



بورس اوراق بهادار ژاپن

ابوالفضل شهرآبادی
مدیر بورس استان قزوین

زاین کشوری است واقع در شرق آسیا مابین اقیانوس آرام شمالی و دریای ژاپن. این کشور متشکل از هزاران جزیره کوچک و بزرگ شامل جزایر اصلی، هوکایدو، هونشو، شیکوکو و کیوشو است که در طول ۱۶۰۰ کیلومتر امتداد دارند. مساحت ژاپن ۳۶۹۷۰۰ کیلومتر مربع می باشد. نزدیکترین همسایگان ژاپن کره، روسیه و چین هستند. دریای ژاپن قاره آفریقا را از مجمع الجزایر ژاپن جدا می کند. به لحاظ شباهت منطقه ای با سایر مناطق دنیا، ژاپن با آلمان و کالیفرنیا قابل مقایسه می باشد. شرایط آب و هوایی این کشور متغیر و همواره در معرض بارش باران های موسمی، زلزله، توفان و گردباد قرار دارد. ژاپن کشوری کوهستانی است که قسمت اعظم آن را، جنگل های وسیع پوشانده و فقط بخش کوچکی از آن، قابل کشت و زرع است. بلندترین قله آن، کوه فوجی یا ما به ارتفاع ۳۷۷۹٫۳ متر است. با توجه به این که این کشور در یک منطقه آتش فشانی واقع شده، همواره در معرض فعالیت های آتش فشانی قرار دارد. زمین لرزه های مخرب بارها و بارها در طول سال در این کشور به وقوع می پیوندد. بر اساس سرشماری نفوس در جولای سال ۲۰۰۲، جمعیت این کشور ۱۲۶،۸۷۴،۶۲۸ نفر می باشد. حدود دو میلیون تبعه خارجی در این کشور ساکن می باشند که ملیت بیش از نیمی از آنها کره ای است.

اوضاع اقتصادی همکاری تنگاتنگ میان نهاد دولت و بخش صنعت، حاکمیت اخلاق کار، برخورداری از فن آوری های سطح بالا، اختصاص بودجه دفاعی نسبتاً پایین (۱٪ از GDP)، جمله گی عواملی هستند که ژاپن را با سرعتی خیره کننده تبدیل به دومین اقتصاد قدرتمند دنیا به لحاظ فن آوری بعد از ایالات متحده و سوئیس اقتصاد دنیا بعد از ایالات متحده و چین کرده اند. خصوصیت بارز اقتصاد ژاپن همکاری و هماهنگی فشرده میان تولید کنندگان، عرضه کنندگان و توزیع کنندگان است. تضمین سطح کیفی، زندگی مناسب و اشتغال برای درجده زیادی از نیروی کار، دیگر مشخصه مهم این اقتصاد است. گوانی که، این هر دو مؤلفه در حال زوال است. صنعت ژاپن، به عنوان مهم ترین بخش اقتصاد، به شدت به سوخت و مواد خام وارداتی وابسته است. مهم ترین تأمین کنندگان مواد خام این کشور ایالات متحده، چین، اندونزی، کره جنوبی

و استرالیا است. با وجود این که تنها ۱۵٪ از زمین های این کشور قابل کشت است، اما دولت حمایت گسترده ای از بخش کشاورزی به عمل می آورد. گرچه، ژاپن در محصولات برنج به خودکفایی رسیده، اما این کشور بیش از ۵۰٪ نیازها و محصولات غذایی خود را وارد می کند. ژاپن در صنعت ماهیگیری دومین کشور دنیا پس از جمهوری خلق چین است. عمده صادرات ژاپن شامل خودرو، لوازم الکترونیک و رایانه می شود. ایالات متحده مهم ترین شریک تجاری ژاپن در دنیاست که بیش از یک چهارم کل محصولات صادراتی ژاپن را وارد می کند.

