تا کنون کمتر کارگزاری انگیزه فعالیت در بورس های منطقه ای داشته است تقویت بورس های منطقه ای با نگاهی تازه تر

رفیعی امام، علی نقی

بازار سهام از جمله بازارهایی است که سرمایه اولیه در آن نقش‏ مهمی نداردن و هر شخص با هر مقدار سرمایه می‏تواند وارد آن شود و به سرمایه‏گذاری،معامله و خرید و فروش سهام بپردازد.از آنجا که سرمایمه گذاری در بورس اوراق بهادار علاوه بر بازده مطلوب و بالا با ریسک نیز همراه است و اگر سرمایه‏گذاری افراد در این بازار به صورت تصادفی صورت گیرد می‏تواند خطرات فراوانی به همراه‏ داشته باشد و باعث خروج سرمایه‏گذاران عادی از بازار شود،پس‏ نیاز به فرهنگ سازی در زمینه سرمایه‏گذاری و آشنایی با بازار سرمایه برای عموم،حفظ سرمایه‏گذاران و فعالیت جهت ورود سرمایه‏گذاران جدید در بورس اوراق بهادار در این زمان از اهمیت‏ خاصی برخوردار است.

طبق آمار،حدود 5 درصد مردم ایران سهام‏دار هستند.این در حالی است که این رقم در کشوری مانند آمریکا 95 درصد است. از ارائه این آمار قصد مقایسه نداریم فقط می‏خواهیم به این نکته‏ اشاره کنیم که که بازار سهام می‏تواند چه وسعتی از جامعه را در بر گیرد.

ارزش بورس تهران در ده ماهه اول سال 82 دو برابر شد،اما آیا در این مدت تعداد سهام‏داران هم دو برابر شد؟در سالهای آتی چه‏ اقدامی باید کرد تا افراد بیشتری به سمت سرمایه‏گذاری در بورس‏ هدایت و تشویق شوند؟

در ماده 95 برنامه سوم نسبت به ایجاد و راه اندازی بورسهای‏ منطقه‏ای تاکید شده است و در ماده 94 همین قانون به الکترونیکی‏ کردن معاملات سهام نیز اشاره گردیده است.ایجاد بورس‏های‏ منطقه‏ای در مراکز استان:همچون مشهد،تبریز،اصفهان،شیراز و اهواز در طول برنامه سوم برآورد شده است.

به جرأت می‏توان گفت راه‏اندازی بورسهای منطقه‏ای که در قانون برنامه سوم آمده کاملا ابتدایی و غیر کارشناسانه مطرح شده، و احداث این بورس‏ها بدون در نظر گرفتن بسترهای لازم جهت‏ راه‏اندازی آنها،پیش‏بینی شده است.شاهد بارز آن نیز عدم استقبال‏ کارگزاران موجود(45 کارگزار)از ایجاد شعبه در بورس‏های مشهد و تبریز بود؛کمتر کارگزاری انگیزه‏ای جهت فعالیت در این مناطق‏ داشته است.

بورس‏های منطقه‏ای می‏توانند ابزاری مناسب برای گسترش‏ فرهنگ سرمایه‏گذاری در کوتاه مدت در سطح کشور باشند ولی در بلند مدت و با پیشرفت تکنولوژی از کارآیی چندانی برخوردار نخواهد بود.

از سوی دیگر با توجه به اینکه یکی از کارگزاری‏ها(بانک توسعه‏ صادرات)اقدام به خرید و فروش الکترونیکی سهام کرده،از این پس‏ هر ایرانی در هر کجای دنیا می‏تواند از این طریق به معامله در بازار بورس تهران بپردازد(طبق آمار،در چند ماه اول راه‏اندازی این سیستم‏ حدود هزار سهامدار جدید از این طریق جذب بازار بورس شده‏اند).

اگر انتقادی به راه‏اندازی بورس‏های منطقه‏ای در طول برنامه‏ سوم وارد است،این انتقاد بیشتر به طراحان این بورس‏ها مربوط می‏شود تا مجریان آن.درست است که دبیر کل بورس نیز در سال‏ 82 خود هب جرگه طراحان این بوس‏ها و مشوقان بورس‏های‏ منطقه‏ای پیوست؛البته با نگاهی تازه‏تر.

