دبیر کل جدید رویه های جدید

یوسفیان، علی

در آغاز سال جدید،اقتصاد کشور با یک حادثه غیر قابل انتظار روبه‏رو شد:درگذشت دکتر نوربخش ریاست بانک مرکزی ایران. با انتصاب رییس جدید،شرایط برای انجام سریع دگرگونی‏هایی‏ در عرصه اقتصادی کشور فراهم آمد.مهمترین دگرگونیها در بخش مالی و در بازار بورس تهران رخ داد.

تغییر دبیر کل بورس تهران و قرار گرفتن،دبیر کل قبلی در مقام‏ معاونت خصوصی‏سازی وزارت اقتصاد و دارایی،نشان از یک‏ تغییر ریشه‏ای در بخش مالی کشور دارد و گویای تحولی در رابطه‏ این بخش با بخش بانکی است.

احتمال تعویض دبیر کل بورس از سال گذشته بر سر زبان‏ها بود، اما بیشتر گمان می‏رفت که یکی از مقامات مورد تأیید بخش پولی‏ -بانکی کشور،به عنوان دبیر کل جدید معرفی شود.بر خلاف اکثر گمان‏زنی‏ها،دبیر کل جدید از میان دست‏اندرکاران بخشی مالی‏ و سرمایه‏گذاری برگزیده شد.اگر این انتخاب گویای نوعی روند باشد،می‏توان احتمال داد که کفه بازار مالی نسبت به بخش بانکی‏ بالاتر رود.برخی شرایط کشور نیز بر این احتمال می‏افزاید.

یکی از دلایل مهم گرایش به تقویت بازار مالی و بورس،نیاز کشور به اشتغالزایی و رفع معضل بیکاری است؛معضلی که‏ روز به روز بیشتر شکل یک بحران اجتماعی به خود می‏گیرد.نظام‏ پولی-بانکی تاکنون توانسته زمینه‏های لازم برای تخصیص‏ مناسب منابع جهت انجام سرمایه‏گذاری‏های لازم را فراهم آورد.

اما بازار مالی به عنوان رقیب این نظام،اثر بخشی خود را بر تحولات اقتصادی کشور افزایش داده است.

از سوی دیگر،به نظر می‏رسد که در کوتاه مدت،جذب‏ سرمایه‏های خارجی،پایدار کردن سرمایه‏گذاری‏ها در کشور،و بالا بردن درجه شفافیت فعالیت‏های اقتصادی،مستلزم تقویت‏ بازار مالی و رقابتی کردن نهادهای سرمایه‏گذاری نیز دیده شده است‏ که نشانه روند رقابتی شدن بازار سرمایه است.البته این روند در شرایط حاضر به تدریج در حال شتاب گرفتن است.

به گفته بسیاری از کارشناسان،تغییر دبیر کل بورس به تنهایی‏ نمی‏تواند روندهای پایدار بازار سرمایه و اقتصاد مالی کشور را چندان تحت تأثیر قرار دهد.اما قادر است که سرعت اجرای‏ سیاست‏ها و الویت‏های اجرایی را در کوتاه مدت تغییر دهد.

آنچه که به طور کلی در مورد رویه اجرایی دبیر کل جدید به چشم‏

مهمترین تحول بازار بورس در فصل بهار دبیر کل جدید رویه‏های جدید

بورس تهران از اردیبهشت تا خرداد 1382

از نیمه اردیبهشت‏ماه تا نیمه خردادماه،بورس تهران رشد قابل توجهی را تجربه نمود.در دوره 17 اردیبهشت تا 17 خرداد 1382،شاخص کل 16 درصد افزایش داشت که در مقایسه با 3 درصد افزایش رشد در دوره مشابه در سال 1381، رکورد چشمگیری است.این رکورد چشمگیر تنها به شاخص کلی محدود نمی‏شود.شاخص صنعت و شاخص مالی نیز از رشد قابل توجهی برخوردار بودند.شاخص صنعت در این دوره 18 درصد رشد داشت(سال قبل در این دوره شاخص‏ صنعت تنها 4 درصد رشد نشان داد).شاخص مالی نیز که در دوره مشابه در سال 1381 از هیچ رشدی برخوردار نبود، امسال 8 درصد رشد داشت.

تداوم این شرایط،علاوه بر این که گویای تغییرات کوتاه مدت در انتظارات سرمایه‏گذاران است،خبر از تغییر بلند مدت‏ ساختارها در بخش مالی اقتصاد نیز می‏دهد.البته در این میان نگرانی‏هایی نیز در خصوص آینده این رشد شدید به وجود آمده است.بسیاری نسبت به حبابی بودن این وضعیت و امکان ترکیدن حباب و فرورفتن بازار دریک بحران عمیق، سخت نگرانند.