تاریخچه بورس توکیو بورس اوراق بهادار توکیو یا تی. اس. ای، (TSE) دومین باوول بورس بزرگ دنیا از نظر مالی به شمار می آید. دو حال حاضر، ۲۲۷۱ شرکت داخلی و ۳۱ شرکت خارجی با ارزش سرمایه گذاری کل بیش از ۴ میلیارد دلار (بیش از ۴۰۰ برابر بورس تهران) در فهرست شرکت های بورس اوراق بهادار توکیو قرار دارد.

بورس اوراق بهادار توکیو، نخستین باز در ۱۸ ماه می سال ۱۸۷۰ (حدوداً یک قرن پیش از بورس تهران) با عنوان توکیو کابوشیکی توری هیکیچی تحت نظارت و سرپرستی وزیر مالیه وقت اوکاماتا شینگنوبو و حامی سرمایه دارش شینتسوا ایچی تأسیس شد. معاملات اوراق بهادار به طور رسمی در اول ژوئن همان سال آغاز شد. در مارس سال ۱۹۴۳، قانون بورس اوراق بهادار ژاپن برای سازماندهی بورس این کشور در دوران جنگ مورد تصویب قرار گرفت. در ژوئن ۱۹۴۳، ۱۱ بورس ژاپن در هم ادغام و بورس اوراق بهادار ژاپن در قالب یک سازمان نیمه دولتی تأسیس شد. با وخیم تر شدن اوضاع جنگ و تشدید حملات هوایی بر ضد ژاپن در طول جنگ جهانی دوم فعالیت بورس اوراق بهادار ژاپن از اگوست سال ۱۹۴۵، برای مدتی به طور موقت معلق شد. اما مجدداً در دسامبر همان سال معاملات به شکل غیر رسمی و گروهی آغاز شد. در آوریل سال ۱۹۴۷، بورس اوراق بهادار ژاپن منحل شد و در همان سال نیز قانون بورس اوراق بهادار این کشور مورد بازنگری قرار گرفت. در آوریل سال ۱۹۴۹، بورس توکیو در قالب امروزی خود راه اندازی شد.

لنه بورس اوراق بهادار جدید در توکیو،

بورس اوراق بهادار توکیو یا تی. اس. ای، (TSE) دومین بازار بورس بزرگ دنیا از نظر مالی به شمار می آید. در حال حاضر، ۲۲۷۱ شرکت داخلی و ۳۱ شرکت خارجی با ارزش سرمایه گذاری کل بیش از ۴ میلیارد دلار (بیش از ۴۰۰ برابر بورس تهران) در فهرست شرکت های بورس اوراق بهادار توکیو قرار دارد

اوساکا و تاگوئا تأسیس و معاملات اوراق بهادار به طور رسمی در ماه می همین سال راه اندازی شد. در ماه جولای همین سال، پنج بورس اوراق بهادار دیگر در توکیو (در مارس ۲۰۰۱ با بورس اوساکا ادغام شد)، کوبه (اکتبر ۱۹۶۷ منحل شد)، هیروشیما (در مارس ۲۰۰۰ با بورس توکیو ادغام شد)، فوکوکا و نیگاتا (مارس ۲۰۰۰ در بورس توکیو ادغام شد)، تأسیس شد. در آوریل ۱۹۵۰، بورس اوراق بهادار ساپورو راه اندازی شد و در مجموع، ژاپن دارای پنج بورس اوراق بهادار شد.

در فاصله سال های ۱۹۸۲ تا ۱۹۹۰، پیشرفت بورس توکیو بی سابقه و خیره کننده بود. سامانه رایانه ای اجرای معاملات بورس توکیو برای اولین بار در ژوئن سال ۱۹۸۲ راه اندازی شد.

