سرمایه های خارجی وارد بورس تهران می شوند

«شرکت سرمایه‏گذاری خارجی ایران»(ایفیک)یک‏ صندوق سرمایه‏گذاری را در بحرین ایجاد کرده تا از این طریق‏ امکان سرمایه‏گذاری خارجی در بازار بورس تهران را فراهم‏ آورد.این تحولی چشمگیر در سیاست اقتصادی ایران است. با تأسیس این صندوق سرمایه‏گذاری،در واقع برای اولین بار، سرمایه‏گذاران خارجی می‏توانند به طور غیر مستقیم،اما در عوض مطمئن‏تر،به بازار مالی کشور وارد شوند.پیش از این،سرمایه‏گذاران خارجی چاره‏ای جز این نداشتند که از راه‏های میانبر و پر خطر وارد بورس تهران شوند.

پورتفوی نخستین صندوق سرمایه‏گذاری ایران که در بحرین مستقر خواهد بود 50 میلیون یورو است.بانک‏ صادرات نقش متولی این صندوق را بازی می‏کند و مدیریت‏ صندوق بر عهده شرکت«ای اف جی هرمس»و مشاور حقوقی‏ آن شرکت«نورتون رز»است.به روشنی پیداست که«شرکت‏ سرمایه‏گذاری خارجی ایران»قصد دارد،سرمایه‏گذاران‏ خصوصی،نهادها و شرکت‏های خلیج فارس و همچنین‏ سرمایه‏گذاران اروپایی را که می‏خواهند تنوعی به پرتفوی‏ خود بدهند،جذب این صندوق سرمایه‏گذاری کند.کانون‏ اصلی توجه صندوق سرمایه‏گذاری،شرکت‏های بزرگ‏ مدیر شرکت«فرست استیت»: درست است که بورس تهران بازار کاملا شکل گرفته‏ای‏ برای ما نیست،اما کمی که زمان بگذرد و مشکلات ابتدایی حل شود شک ندارم که بازار بسیار جذابی‏ خواهد شد

پذیرفته شده در بازار بورس تهران است.این شرکت‏ها که در عرصه‏های ساختمان‏سازی،کالاهای مصرفی،داروسازی و پتروشیمی فعالیت دارند،همه از دو سه سال پیش تاکنون از رشد چشمگیری برخوردار بوده‏اند.به عقیده برخی از تحلیل‏گران،این رشد چشمگیر به خاطر سرمایه‏گذاری‏های‏ چشمگیر چند سال اخیر در تهران و همچنین‏ سرمایه‏گذاری‏های برخی ایرانیان خارج از کشور است. بی‏اطمینانی نسبت به سرمایه‏ها،بخصوص در ایالات‏ متحده و تا اندازه‏ای در اروپا،باعث شد که بسیاری از ایرانیان‏ خارج از کشور سرمایه‏های خود را در سال‏های 1380 و اوایل 1381 به ایران انتقال دهند.بخصوص،این تحول مایه‏ رونق چشمگیری در صنعت ساختمان‏سازی ایران شد و همچنین باعث افزایش در سرمایه‏گذاری‏ها در بورس تهران‏ در سال 1381 شد.

اکثر تحلیل‏گران،تأسیس یک صندوق سرمایه‏گذاری‏ توسط«شرکت سرمایه‏گذاری خارجی ایران»را نشانه‏ای از یک اقدام عمده برای آزادسازی اقتصاد می‏شمارند و معتقدند که اگر این خط مشی ادامه یابد،ایران خواهد توانست‏ سرمایه‏گذاری هنگفتی را جذب کند؛بخصوص از منطقه‏ خلیج فارس که ظاهرا به عنوان هدف اصلی برگزیده شده‏ است.در این منطقه شمار فراوانی از سرمایه‏گذاران عرب‏ وجود دارند که از اواخر سال 2001 به علت آن که بازار آمریکا با تشکیل نخستین صندوق سرمایه‏گذاری ایران در بحرین

سرمایه‏های خارجی‏ وارد بورس تهران‏ می‏شوند

 را از لحاظ سیاسی برای خود ناامن و غیر قابل پیش‏بینی‏ تشخیص داده‏اند،بخش‏های بزرگی از سرمایه‏های خود را به دیگر کشورها منتقل کرده‏اند.

