تاثیر واگذاری سهام عدالت بر بازار بورس اوراق بهادار

رفیعی امام، علی نقی

پس از آنکه چارچوب سیاست‏های راهبردی اجرای‏ بند ج اصل قانون اساسی از سوی مقام معظم رهبری در یازدهم تیر ماه سال جاری ابلاغ شد،نخستین مرحله‏ اجرایی شدن آن در آبان ماه سال جاری با واگذاری‏ سهام عدالت آغاز شد.طبق برنامه طرح‏ریزی شده این‏ واگذاری‏ها در سه مرحله صورت خواهد گرفت.تعداد افراد مشمول دریافت سهام عدالت طی مرحله اول و دوم بالغ بر 11 میلیون نفر پیش‏بینی شده است.که عمدتا افراد تحت پوشش کمیته امداد امام خمینی(ره)،سازمان‏ بهزیستی و رزمندگان بدون درآمد و شغل،روستاییان‏ و عشایر بدون درآمد و شغل دریافت‏کنندگان در سراسر کشور هستند.طبق برنامه‏ریزی‏های انجام شده،مرحله‏ سوم واگذاری سهام عدالت را کارمندان،کارگران و بازنشستگان شامل خواهند شد و کل واگذاری‏ها طی‏ دو سال انجام خواهد گرفت.که گامی موثر در جهت‏ خصوصی‏سازی و توزیع ثروت به عدالت در بین جامعه‏ است.طبعا بازار بورس را نیز متحول خواهد کرد.امید است که این تحول در جهت افزایش کارایی بازار باشد.

طبق آخرین آمار تعداد سهامداران موجود در بازار بورس اوراق بهادار تهران حدود دو میلیون و پانصد هزار نفر می‏باشد و براساس برنامه‏ریزی‏ها پس از اتمام دوره‏ واگذاری سهام عدالت بیش از 15 میلیون نفر به سهامداران‏ موجود افزوده خواهد شد و اگر تعداد سهامداران جدید غیر از افراد مشمول سهام عدالت که در دو سال آینده‏ جذب بازار بورس می‏شود را هم در نظر بگیریم،حداقل‏ تعداد سهامداران بازار سرمایه ایران بالغ بر 20 میلیون نفر خواهند شد.در واقع طی دو سال آینده حدود 25 درصد جمعیت کشور سهامدار خواهند شد و این آمار فوق العاده‏ای برای بازار بورس ایران است.

همانطور که طبق جدول مشخص است.با توجه به‏ تعداد دو و نیم میلیون سهامدار موجود در بازار بورس، به طور متوسط از سال 1379 تاکنون،طی هر فصل تعداد طی دو سال آینده حدود 25 درصد جمعیت کشور سهامدار خواهند شد و این‏ آمار فوق العاده‏ای برای‏ بازار بورس ایران است

خریداران سهام در بازار حدود 194 هزار نفر می‏باشند. در واقع شاید بتوان چنین ادعا کرد که از 5/2 میلیون‏ سهامدار موجود تعداد فعالان بازار بورس کمتر از 200 هزار نفر می‏باشند.بررسی نسبت ارزش سهام مورد معامله به ارزش بازار در هر فصل طی دوره مشابه‏ عملکرد بازار بورس ایران را بهتر نمایان می‏سازد. میانگین این نسبت کمتر از 5 درصد می‏باشد و ارزش‏ روزانه معاملات بورس نسبت به ارزش کل بازار در همان‏ روز در 10 سال اخیر کمتر از 2 درصد می‏باشد.آمار فوق‏ به خوبی حکایت از اندک بودن میزان سهام شناور شرکت‏ها در بازار بورس دارد.بالطبع در بازاری که‏ تعداد سهامداران فعال آن کمتر از 10 درصد باشند چنین‏ عملکردی طبیعی به نظر می‏رسد.این عملکرد نیز حاصل فعالیت حرفه‏ای تدریجی بازار بورس تهران طی‏ 13 سال اخیر می‏باشد،که حکایت از وجود تعداد کثیری‏ سهامدار غیر حرفه‏ای در بازار بورس دارد،با این وجود حدود 15 میلیون سهامدار جدید نیز طی دو سال آینده به‏ جمع سهامداران بازار بورس خواهند پیوست.

