بازار بورس 83؛ رقابتی و پیچیده تر

یوسفیان، علی

بازار بورس تهران در سال‏ 1382 شرایط گذار از یک بازار سرمایه حاشیه‏ای،به یک بازار سرمایه محوری را از سرگذراند. پیش از سال 1382 حاکمیت‏ بانکها بر بازار سرمایه کشور(که‏ دنباله‏ی ساختار پولی-مالی پیش‏ از انقلاب بود)باعث شد بازار بورس به شدت تحت تأثیر سیاست‏های پولی و بانکی قرار داشته باشد.تحول در نوع ارتباط میان بازار بورس و بخش پولی‏ در سال 1382،مهمترین متغیر در شکل دادن تصمیمات متولیان‏ اقتصادی کشور نسبت به سازمان‏ بورس بود.

سال 1382 با یک رشد انفجاری‏ در بازار بورس آغاز شد؛رشدی‏ که در نوع خود در تاریخ بورس‏ ایران بی‏سابقه بود.ناشناخته بودن‏ این شرایط برای فعالان بازار و سیاستگذاران اقتصادی کشور، مایه افزایش نگرانی‏هایی در کشور شد.این وضعیت مدتها بورس را در کانون مباحث‏ اقتصادی قرارداد.شرایطی که‏ کماکان در شکل معتدل‏تری‏ ادامه یافته است.

رشد پرشتاب چهار ماهه آغاز سال که ناشی از تداوم نگرش‏ سرمایه‏گذاران به بازار بورس‏ حاشیه‏ای دوران گذشته بود، هنگامی که برای باقی سال از آن‏ شتاب اولیه افتاد،ارزیابی‏هایی را ضروری ساخت.این دوران‏ هشت ماهه‏ای ارزیابی را باید به‏ عنوان دوره تغییر نگرش‏ها در زمینه سرمایه‏گذاری در بورس‏ تلقی کرد.بازنگری در قواعد نظارت بر معاملات بازار،تجدید نظر در نحوه خصوصی سازی از عرضه عمومی به عرضه‏های عمده،بازنگری نسبت به وضعیت‏ کارگزاری‏ها،و پی‏گیری روشهای کارشناسی شده جهت باثبات‏ سازی نحوه تصمیم گیری‏ها،و تغییر ملاک تصمیم‏گیری‏های از شایعات به روندهای مدت‏دار،را باید مهمترین دستاوردهای دوره‏ هشت ماهه بازنگری در بورس قلمداد نمود.

مهمترین تغییر در سال 1382 را می‏توان افزایش کیفیت نحوه‏ تصمیم گیری‏های سرمایه‏گذاران دانست.تا پیش از این،بازار سرمایه محدود و مربوط به بخش‏های خاصی از فعالان بود؛ وضعیتی که بیشتر ریشه در ساختارهای کلان پولی-مالی کشور داشت.پس از اهمیت یافتن بازار بورس در کشور،سرمایه‏گذارانی‏ که به روشهای ساده‏ی قبلی سرمایه‏گذاری متکی‏ بودند.(روش‏هایی که در فضایی ویژه کاربر داشت)خود را در شرایطی بس پیچیده‏تر یافتند و با رقابت‏های سایر بخش‏های کلان‏ اقتصادی مانند بخش ساختمان،نفت و گاز و ارز مواجه شدند.

شرکت‏های سرمایه‏گذاری امسال نقش بیشتری در بازار بورس ایفا می‏کنند بازار بورس 83؛رقابتی و پیچیده‏تر

علی یوسفیان

مهمترین تحولی که‏ در سال 1383 وضعیت بازار بورس را رقم خواهد زد ارتقای سطح رقابتی فضای‏ بورس تا نقطه رقابت‏ در اقتصادی ملی است‏ به نظر می‏رسد مهمترین تحولی که در سال 1383 وضعیت‏ بازار بورس را رقم خواهد زد،ارتقای سطح رقابتی فضای بورس‏ تا نقطه رقابت در اقتصاد ملی است.در شرایط حاضر بسیاری از جنبه‏های سیاست‏های نظارتی بازار بورس،خصوصی سازی و اصلاح‏ کارگزاری‏ها شکل اولیه خود را پیدا کرده‏اند و به نظر می‏رسد با پاره‏ای تغییرات‏ همین مسیر در سال جاری نیز ادامه یابد.

در این میان اما آنچه کاملا در پرده ابهام‏ و تردید مانده،تحولاتی است که در سال‏ 1383 در نحوه تصمیم گیری‏ سرمایه‏گذاران رخ خواهد داد.این‏ موضوع وقتی قابل فهم می‏گردد که به ورود و توجه فعالان اساسی اقتصادی کشور به‏ بورس و تجربه آنها در زمینه رقابت و سیاست‏گذاری دربخش‏های مختلف‏ اقتصاد،توجه شود.این مجموعه،از فعالان سرمایه‏گذاری در بازارهای‏ بین المللی تا سیاستگزاران بخش مسکن، نفت،گاز،برق،آب پول و مالی کشور را در برمی‏گیرد.

بازار بورس دیگر شکل سابق و نسبتا همگن خود را از دست داده است. بسیاری از فعالان جدید روشهای خاصی‏ را برای رقابت در بازار به کار می‏گیرند. این افراد در بسیاری از مسائل نسبت به‏ متوسط فعالان گذشته بازار در شرایط مساعدتری قرار دارند.

به این ترتیب،پیش بینی می‏شود که در سال جاری حجم و عمق رقابت‏ها در بازار بورس شکل جدیدی به خود بگیرد. این موضوع پیش از این خود را با تغییراتی‏ در ساختار تصمیم‏گیری و نحوه‏ سرمایه‏گذاری شرکت‏های واسطه مالی، نشان داده بود.

سال 83 سالی است که رقابت در بازار بورس جهت خرید و فروش سهم،جذب‏ سرمایه و بازار سازی بسیار پیچیده است. تغییراتی که در ماههمای آخر سال 82 در عملکرد شرکت‏های واسطه مالی رخ داد، نشانگر این پیچیدگی‏های آتی می‏باشد.به‏ نظر می‏رسد که شرکت‏های سرمایه‏گذاری‏ تلاش دارند به تدریج تحولات بازار سرمایه را مدیریت کنند. این موضوع در حالی است که پیش از این مدیریت بازار دست کارگزارن بورس قرار داشت و عمده تحولات قیمتی، بر پایه روشهای شایعاتی شکل می‏گرفت.

گرایش به نقش تعیین کننده شرکت‏های سرمایه‏گذاری‏ کشور که در بازارهای سرمایه به عنوان با ثبات کننده و سرمایه‏گذار حرفه‏ای عمل می‏کنند،ساختار بازار بورس سال‏ 83 را متفاوت از گذشته شکل خواهد داد.مسلما دخالت‏ بیشتر شرکت‏های سرمایه‏گذاری در بورس،به تحولات‏ قیمتی بازار سرمایه شک ملایم‏تر و منظم‏تری می‏دهد.این‏ موضوع زمینه‏ساز پیش بینی‏هایی شده است حاکی از این که‏ رشد سال جاری منطقی‏تر از سال قبل خواهد بود.آنچه که در انتها در رابطه با وضعیت بازار بورس در سال جاری می‏توان‏ گفت،نظم بیشتر این بازار نسبت به سال گذشته است؛که البته‏ فعالیت در آن را سخت‏تر خواهد کرد.