این حمایت و تشویق راه‏اندازی بورس‏های منطقه‏ای از زاویه‏ای‏ متفاوت با زاویه دید طراحان قبلی است.اقدامی که دبیر کل و شورای بورس در خصوص تکمیل بورس‏های منطقه‏ای انجام‏ دادند به مراتب ارزنده‏تر از اقدامی بود که توسط طراحان قبلی‏ صورت گرفت.یکی از این اقدامات ارزنده،اجازه فعالیت و کسب‏

تاکنون کمتر کارگزاری انگیزه فعالیت در بورس‏های منطقه‏ای داشته است‏ تقویت‏ بورس‏های‏ منطقه‏ای‏ با نگاهی‏ تازه‏تر

علینقی رفعی امام‏ مجوز 100 کارگزار جدید بود که در دستور کار سازمان کارگزاری‏ بورس اوراق بهادار قرار گرفت؛که نکته مهم آن،شرایطی است که‏ برای راه‏اندازی این کارگزاری‏ها پیش‏بینی گردید.از جمله این‏ شرایط این که هر کارگزار جدیدی که بخواهد در تهران فعالیت‏ داشته باشد باید در پنج منطقه مختلف کشور نیز اقدام به تاسیس‏ شعبه کند.در واقع،قانون تاسیس کارگزاری‏های جدید به گونه‏ای‏ توسط سازمان بورس و شاید شخص دبیر کل طرح‏ریزی شد که‏ خود به خود ایجاد شعب برای کارگزاری‏ها در سطح کشور را اجباری کرد.در نتیجه با افزایش تعداد کارگزاران،امکان رقابتی‏ شدن این فعالیت خود به خود شکل می‏گیرد.در بازار رقابتی، کارگزاران نیز برای جلل مشتری حاضر به پرداخت هزینه هستند که طبق روال طبیعی،تخصصی شدن کارگزاری‏ها در آینده را به‏ همراه دارد.به این ترتیب،در سطح خرد اقتصاد،کارگزاری‏ها می‏توانند ابزاری قوی جهت جذب سرمایه‏های هر چند اندک‏ افراد در کل کشور باشند و دیگر نیازی نیست در روند خصوصی سازی،شرکت‏های بزرگ به شرکت‏های بزرگتر از آنها فروخته شود(مانند خرید آذر آب توسط صدرا،خرید صدرا توسط سرمایه‏گذاری بانک ملی و خرید خوزستان توسط آبیک، و...)در چنین شرایطی بازار سرمایه در ایران نیز به سمت حرفه‏ای‏ شدن حرکت می‏کند.

با این اقدام دبیر کل و شورای بورس،برآورد می‏شود در سالهای‏ آتی بیش از یک هزار کارگزاری در سطح کشور فعالیت داشته باشند.

در این میان،پیش بینی‏هایی که در طول برنامه چهارم در خصوص‏ ابزارهای مکمل در بورس اوراق بهادار تهران صورت گرفته نیز به‏ خودی خود می‏تواند وسعت بازار سهام را در منطقه و عمق بازار بورس در ایران را افزایش دهد.طبق پیش‏نویس لایحه برنامه چهارم، شورای بورس موظف است در طول برنامه چهارم توسعه،نسبت به‏ طراحی و راه‏اندازی شبکه ملی دادوستد الکترونیکی اوراق بهادار در چهار چوب نظام جامع اقدام کند.شورای بورس مکلف است در طول برنامه چهارم توسعه به گسترش جغرافیایی بورس از طریق‏ راه‏کارهای مناسب از جمله راه‏اندازی تالار منطقه‏ای،ایجاد شبکه‏ کارگزاری،پذیرش کارگزاران،و پذیرش کارگزاران محلی اقدام‏ کند.همچنین در طول برنامه چهارم توسعه،بانک مرکزی جمهوری‏ اسلامی ایران و وزارت امور اقتصادی و دارایی موظفند،با طراحی و تدوین چهار چوب تنظیمی و نظارتی و ساز و کار اجرایی لازم،امکان‏ سرمایه‏گذاری خارجیان در بازار سرمایه کشور و بین المللی کردن‏ بورس اوراق بهادار تهران را فراهم آورند.

چندی پیش،صحبت‏هایی هم راجع به ایجاد بورس در یکی از مناطق آزاد از سوی شورای بورس مطرح شد که به گفته وزیر امور اقتصادی و دارایی:راه‏اندازی این بورس ورود سرمایه‏های خارجی‏ به کشور را تسهیل می‏کند.

در نتیجه،در سطح کلان اقتصاد،تغییر ساختاری اقتصاد ایران و حرکت به سمت خصوصی سازی و در سطح خرد اقتصاد،راه‏اندازی‏ بورس‏های منطقه‏ای به همراه افزایش و ایجاد شعب کارگزاری در مناطق مختلف کشور و راه‏اندازی دادوستد الکترونیکی سهام، می‏تواند جریان و هدایت سرمایه به سمت بورس را تسهیل و جذب‏ سرمایه توسط این نهاد را افزایش دهد.