اما سهامداران جدید چه کسانی هستند؟همانطور که‏ ذکر شد افراد مشمول دریافت سهام عدالت جزء دهک‏های پایین جامعه می‏باشند.درصد زیادی از این‏ سهامداران جدید اطلاعات بسیار اندکی از سهام و بازار بورس دارند.هر چند شرکت‏های سرمایه‏گذاری‏ تشکیل شده برای این منظور تا حدودی بتوانند در حفظ ارزش پرتفوی این سهامداران جزء مفید باشند،ولی‏ توانایی آموزش فرهنگ سهامداری این تعداد سهام‏دار جدید در سطح کلان را نخواهند داشت.دهک‏های پایین‏ جامعه مشمول دریافت سهام عدالت نیز پس از مهیا شدن‏ شرایط لازم برای فروش سهام به دلیل برآوردن تمایل و نیازهای مصرفی خود،اقدام به فروش سهام خواهند کرد و خریداران جدید جزء شرکت‏های سرمایه‏گذاری و یا سهامداران عمده‏ای که به دنبال تصاحب سهام مدیریتی‏ هستند،نخواهند بود.در نتیجه شاید طی 5 سال آینده تعداد سهامداران بورس تهران افزایش قابل توجهی داشته‏ باشد اما نه تنها تعداد سهامداران حرفه‏ای بازار به این‏ نسبت افزایش نخواهند یافت بلکه پس از این دوره و با مهیا شدن شرایط لازم برای فروش سهام عدالت،با خرید سهامداران توسط گروه‏های خاص از تعداد سهامداران‏ بورس کاسته خواهد شد.در نتیجه در این بین،مهمتر از همه نحوه و نوع مدیریت و نظارت بازار طی این دوره‏ توسط مجریان آن می‏باشد که نه تنها اجازه سفته بازی و هدایت سهام شرکت‏های جدید الورود توسط افراد حرفه‏ای و خاص در بورس را ندهند.بلکه با آموزش و فرهنگ‏سازی بیشتر به سهامداران جدید مانع از تضییع‏ حقوق مادی و معنوی این سهامداران گردند.

هر چند بازار بورس تهران که در سال‏های اخیر با تجهیز زیرساخت‏های لازم به سمت حرفه‏ای شدن و بازاری‏ کارا گام برداشته،با این حال از 5/2 میلیون سهامدار موجود بیش از 80 درصد آنها غیر حرفه‏ای هستند.ورود سیل عظیم سهامداران جدید غیر حرفه‏ای نیاز به مراقبت‏ بیش از پیش دارد.

سال‏\دوره‏\ارزش سهام مورد معامله‏ (میلیارد ریال)\ارزش بازار (میلیارد ریال)\تعداد خریداران‏\نسبت ارزش سهام مورد معامله‏ به ارزش بازار(درصد)

1379\سه ماهه اول‏\9،979\6،48292\--\0،2

سه ماهه دوم‏\4،2613\2،52468\67632\0،5

سه ماهه سوم‏\2492\4،59017\88616\2،4

سه ماهه چهارم‏\4،3091\6،62486\52317\9،4

1380\سه ماهه اول‏\9،1444\1،72312\116286\0،2

سه ماهه دوم‏\8،2297\6،71865\51633\2،3

سه ماهه سوم‏\3،1825\76473\72633\4،2

سه ماهه چهارم‏\9،2262\8،81681\115279\8،2

1381\سه ماهه اول‏\1،3613\5،93784\123435\9،3

سه ماهه دوم‏\4،6491\1،104710\123059\2،6

سه ماهه سوم‏\5،4438\5،115574\49376\8،3

سه ماهه چهارم‏\1،8233\9،117772\63881\0،7

1382\سه ماهه اول‏\7،6408\4،161148\120746\0،4

سه ماهه دوم‏\6،9764\9،225068\145951\3،4

سه ماهه سوم‏\3،16390\27700206\78356\5،9

سه ماهه چهارم‏\2،34306\8،309695\523097\1،11

1383\سه ماهه اول‏\5،24596\33211205\324614\4،7

سه ماهه دوم‏\6،24019\6،392210\499585\1،6

سه ماهه سوم‏\1،31399\9،413605\441870\6،7

سه ماهه چهارم‏\8،23689\2،387547\304423\1،6

1384\سه ماهه اول‏\1،19202\7،405548\406420\7،4

سه ماهه دوم‏\17897\2،352816\302413\1،5

سه ماهه سوم‏\6،11280\5،353339\ \2،3

سه ماهه چهارم‏\1،8149\8،325727\ \5،2

میانگین‏\\\193887\8،4

از سه ماهه سوم سال 1384 سازمان بورس آمار تعداد خرداران را ذکر نکرده است.