در ژوئن ۱۹۸۵، ساختمان جدید بورس توکیو راه اندازی و آماده انجام معاملات شد. در فوریه سال ۱۹۸۶، ۱۰ شرکت از جمله ۶ شرکت خارجی وارد فهرست شرکت های بورس توکیو شدند. در فاصله سال های ۱۹۸۸ تا ۱۹۹۰، ۳۲ شرکت شامل ۱۹ شرکت وارد فهرست شرکت های بورس توکیو شدند. در نوامبر ۱۹۹۰،

سامانه اجرای سفارش تالار در بورس توکیو راه اندازی شد. در ماه اکتبر همین سال سامانه تصفیه و سپرده گذاری مرکزی فعالیت اش را آغاز کرد. در سال ۱۹۹۰، بیش از ۶۰٪ سرمایه گذاری بازار در بورس های دنیا را به خود اختصاص داده بود.

در جولای ۱۹۹۸، شبکه نمایش به هنگام با عنوان سامانه تی. دی. نت (TD.net) راه اندازی و در آوریل سال ۱۹۹۹، امکان انجام معاملات خارج از بورس بر روی اوراق بهادار فهرست شده در بورس توکیو، فراهم شد. در ۳۰ آوریل سال ۱۹۹۹، تالار بورس توکیو بسته



خط مشی های ویژه را برای انتشار و افشای به موقع اطلاعات مهم شرکت در خصوص عملکردهای تجاری تنظیم کرده است. در این رابطه، بورس توکیو با تهیه آرشيو اطلاعاتی های شرکت های بورس، مشتریان سهام داران را به اسناد و مدارک شرکت ها تسهیل کرده است.

§ نظارت بر عملکرد مشارکت کنندگان بازار - مشارکت کنندگان بازار کسانی هستند که وظیفه اجرای معاملات را بر عهده دارند. به منظور تضمین اطمینان معاملات و تأمین حداکثر اهداف عمومی بورس توکیو، مشارکت کنندگان بازار همواره سطح بالایی از کیفیت و اطمینان پذیری را حفظ می کنند. برای تحقق این مهم شبکه بازرسی و رسیدگی بورس توکیو تحقیقات دقیقی را برای ارزیابی وضعیت عملکرد و دارایی های مشارکت کنندگان آتی در موقع درخواست آنها برای اجازه معامله انجام می دهد.

منشور رفتار شرکتی

فلسفه تأسیس بورس اوراق بهادار توکیو فراهم آوردن یک بازار کارآمد، عادلانه و اطمینان بخش برای افراد جامعه است. برای برقراری یک ارتباط مستحکم با جامعه و تبیین مسئولیت اجتماعی این شرکت در قبال جامعه، بورس توکیو منشور رفتار شرکتی را مشتمل بر ارزش های عمومی تنظیم کرده است. کلیه مدیران و کارکنان بورس توکیو خود را ملزم به رفتار در چارچوب این منشور می دانند.

§ رعایت قوانین و مقررات - ما خود را شدیداً ملزم به پیروی از تمام قوانین و مقررات قانون بورس و اوراق بهادار می دانیم.

کارکردهای اصلی بورس توکیو به عنوان یک نهاد مرکزی در بازار ثانویه شامل موارد زیر است:

§ فراهم آوردن یک مکان مناسب برای انجام معاملات اوراق بهادار - تمامی معاملات بورس از طریق رایانه ای و مطابق قوانین بورس توکیو انجام می شود. قیمت های سهام در دسترس همگان قرار دارد.

§ نظارت بر معاملات - به منظور رعایت کامل قوانین بورس و نیز ارائه قیمت های درستی، معاملات سهام در سهامانه های معاملاتی رایانه ای و نیز معاملات انجام شده به دقت مورد نظارت قرار می گیرد. در صورت مشاهده هرگونه تخلف، رفتار نامناسب و معاملات ناعادلانه اقدامات مقتضی اتخاذ خواهد شد.

§ فهرست کردن اوراق بهادار مطابق با قوانین و مقررات مصوب بورس توکیو.

