

توسعه‌های وسیع سرمایه‌گذار خارجی و بررسی تیراکی برای رونق بازار سرمایه

## محدودیت‌های قیمتی را بردارید، خارجی‌ها می‌آیند



در بازار سرمایه ایران است که با خوش بینی به روزهای بهتر برای بورس معتقد است؛ «دولت تدبیر و امید در کرده که زمان؛ زمان اقتصاد جهانی است و هیچ کشوری نمی‌تواند از دایره اقتصاد جهانی بیرون بوده و موفق باشد». متن کامل این گفت‌وگو در پی می‌آید.

یک ایده احساسی جرقه‌ای برای شروع کاری شد که وجود نیروی کار جوان، داشتن بازاری تولیدی و مصرفی، دارا بودن بزرگترین ذخایر نفتی و معدنی و همچنین موقعیت بی نظیر و پتانسیل بالای توریسم ایران عملی شدن آن را تضمین می‌کرد. «روز به پیروز» نخستین سرمایه‌گذار خارجی

بودن بزرگترین ذخایر نفتی و معدنی و همچنین موقعیت بی نظیر و پتانسیل بالای توریسم ویژگی‌های منحصر به فردی است. حالاً این ویژگی‌ها در کنار بازاری بگنارید که حجم سرمایه‌گذاری خارجی در آن کم و زیر ۱۰ درصد است. از سوی دیگر P/E آن ۶ تا ۷ است که در مقایسه با P/E دنیا (حدود ۱۲) بسیار کم است؛ همه این موارد نشان می‌دهد بازار ایران، بازاری ارزان است که جابجایی رشد بسیار دارد.

**در بر تقوی صندوقی که راه اندازی کردید چه صنایعی سهم دارند؟**  
گروه‌های مختلفی حضور دارند که مرتب در حال تغییر هستند. در حال حاضر گروه‌ها صنایع مالی و بانکداری، فلزات و... حضور دارند. انتخاب صنایع و گروه‌ها به شرایط روز بستگی حضور دارد به این معنا که اگر شرایط صنعتی نامطلوب شود از آن خارج شده و به سمت صنعتی دیگر می‌رویم.  
**با این تفاسیر سود قابل قبولی از این صندوق کسب کردید؟**  
سودریالی کسب شده فوق العاده بوده اما به دلیل اینکه واحدهای سرمایه‌گذاری در صندوق به یورو و بودضربه زبادی خوردیم. کاهش ارزش ریال در مقابل یورو و تعدیل نرخ ارز که در عرض یک سال ارزش ارزهایی مانند دلار و یورو را به یک سوم رساند باعث افت سود شد. البته بخش قابل توجهی از آن به واسطه رشد بازار تامین شد.

**به نظر شما در حال حاضر بازار سرمایه ایران با چه کمبودهایی روبه‌روست؟**  
متأسفانه هنوز محدودیت‌هایی در بازار وجود دارد که به مرور باید رفع شود. به طور مثال اینکه عنوان می‌کنند قیمت یک سهم از یک محدوده‌ای نمی‌تواند بالاتر رود و یا اینکه دامنه نوسان آن محدود است و... مواردی است که باید رفع شود. این محدودیت‌ها در هیچ یک از بورس‌های دنیا وجود ندارد. از سوی دیگر ابزارهای موجود در ایران در مقایسه با دنیا محدود است و در نهایت اینکه سیستم نظارتی ایران با وجود تمام ویژگی‌های خوب باید تمرکز خود را بر شفافیت و گزارش دهی بگذارند و از دخالت در امور شرکت‌ها خودداری کنند. در سال‌های اخیر بورس روند خوبی داشته و بازار کنونی از نظر ابعاد، تعداد شرکت‌ها و حضور شرکت‌های بخش خصوصی بازار ۱۰ سال قبل قابل مقایسه نیست ضمن آنکه میزان نقدینگی و سرمایه در بورس رشد خوبی داشته است. ساختار نظارتی این بازار به دنبال بهبود شرایط برای سهامداران است که تاکنون روند خوبی را طی کرده و امیدوارم بهتر هم شود.

