مقالات اقتصادی: مروری بر تحولات بورس تهران در 6 ساله اخیر

هنروران، فرهاد

اشاره:جایگاه بورس در جذب سرمایه‏های خرد و کلان جامعه و هدایت آنها بسوی‏ تولید از مباحث بازار سرمایهء کشور ماست،و طی چند سال اخیر تلاشهایی صورت‏ گرفته تا از این ابزار جهت توسعه اقتصاد کشور استفاده شود.

از آنجائیکه استفاده هرچه بیشتر از بورس در جهت توسعه نیازمند شناخت کامل‏ مکانیسم این ابزار اقتصادی می‏باشد،لذا حضور مؤثر مطبوعات برای شناخت‏ هرچه بیشتر و ایجاد شفافیت اطلاعات در بازار بورس امری ضروری‏ به نظر خواهد رسید.امید که همراهی مطبوعات با مقولهء بورس باعث شود که‏ بازار روبه رشد کشور به بازاری کارآمد و قوی تبدیل گردد.

تاریخچهء بورس:

در قرن 14 تا 15 میلادی تعدادی از بازرگانان و صرافان‏ در یکی از شهرهای بلژیک در میدانی جلوی منزل‏ خانواده‏ای بنام‏"واندربورس‏"جمع می‏شدند و اقدام به‏ مبادله و از آنجا بود که کلمهء بورس به وجود آمد و مکانی که‏ بازرگانان گردهم می‏آمدند تا به مبادلات بپردازند بورس‏ نامیده شد.

در حال حاضر نیز در بسیاری از کشورهای اروپایی و آسیایی‏ از کلمهء بورس استفاده می‏شود.

تاریخچهء بورس در ایران:

یک فرد بلژیکی حدود سالهای 14-1310 به ایران آمد و مطالعات تحقیقاتی انجام داد تا بتواند بازار بورس‏ را در ایران نیز راه‏اندازی نماید ولی این امر به دلیل بروز جنگ جهانی دوم متوقف ماند و تا سال 1345 که مطالعاتی در این زمینه آغاز شد کاری صورت نگرفت.در حقیقت‏ بورس تهران سال 1346 تأسیس شد و قانون آن در سال‏ 1347 به تصویب رسید.

بورس تهران:

اولین بانکی که فعالیت خود را از همان سال 47 شروع نمود بانک صنعت و معدن و اولین شرکتی که در بورس پذیرفته‏ شد شرکت نفت پارس بود.

در فعالیتهای دورهء قبل از انقلاب اسلامی،در بورس تهران‏ تنها سهام تعدادی از بانکها و شرکتها(مجموعا 103 بانک‏ و شرکت)و همچنین اوراق قرضهء منتشرهء دولت گذشته مورد داد و ستد قرار می‏گرفت.

روند فعالیت بورس تهران را می‏توان به سه دورهء: -قبل از انقلاب اسلامی

-سالهای 57 تا 68 که دوران رکود بورس بود

-و از سال 68 به بعد تقسیم نمود

در این مطلب ما تنها به بررسی دوره سوم که همان 6 سالهء اخیر می‏باشد می‏پردازیم.پس از رکود در بورس تهران،که‏ به دلایلی از جمله انقلاب اسلامی و حذف شرکتهای قانون‏ حفاظت و توسعه صنایع ایران و حذف بانکها از سیستم‏ معاملات و همچنین بروز جنگ تحمیلی صورت گرفته‏ بود،درسال 1368 با توجه به شروع برنامه 5 سالهء اول‏ توسعه اقتصادی،اجتماعی و فرهنگی و بخصوص در اجرای‏ تبصره 4 و 37 قانون برنامه 5 ساله مربوط به قانون واگذاری‏ سهام شرکتهای دولتی به بخش خصوصی،همینطور کاهش فشار به دولت در زمینه بخش صنعت و به‏طور کلی‏ خصوصی‏سازی،از مجموعه عواملی بودند که باعث شروع‏ روند رشد بورس تهران شدند.بطوری که حجم کل معاملات‏ بورس تهران از سال 68 تا پایان سال 74 بسیار چشمگیر بوده است

(نمودار یک)

همانطور که در نمودار مشاهده می‏شود حجم کل معاملات‏ بورس تهران از سال 68 به میزان 1/11 میلیارد ریال،طی 5 سال به رقم چشمگیری برابر با 5/1880 میلیارد ریال‏ افزایش یافته است.