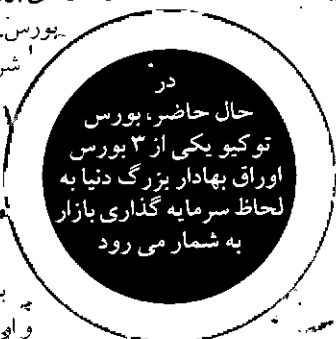
§ نظارت بر اوراق بهادار پذیرفته شده - به منظور حفظ استانداردهای بالای پذیرش، بورس توکیو همواره بر شرکت ها و اوراق بهادار پذیرفته شده نظارت می کند. در صورت برآورده نشدن استانداردهای پذیرش، بورس توکیو می تواند معامله سهام یک شرکت خاص را متوقف یا آن را از بورس اخراج نماید. به منظور حمایت از حقوق سهام داران و تضمین معاملات عادلانه و شفاف، بورس توکیو شرکت های پذیرفته شده را ملزم به انتشار دقیق، به موقع و عادلانه اطلاعات و اخبار سهام شرکت کرده است. قوانین و مقررات مربوط به افشای اطلاعات در قانون بورس و اوراق بهادار توکیو تصریح شده است. بورس توکیو

شد و کلیه معاملات اوراق بهادار توکیو به شکل الکترونیک درآمد. در سال ۲۰۰۰، شبکه جدیدی، اس. ای آروز راه اندازی شد. در سال ۲۰۰۱، ساختار جدید بورس توکیو در قالب جدید شرکت بورس اوراق بهادار توکیو تأسیس شد و فرآیند شرکتی شدن (Demutualization) انجام شد. در حال حاضر، بورس توکیو یکی از ۳ بورس اوراق بهادار بزرگ دنیا به لحاظ سرمایه گذاری بازار به شمار می رود.

ساختار سازمانی بورس توکیو

بورس اوراق بهادار توکیو یک شرکت سهامی است که بازار معامله اوراق بهادار را تحت نظارت نخست وزیر، فراهم می کند. همیش از این، بورس توکیو یک سازمان بود. بازنگری در قانون بورس و اوراق بهادار اجازه تغییر ساختار سازمانی بورس توکیو را به یک شرکت بورس اوراق بهادار صادر و همان طور که گفته شد در اول ماه نوامبر ۲۰۰۱، بورس توکیو در قالب شرکت بورس فعالیت خود را آغاز کرد.

مدیریت بز بازار اوراق بهادار هر کشور مسأله ای به شدت همگانی است. از این رو، قانون بورس توکیو اهداف مدیریتی این شرکت را این گونه تصریح می کند: "به منظور کمک به حفظ منافع عمومی و سهام داران، معاملات اوراق بهادار باید به روش عادلانه و مقتضی انجام شود."





رفتار شرکته ما تابع اخلاق اجتماعی خواهد بود و ما بهترین الگوها و بهترین خط مشی‌ها را برای جلوگیری از وقوع مشکلات اتخاذ خواهیم کرد.

§ اقدام در راستای کمک به جامعه - هدف ما به عنوان یک شخصیت حقوقی خوب این است که با حفظ استقلال و قاطعیت در انجام امور شرکت به ارتقای جامعه کمک کنیم و مدیران و کارکنان شرکت را به انجام فعالیت‌های سودمندانه برای جامعه تشویق کنیم

§ ایجاد یک ساختار ثابت نظام یافته و مدیریت ریسک همه جانبه - ما به نقش حیاتی خود به عنوان بازار اوراق بهادار مرکزی در ژاپن نیک واقفیم و عملکرد باثبات ساختار شبکه خود را اولین اولویت خود می‌دانیم. مدیریت ما بر بازار با در نظر گرفتن اثرات بالقوه زینبار بلایای طبیعی و حوادث غیرمترقبه است. ما در این خصوص تدابیری را اتخاذ کرده‌ایم که به ما امکان می‌دهد ضمن به حداقل رسانیدن اثرات زینبار هر گونه حادثه غیرمنتظره به عملکرد خود ادامه دهیم.