**با توجه به دیدگاه مثبت شما به آینده بورس، فکر می‌کنید چند سال دیگر می‌توان فاصله بورس ایران با بورس‌های دنیا را از کم کنیم و به جایگاهی مطلوب دست یابیم؟**

پیش‌بینی این مسأله سخت است و بستگی به مسایل مختلف سیاسی و اقتصادی و... دارد. اما حرکت‌های شکل گرفته جهت نزدیکی اقتصاد ایران به اقتصادهای جهانی و تلاش برای رفع مشکلات آن امیدوار کننده است و دولت این مسأله را در کرده که زمان؛ زمان اقتصاد جهانی است و هیچ کشوری نمی‌تواند از دایره اقتصاد جهانی بیرون بوده و موفق باشد.

**چطور شد بازار سرمایه ایران را برای سرمایه‌گذاری انتخاب کردید؟**  
چندین سال پیش به قصد انجام پروژه‌های در مقطع دکترا و همچنین دیدار خانواده به ایران آمدم و به این کشور خیلی علاقه‌مند شدم. احساس کردم باید در این کشور کاری انجام دهم البته بیشتر یک ایده احساسی بود تا چیز دیگر. این ایده در ذهنم بود تا بعد از مدتی وقت آزادم بیشتر شد. در همین زمان از شرکت مشاوره سرمایه‌گذاری یک بانک سوئیسی درخواست کردم تا یک صندوق سرمایه‌گذاری در ایران برای من پیدا کند تا بتوانم در آن سرمایه‌گذاری کنم و به واسطه آن در بازار ایران حضور داشته باشم. نتیجه تلاش‌های آنها این شد که در نهایت اعلام کردند چنین صندوقی در ایران وجود ندارد. اینکه چنین صندوقی در بازار سرمایه ایران با توجه به فرصت‌های موجود وجود نداشت؛ واقعا حیف بود و نشان از یک کمبود در این بازار بود، همین امر موجب شد تا به فکر راه‌اندازی یک صندوق سرمایه‌گذاری خارجی در ایران بیفتم، به این معنا که تامین سرمایه اولیه آن نیز به عهده خودم باشد. در همین راستا تیمی را در ایران تشکیل دادم و از مشاوران سوئیسی خواستم تا در این زمینه به ما کمک کنند. اما همان زمان به قضیه تحریم بر خورد کردیم و آن بانک اعلام کرد که نمی‌توانند در بازار ایران حضور داشته و سرمایه‌گذاری کند هر چند ما تصمیم گرفتیم بدون آنها صندوق راه‌اندازی کنیم و این کار را انجام دادیم.

**منابع اطلاعاتی شما برای ایده‌ای که داشتید شامل چه چیزهایی بود؟**  
من به بورس اعتقاد دارم چون نماد اقتصاد کشور است. در آنجایی توان در بخش‌های مختلف اقتصاد حضور داشت و سرمایه‌گذاری کرد. در حال حاضر صندوق‌ها در اقتصاد دنیا نقش مهمی را ایفا می‌کنند و تعداد آنها بسیار بالاست همچنین از طریق آنها سرمایه‌زبادی بین کشورهای گاه‌جایی می‌شود. تا پیش از این عمده سرمایه‌گذاری‌های خارجی در ایران صنعتی بودند در حالی که عمده‌ترین سرمایه‌گذاری‌ها در دنیا مالی است و همین دلیلی شد تا علاقه‌مند به راه‌اندازی آن در ایران شوم.

**سخت‌ترین مرحله در اجرای فرآیند کار کدام بخش بود؟**  
جو موجود در چند سال گذشته به واسطه شرایط بین‌المللی و تحریم‌ها علیه ایران سخت‌ترین بخش بود. تصور کنید مادر اتاق انتظار برای برگزاری جلسه معرفی سرمایه‌گذاری در ایران که متوجه می‌شدیم که روزنامه‌های خارجی تیترو زدنند «سازمان ملل ایران را تحریم کرد»؛ همه اینها بر ضرر ما بود و در چینی شرایطی متقاعد کردن افراد به خصوص حقوقی‌ها برای ورود به ایران کار سختی بود چرا که با وجود فرصت‌ها و پتانسیل‌های موجود برای سرمایه‌گذاری؛ جو موجود و خبرسازهای منفی در مورد ایران کار ما را دشوار می‌کرد.

**جذاب‌ترین بخش بازار سرمایه ایران برای یک سرمایه‌گذار خارجی چیست؟**  
ایران کشوری است که اگر مسایل ذکر شده در مورد آن برداشته شود جالب‌ترین و جذاب‌ترین بازار دنیا است. وجود نیروی کار جوان، داشتن بازاری تولیدی و مصرفی، دارا