بخصوص سهم سعودی‏ها در این گونه سرمایه‏گذاری‏ها نزدیک به 1000 میلیارد دلار تخمین زده می‏شود.با توجه به‏ بی‏اطمینانی نسبت به سرمایه‏ها بخصوص‏ در ایالات متحده و تا اندازه‏ای در اروپا،باعث شد که بسیاری از ایرانیان خارج از کشور سرمایه‏های خود را در سال‏های 1380 و اوایل 1381 به‏ ایران انتقال دهند.این تحول مایه رونق‏ چشمگیری در ساختمان‏سازی‏ و همچنین افزایش سرمایه‏گذاری‏ها در بورس تهران شد

روابط دو جانبه دوستانه و رو به بهبود ایران و کشورهای عرب‏ حوزه خلیج فارس،و بخصوص عربستان سعودی،فرصت‏ خوبی برای جذب این سرمایه‏های عظیم از منطقه خلیج فارس‏ پدید آمده است؛البته به شرط آن که هم آزادسازی اقتصادی‏ ادامه یابد و هم پیوندهای دوستانه ایران با همسایگان جنوبی‏ قوت بگیرد.

«مارک موبیوس»که در شرکت مدیریت دارایی‏ «تمپلتون»،سرپرستی یک صندوق سرمایه‏گذاری 7 میلیارد دلاری را برای جاهایی نظیر هند،تایلند و لهستان بر عهده دارد معتقد است:«سرمایه‏گذاری در صندوق ایران به دلیل‏ وضعیت سیاسی کشور،تا اندازه‏ای پر خطر است.اما در دراز مدت،اگر ایرانی‏ها بتواند اقتصاد خود را آزاد کنند،این‏ صندوق جذاب خواهد بود».

نشریه هرالد تریبیون،با اشاره به اطلاعاتی که از وب سایت بورس تهران گرفته می‏نویسد:«با آن که شاخص‏ قیمت در بازار بورس تهران،امسال 35 درصد رشد داشته، اما ارزش مجموع 339 شرکت پذیرفته شده در بورس،6/ 20 میلیارد دلار است؛یعنی یک چهاردهم ارزش شرکت‏ جنرال الکتریک که بزرگترین شرکت دنیاست».با این حال‏ همین نشریه از قول«ویجای توهانی»،یکی از مدیران‏ شرکت«فرست استیت»و مسئول صندوق سرمایه‏گذاری‏ در بازارهای نوپا می‏گوید:«درست است که بورس تهران‏ بازار کاملا شکل گرفته‏ای برای ما نیست.اما کمی که زمان‏ به زودی برای نخستین صندوق‏ سرمایه‏گذاری ایران‏ یک صندوق رقیب،توسط یک شرکت‏ مشاوره سرمایه‏گذاری‏ مستقر در هنگ‏کنگ به نام‏ «کاپیتال پارتنرز آسیا» راه‏اندازی خواهد شد

بگذرد و مشکلات ابتدایی حل شود،شک ندارم که بازار بسیار جذابی خواهد شد».

دکتر«تریستان کلوب»،مدیر ارشد شرکت«مدیریت‏ دارایی ای اف جی هرمس»،که مدیریت صندوق‏ سرمایه‏گذاری ایران را بر عهده خواهد داشت،می‏گوید: «نخستین صندوق سرمایه‏گذاری ایران،که به زودی یک‏ صندوق رقیب نیز برای آن پیدا خواهد شد،در صدد است‏ مشتریانی را در خاورمیانه جذب کند که هر کدام دست کم‏ با 100 هزار یورو وارد سرمایه‏گذاری شوند».