شایان ذکر است که کل حجم سالانه معاملات تنها به‏ عرضهء سهام توسط بخش دولتی متعلق نبوده و قسمتی‏ نیز به معاملات بخش خصوصی در تالار معاملات بورس‏ تعلق داشته است.با نگاهی کوتاه به درصد معاملات بخش‏ دولتی(واگذاری سهام کارخانجات متعلق دولتی به بخش‏ خصوصی)درمی‏یابیم که درصد عرضه سهام دولتی در سال‏ 70 به بالاترین حد و در سال 74 تقریبا به پایین‏ترین‏ حد خود(تقریبا مشابه با سال 71)رسیده است(نمودار 2).

البته عامل رکود عرضه سهام متعلق به دولت‏ در کارخانجات طی سال جاری مشکلات مربوط به آیین‏ نامه واگذاری سهام به ایثارگران و کارگران می‏باشد که این‏ خود مجال و مقوله‏ای جداگانه را می‏طلبد.

نمودار 2

با اینهمه گرچه در مجموع آمار و ارقام ارائه شده گویای‏ رشدی کاملا مثبت می‏باشد ولی کاستی‏هایی وجود دارند که اصلاحاتی را می‏طلبد.از جمله کاستی‏های موجود می‏توان به عدم تنوع اوراق بهادار،عدم آگهی‏های‏ فرهنگی و اجتماعی،عدم وجود ابزارهای لازم در جهت‏ تشکل بازار سرمایهء کارآمد،مشکلات قوانین تجارت، کار و مالیات،و نامشخص بودن چگونگی سرمایه‏گذاری‏ توسط ایرانیان خارج از کشور و...اشاره نمود.به هر صورت‏ بورس تهران در سال 74 بار شد شاخص کل قیمت سهام به‏ میزان 123 درصد نسبت به سال 73 در میان بورسهای‏ کشورهای خاورمیانه و شمال آفریقا مقام اول را به دست‏ آورد که این مسئله توسط هفته‏نامه میدل ایست اکونومیک‏ دایجست(مید)چاپ لندن نیز طی سال 1374 بارها اعلام‏ شده بود.

با نگاهی کوتاه به کارنامهء بورس اوراق بهادار تهران‏ در سال 1374 می‏توان به اقدامات انجام شده توسط این‏ سازمان در جهت پیشبرد اهداف تعیین شده پی‏برد.

دکتر رجایی سلماسی دبیر کل بورس اوراق بهادار تهران‏ در رابطه با اقدامات انجام شده در بورس تهران طی سال‏ 1374 می‏گوید:

تعداد شرکتهای پذیرفته شده بورس تهران با پذیرش 40 شرکت جدید به 195 شرکت رسید،همینطور شرکتهای‏ پذیرفته شده به‏طور مشروط 28 شرکت،تعداد شرکتهای‏ معلق 30 شرکت و تعداد شرکتهای متقاضی 48 مورد می‏باشد.

این در حالی است که در ابتدای سال 1374 تنها 163 شرکت در فهرست شرکتهای پذیرفته شده،38 شرکت‏ مشروط و در پایان سال 74 تعداد 195 شرکت پذیرفته شده‏ و 28 شرکت مشروط در بورس تهران وجود داشت.قابل توجه‏ اینکه 18 شرکت مشروط اواسط سال از بورس خارج‏ شده‏اند.

18 شرکت فوق بدلیل عدم کسب توانایی شرایط لازم‏ برای پذیرش و ورود به بورس در مهلت معین از فهرست‏ شرکتهای پذیرفته شده به طور مشروط خارج شده‏اند، و اجازهء معاملهء 3 شرکت نیز به علت عدم سوددهی به حالت‏ تعلیق درآمدند.مورد دیگری که در عملکرد سال 1374 بورس تهران کاملا به چشم می‏آید استفاده از افزایش‏ سرمایه توسط شرکتها به جای استفاده از سیستم بانکی‏ برای تأمین نقدینگی‏های لازم بود.افزایش سرمایه‏ به عنوان یکی از راههای اساسی تأمین منابع مالی مورد نیاز شرکتها همواره مورد استفاده قرار می‏گرفته است.بدین‏ منظور شرکتهای پذیرفته شده در بورس تهران نیز در طول‏ سالهای تجدید فعالیت بورس به صورت نسبتا گسترده‏ای‏ اقدام به تأمین منابع مالی مورد نیاز خود از طریق این‏ مکانسیم نموده‏اند.

