی چشمگیر در نظام بانکی آن کشور به طور ملموس ایجاد و فراگیر نشده است که بتواند جریانات مربوط به بورس را به اطلاع‏ مشتریان برساند.خانم‏"هانالینده‏"( Hana Lindg )" سخنگوی بورس ورشو"چندی پیش در اینباره چنین‏ اظهار نظر کرده است که:برای جلب سرمایه‏های خارجی‏ هنوز موانع زیادی وجود دارد که بایستی برطرف شود.زیرا به طور نمونه هنوز میزان سهامی را که خارجیان می‏توانند در یک شرکت خریداری کنند تا اندازه‏ای محدود است. این نسبت هنوز همان حدود ده درصد سهام یک شرکت‏ است که به نظر می‏رسد بایستی به صد در صد افزایش یابد. بدیهی است که به نظر می‏رسد بایستی به صد در صد افزایش یابد.بدیهی است شکوفائی‏"بورس ورشو"زمانی‏ آغاز خواهد شد که موانع موجود تا اندازه‏ای برطرف شده‏ باشد و این رویدادی است که دیر یا زود به وقوع خواهد پیوست.زیرا شواهد نشان می‏دهد که شرف تکوین است.