صندوق رقیب،توسط یک شرکت مشاوره سرمایه‏گذاری‏ مستقر در هنگ‏کنگ به نام«کاپیتال پارتنرز آسیا»راه‏اندازی‏ خواهد شد.«اندرو کورنر»،رئیس این شرکت سیزده ساله‏ می‏گوید:«قصد داریم تا ماه اکتبر یک صندوق ایرانی با دارایی‏ 100 میلیون یورو راه بیندازیم.این صندوق،سرمایه‏گذاران‏ آسیای شرقی و برخی جاهای دیگر را هدف گرفته است».

به گفته دکتر«کلوب»،این دومین تلاشی است که‏ «ای اف جی هرمس»برای بهره‏برداری از بازار ایران انجام‏ می‏دهد.اقدام به تأسیس نخستین صندوق،سال گذشته به‏ دلیل عدم حمایت دولت شکست خورد.دکتر«کلوب» می‏گوید:«ما خیلی روی سرمایه‏گذاران احتمالی بررسی‏ کرده‏ایم.در منطقه خلیج فارس سرمایه‏داران پولساز فراوانی‏ هستند که تجربه کار با ایران را دارند.در سه سال گذشته بازار بورس تهران روند پیوسته رو به صعود داشته است و افزایش‏های سالانه چشمگیری را نشان داده است:43 درصد، 23 درصد،و 42 درصد.در پنج ماه نخست سال 2003 میلادی‏ بورس تهران بار دیگر از یک رشد 15 درصدی برخوردار شد».

ناظران معتقدند اگر این رشد ادامه یابد(که به اعتقاد مدیر صندوق«ای اف جی هرمس»می‏تواند چنین شود) سرمایه‏گذارانی که دست کم یکصد هزار یورو به اولین‏ صندوق ایران ریخته‏اند،حاصل خوبی به دست خواهند آورد.

دکتر«کلوب»می‏گوید:«موتور محرک بازار بورس ایران‏ نقدینگی افزوده حاصل از بخش نفت و گاز است.اما ارزش‏گذاری‏ها همچنان در سطوح بسیار جذاب باقی است و ضریب P/E بازار روی رقم 5/9 قرار دارد و میزان بازده بالاست».

شرکت«ای اف جی هرمس»به زودی دفتری در تهران‏ باز خواهد کرد.چهار تن از کارکنان شرکت سرمایه‏گذاری‏ خارجی ایران از سوی شرکت ای اف جی هرمس در مصر آموزش می‏بیند تا دفتر تهران را بگردانند.دکتر کلوب‏ می‏گوید:«ما برای اداره این صندوق،به ترکیبی از تخصص‏ بین‏المللی و اطلاعات بومی نیاز داریم.ما در آغاز در 20 تا 35 شرکت سرمایه‏گذاری خواهیم کرد.»

مدیران صندوق تصمیم گرفته‏اند که بیش از 20 درصد سرمایه صندوق را در یک شرکت واحد سرمایه‏گذاری نکنند. قرار است این اختیار به سرمایه‏گذاران داده شود که سرمایه‏ خود را هر سه ماه یکبار برداشت کنند و ماهی یک بار نیز سرمایه‏گذاری کنند.هزینه مدیریت در حد یک درصد است‏ و هزینه‏های بالا دستی حدود 3 درصد خواهد بود.البته یک‏ پاداش عملکرد هم وجود دارد.