§ انجام فعالیت‌های شرکت در راستای حفاظت از محیط زیست - ما جامعه‌ای را در نظر داریم که در آن توسعه اقتصادی و محیط زیست همواره با هم سازگارند. ما با کاهش میزان استفاده از انرژی و منابع طبیعی، کاهش ضایعات، گسترش بازیافت خواهیم کوشید صنعت را به سمت هم‌زیستی و سازگاری با طبیعت سوق دهیم.

§ رابطه صمیمانه با نهادهای سیاسی و دولتی - ما همواره می‌کوشیم مناسبات رسمی خود را با نهادهای دولتی و سیاسی حفظ کنیم و از هرگونه اقدام غیرقانونی و اقدامی که به هر نحوی نتواند اقدامی حاکی از تئانی با آن نهادها تغییر شود بپرهیزیم.

§ ارائه خدمات بهینه به سرمایه‌گذاران - به عنوان یک سازمان مردمی که به عملکرد اقتصادی کمک می‌کند، ما نه تنها نیازهای زمان را دقیقاً و مجدانه برآورده می‌کنیم بلکه برای برآوردن نیاز سرمایه‌گذاران، شرکت‌های پذیرفته شده و مشارکت‌کنندگان بازار انواع خدمات را به آن‌ها ارائه خواهیم کرد.

§ ایفای نقش به عنوان یک سازمان خود نظارت - به منظور حمایت از سرمایه‌گذاران و همین‌طور گسترش هرچه بیشتر جذابیت بازار اوراق بهادار سعی خواهیم کرد که معاملات را به نحو درست و کارآمد انجام داده و به عنوان یک سازمان خود نظارت ایفای

داشته باشید منجر به از بین رفتن عدالت و اطمینان در کل بازار اوراق بهادار می‌شود. از این رو، ما تدابیر سخت‌گیرانه‌ای در قبال اقدامات ناعادلانه اتخاذ خواهیم کرد.

§ مدیریت دقیق بر اطلاعات و اسرار خصوصی و نهانی - ما تمامی اطلاعات و اخبار خصوصی را حفظ می‌کنیم؛ نه آن‌ها را فاش می‌کنیم و نه این که آن‌ها

را در غیر از مقصود اولیه شان استفاده می‌کنیم. این اطلاعات نه تنها برای افراد خارج از شرکت بلکه مدیران و کارکنان غیر مرتبط نیز فاش خواهد شد. § پای بندی سخت به اخلاق کاری - به منظور انجام درست نقش اجتماعی که جامعه به ما محول کرده است، مدیریت بورس توکیو تمامی اقدامات مقتضی را برای اجرای کامل اصول این منشور اتخاذ خواهد کرد. چنانچه از اصول این منشور تخلف شود، مدیریت بورس، مسئولیت این تخلف را برعهده گرفته و سخت با آن مقابله خواهد کرد.

نقش کنیم.

§ معاملات عادلانه و قانونی - ما همواره تابع قوانین و مقررات شرکت خواهیم بود. ما به انجام معاملات به نحو عادلانه و قانونی به شدت پای بندی اخلاقی خواهیم داشت و منافع خود را با به کارگیری روش‌های نادرست دنبال نخواهیم کرد. § تمایز بین مسائل سازمانی و شخصی و عدم ارائه خدمات و تسهیلات انحصاری - ما بین مسائل شخصی و مسائل سازمانی خود خط تمیز ترسیم می‌کنیم. ما به هیچ مؤسسه عمومی و نهاد تجاری داخلی یا خارجی خدمات بی مورد ارائه نمی‌کنیم. § انتشار به موقع اخبار و اطلاعات شرکت - ما دائماً با مردم ارتباط خواهیم داشت و با انتشار به موقع و به جای اطلاعات مدیریتی، وظایف شرکتی خود را به انجام رسانیده و اعتماد سهام‌داران را به خود جلب می‌کنیم. § منع هرگونه معامله داخلی - اقداماتی که با قوانین و مقررات معاملات داخلی منافات