روند تأمین منابع مالی شرکتها از طریق افزایش سرمایه‏ به علت سیاستهای انقباظی اعمال شده از سوی بانکها به‏طور مداوم رو به افزایش بوده است،به‏طوری که از 2/17 میلیارد ریال در سال 1369 به بیش از 900/1 میلیارد ریال‏ تا پایان سال 1374 رسید و پیش‏بینی می‏شود که در سال‏ 1375 این روند باز هم به رشد صعودی خود ادامه‏ دهد.

دکتر بهمن آرمان،رئیس ادارهء مطالعات و بررسیهای‏ سازمان بورس،برنامه سال 1374 بورس تهران را بی‏سابقه‏ ذکر کرده و می‏گوید در سال 74 سهم بورس در تأمین منابع‏ مالی سرمایه‏گذاریهای جدید به 30 درصد رسید که این رقم‏ در کشورهای در حال توسعه حدود 30 درصد و در ایران قبلا چیزی حول‏وحوش 1 درصد بود و این افزایش در میان‏ کشورهای خاورمیانه کاملا بی‏نظیر می‏باشد.

نکتهء دیگری که طی سال 74 در بازار سرمایه ایران قابل‏ توجه بود روند سریع تأسیس شرکتهای سرمایه‏گذاری‏ و استقبال بی‏سابقهء مردم از پذیره‏نویسی سهام اینگونه‏ شرکتها بود بصورتی که میزان فروش سهام شرکت‏ سرمایه‏گذاری معادن و فلزات 6 برابر و شرکت‏ سرمایه‏گذاری بیمه 3 برابر مقدار تعیین شده بود.

همانطور که قبلا گفته شد به رغم پیشرفتهای یاد شده‏ و رشد قابل توجه بورس تهران مشکلاتی نیز در این میان‏ خودنمایی می‏کنند.دکتر رجایی سلماسی در زمینه مقابله‏ با این مسائل مواردی چند از برنامه‏های سال 1375 بورس‏ تهران را برمی‏شمارد:

-در سال 1375 برای گسترش هرچه بیشتر فعالیت بورس‏ علاوه بر 5 گیرندهء ماهواره‏ای در شهرهای مشهد،تبریز، کرمان،اصفهان و اهواز در شهرهای یزد،ساری،رشت، زاهدان و ارومیه نیز گیرنده‏های ماهواری نصب خواهد شد.

-براساس لایحه‏ای که در کمیته مشترک وزارت امور اقتصاد و دارایی و سازمان بورس اوراق بهادار تهران در دست‏ تدوین است در سال 1375 نرخ مالیات سود سهام ثابت‏ شده و کارمزد دریافتی بورس از خرید و فروش سهام به‏ 2 درصد کاهش خواهد یافت.

-با ایجاد صندوق توزیع سهام،اوراق سهام مستقیما به‏ سازمان بورس وارد شد،و با صدور گواهینامه نقل و انتقال‏ سهام مشکل نقل و انتقال سریع سهام مرتفع خواهد شد.

در خاتمه به عنوان جمع‏بندی می‏توان یادآور شد که‏ تدوین سیاستهای پولی و مالی،کاهش نقدینگی،کاهش‏ تورم،انتشار اوراق قرضه برای کاهش فشار به بخش صنعت‏ و کمک به تراز پرداختها توسط دولت از طریق مکانیسم‏ بورس امکان‏پذیر بوده و این راهی است که‏ اقتصاد کشور در جهت رشد می‏تواند از آن منتفع شود.

منابع:

1-سخنرانی خانم ملیحهء معظم قمصری در کانون‏ فارغ التحصیلان اقتصاد

2-سالنامه‏های سال 10-72071-73 بورس تهران.

3-مصاحبهء مطبوعاتی با دکتر رجایی سلماسی دبیر کل‏ بورس تهران و دکتر بهمن آرمان رئیس ادارهء مطالعات‏ و بررسی‏های سازمان بورس در پایان در سال 1374