در این میان،تغییر مدیریت سازمان بورس افق جدیدی را دست‏کم برای کوتاه مدت گشوده است.همه در انتظار توسعه بازار مالی و مترصد و متوجه تحولات آن هستند.این توجه به بازار سرمایه در حالی پدید آمده که رشد صنایع کشور به کمک‏ روش‏های مختلفی همچون سرمایه‏گذاری خارجی،نوسازی صنایع و طرح‏های راهبردی در دستور کار قرار گرفته است.

تسریع روند خصوصی‏سازی،همچنان یکی از اولویت‏های بازار سهام است.در دوره 17 اردیبهشت تا 17 خرداد،دو سهم پارس سوییچ در صنعت فشار قوی و سیمان شاهرو در صنعت سیمان،وارد داد و ستدهای بورس شد.ارزیابی‏های‏ کارشناسی روی سهام پگاه اصفهان در صنعت شیر و فرآورده‏های نسوز آذر در صنعت فرآورده‏های نسوز،صورت گرفته‏ و انتظار می‏رود که در آینده‏ای نزدیک سهام این دو نیز وارد معاملات بورس شود.

علی یوسفیان‏ می‏آید سرعت تصمیم‏گیری وی در قیاس با دبیر کل قبلی است‏ که بی‏شک سرعت بیشتری به تحولات بورس می‏دهد.البته این‏ خطر نیز هست که سرعت تصمیمات دبیر کل جدید با شتاب‏ بورس تهران هماهنگ نباشد و به بن‏بست‏ها و پریشانی‏های‏ بی‏سابقه در این بازار بینجامد.با این همه،این تغییر رویه‏ی‏ اجرایی،نشانگر یک نقطه عطف است.از این پس،به جای آن که‏ ثبات بازار در اولویت باشد،توسعه سریع بازار بورس اهمیت‏ اصلی خواهد داشت.

می‏توان حدس زد که اعطای مجوزهای کارگزاری‏های مرکزی‏ و منطقه‏ای،راه‏اندازی بورس‏های منطقه‏ای و ورود شرکت‏های‏ جدید به بازار بورس شتاب بیشتری بگیرد و در ساختار پرسنلی‏ بازار بورس،شاهد جوانگرایی و تقویت دانش کارشناسی باشیم. البته نگرانی از بر هم خوردن ثبات بازار بورس تهران،کماکان‏ مهمترین حساسیت کوتاه مدت است.

دبیر کل جدید از ابتدای ورود به سازمان بورس نظراتی بیان‏ داشت که حاکی از نوعی رویه خاص نسبت به بازار بورس بود و مایه نگرانی گسترده‏ای بین سرمایه‏گذاران و مسئولان‏ نهادهای سرمایه‏ای بزرگ شد.انتشار برخی اخبار غیر رسمی‏ در مورد تناقض نظرات دبیر کل،نوعی ابهام و آشفتگی در تصمیمات سرمایه‏گذاران ایجاد کرد.در این میان،تعیین 5 درصدی سقف تغییر قیمت سهم،به عنوان اولین تصمیم اجرا شده از سوی دبیر کل،قابل توجه است.

تعیین 5 درصدی سقف تغییر قیمت در حالی به اجرا گذاشته‏ شد که بازار با رشد زیادی در ماه‏های بهاری روبه‏رو بود.دبیر کل‏ جدید در تلاش برای یافتن سیاستی جهت مقابله با رشد افراطی‏ بورس و پیشگیری از عواقب سوء غیر قابل پیش‏بینی این رشد افراطی،سقف قیمت یک درصدی را به پنج درصدی تبدیل کرد.

دبیر کل با اعمال این سیاست تصمیم داشت در کنار گرایش به‏ ایجاد بازاری با محدودیت کمتر و در نتیجه آزادتر،از بحران‏ شبه حبابی،ناشی از رشد شدید قیمت سهام،جلوگیری کند.

با این حال بسیاری با نگرانی با این سیاست روبه‏رو شدند و نسبت به عملی بودن این سیاست،ابراز تردید و عدم قطعیت‏ کردند.البته تاکنون نتیجه قطعی این سیاست مشخص نشده‏ است و ناچاریم ارزیابی آن را به آینده موکول کنیم.فصل‏ تابستان،بهترین زمان برای بازنگری نسبت به نتایج اجرای این‏ سیاست خواهد بود.