در پرتفوی شرکت‏ها که از سوی صندوق انتشار داده‏ می‏شود،ریسک‏های سرمایه‏گذاری به طور کامل فهرست‏ می‏شود.برخی تحلیل‏گران هشدار می‏دهند که بازار ایران به‏ گونه‏ای است که تورم 15 درصدی می‏تواند به راحتی همه‏ 15 درصد سود را ببلعد و آن را به صفر تبدیل کند.زیر ساختار سرمایه‏گذاری خارجی،زیر ساختار بسیار تازه‏ای است که‏ واقعیت این است که قوانین جدید مالکیت هنوز در دست‏ تدوین است.ایران همچنین دچار تحریم‏های سرمایه‏گذاری‏ برای شهروندان آمریکایی است،استانداردهای حسابداری‏ ایران با استانداردهای بین‏المللی همخوانی ندارد،و ریسک‏ ارز به اضافه ریسک مصادره و تغییر مقررات و قوانین نیز وجود دارد.افزون بر این،هر درگیری تازه‏ای در منطقه، می‏تواند بر ایران نیز اثر بگذارد یا حتی عملا باعث درگیر شدن خود ایران شود که به روشنی پیداست که این امر بر قیمت اوراق بهادار اثر خواهد گذاشت.

با این همه،دکتر کلوب خاطر نشان می‏سازد که پول ایران در برابر دلار آمریکا مدت‏هاست که از ثبات برخوردار بوده و فضای‏ کنونی ایران به نفع اصلاحات اقتصادی و گشایش‏های بیشتر است. به گفته این فارغ التحصیل دانشگاه آکسفورد که پیش از این‏ سرپرستی بازارهای نوپا را در مرکز مدیریت سرمایه‏گذاری‏ «مارتین کوری»بر عهده داشته و در مقام مدیریت اموال شرکت‏ «ای اف جی هرمس»،و بخصوص به خاطر تمرکز ویژه‏اش بر خاورمیانه و آفریقا،آدم شاخصی به حساب می‏آید:«واضح است‏ که سرمایه‏گذاری در صندوق ایران،یک سرمایه‏گذاری‏ وسوسه‏انگیز و در عین حال پر ریسک است؛نه یک سرمایه‏گذاری‏ برای صندوق‏های حمایت از بیوه زنان و یتیمان».

 بیشترین‏ دغدغه دبیر کل‏ تازه بورس تهران‏ این است که چگونه‏ می‏توان رشد غیر قابل پیش‏بینی‏ بازار بورس را به‏ مهار کشید

بورس تهران در مرداد ماه:سیاست متهورانه دبیر کل و تلاطم‏های غافلگیرکننده

نوسان‏های بورس همه را نگران کرد

علی یوسفیان

روند رو به رشدی که از ابتدای سال جدید در بورس تهران‏ آغاز شد،به تدریج شکل تازه‏ای به خود می‏گیرد و برخی را به نگرانی انداخته است.در این میان،بیشترین دغدغه دبیر کل‏ تازه بورس تهران این است که چگونه می‏توان رشد غیر قابل پیش‏بینی بازار بورس را به مهار کشید.به نظر می‏رسد مهمترین چالشی که بازار بورس با آن روبه‏روست، تحولات جدید در اقتصاد کشور و توان‏آزمایی دبیر کل و سازمان بورس در مدیریت نوسان‏ها و شوک‏های برآمده از این تحولات است.

سیاست‏های محتاطانه‏تری که در گذشته بر بورس تهران‏ حاکم بود،فقط برخاسته از نگرش دبیر کل سابق بورس و گروه اجرایی سازمان بورس نبود،بلکه کمابیش از سوی‏ سیاستگزاران اقتصاد کلان کشور نیز پشتیبانی می‏شد.این‏ سیاست‏های محتاطانه هم اکنون به همراه دبیر کل سابق‏ بورس به سازمان خصوصی‏سازی نقل مکان کرده و وسواس‏هایی که این سازمان هم اکنون در مورد عرضه سهام‏ دارد،تا اندازه‏ای از سرعت عرضه سهام خصوصی‏سازی در کوتاه مدت کاسته است.به هر تقدیر،بر پایه سیاست‏های‏ محتاطانه‏ای که در دوران دبیر کل سابق بورس حاکم بود، نظارت بر بازار با جدیت تمام مورد توجه قرار داشت.درست‏ است که آن گونه نظارت،شتاب بازار را می‏گرفت اما در عوض از نوسانات و تلاطمات نیز می‏کاست.