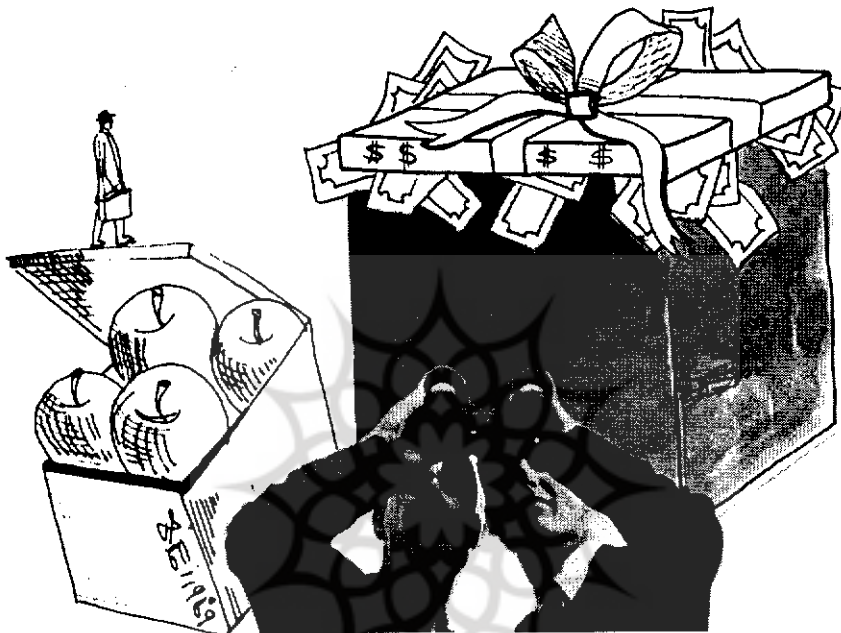


دستورالعملی برای سرمایه گذاران

نویسنده: کارولین ولان

گروه مترجمان ماهنامه توسعه مدیریت

۱۹۹۴، اقتصاد کشور متأثر از این سیاست گردید و به تکاپو افتاد. جنوب شرقی آسیا نیز همین حکایت را دارد. تا اواسط دهه ۱۹۹۰ میلادی کشورهای نظیر سنگاپور و کره جنوبی اقتصاد کشاورزی خود را به سطوح بالای تکنولوژیکی و فنی



پس از تکرار ناکامیهای سرمایه گذاران آمریکایی برخی کشورهای آمریکای لاتین و آسیا-بواسطه ظهور بازارهای نجاری سطح متوسط در منطقه خود - به منافع قابل توجهی دست پیدا کرده اند. این دوران واقعا با گذشته فرق می کند و شرایط کاملا متحول شده است.

ارتقاء دادند.

اوایل دهه ۹۰ ظهور برخی رهبران اصلاح طلب در این قاره و اتخاذ چندین گام مثبت در جهت اصلاح وضعیت اقتصادی از جمله فروش شرکت های دولتی، باعث گردید که کمک بانک های بین المللی به این کشورها شدت پیدا کند. از این رو پس از مشاهده علائم مثبتی در این خصوص که بیانگر شرایط بهتری در آینده بود، سیل سرمایه گذاران خارجی به سوی این کشورها جاری شد. تنها در کشور مکزیک با کاهش ارزش پزو در سال

شما قبلاً می توانستید سرمایه گذاران آمریکایی را به خاطر عدم تمایل به سرمایه گذاری خارجی و بیگانه ترسی آنها مورد بخشش قرار دهید و سرزنش نکنید، بویژه که اگر این سرمایه گذاری در بازارهای کمتر توسعه یافته صورت می پذیرفت. حال به آمریکای لاتین توجه کنید. پس از چندین دهه تورم شکننده و ناآرامی های سیاسی که اقتصاد این کشورها را در شرایط سخت و خردکننده ای قرار داده بود، در خلال

ببرهای آسیا در حال غرش هستند و در این شرایط یکه تازی می کنند. جریان نقدینگی و سرمایه گذاری های کلان به سوی این کشورها سرازیر است و در نتیجه چنین شرایطی است که تایلند به این صف می پیوندد و ارزش پول ملی خود را در سال ۱۹۹۷ کاهش می دهد. نتایج این اقدامات و آشفته گی های ناشی از آن، موجب کاهش مبادلات کره جنوبی تا ۶۷٪ در همان سال می شود. به

قولی این بازارها در حال ظهور و شکل گیری نمی باشند، بلکه در حال ذوب شدن در یکدیگر هستند.

مارگات فورستر، مدیر موسسه سرمایه گذاری آزاد و بین المللی Acom می گوید: «ما بطور مکرر با نقاط بحرانی و لحظات خوشحال کننده مواجه هستیم».

با این تفاسیر می توان پی به دلایل شک و بدبینی شما و سایر سرمایه گذاران برد و فهمید که چرا به توصیه کارشناسان مبنی بر توجه به اقتصاد در حال خیزش آمریکای لاتین به دیده تردید می نگرید. با اینکه آنها معتقدند که این دوران با گذشته متفاوت است. خیلی از کشورها سعی می کنند با انجام اصلاحات اقتصادی در سطح دولت، کاهش نرخ تورم، افزایش نرخ اشتغال و سرمایه گذاری گسترده بر روی ساختارهای زیربنایی اقتصاد به ثبات لازم جهت رشد بیشتر دست یابند. به عنوان مثال اقتصاد برزیل در سال ۲۰۰۰ رشدی معادل ۴٪ داشته است و جالب این که قصد دارد برنامه های خود را بدون هیچگونه افزایش تورمی در آینده به پیش ببرد. با این وجود به نظر می رسد که روند تحولات در مکزیک بسیار امیدوار کننده تر از دهه های قبل

خواهد بود. نکته مهم این است که بفهمیم چه چیزی در شرایط فعلی در این کشورها تغییر کرده است؟ در هر دو گروه از این کشورها و نیز سایر کشورهای مشابهی که در این وضع قرار دارند، شرایط قدرتمند اقتصاد باعث پدیدار شدن سطح متوسطی از بازارهای تجاری شده است، و به نظر میرسد روشن ترین دلیل و علامت ظهور یک بازار جدید می باشد. سطح دستمزد کارگران در حال افزایش است. که این خود به معنی افزایش نقدینگی خانوارها، حساب های بانکی و افزایش خرید کالاهای مصرفی است. اینگونه سرمایه گذاری ها که به صلاحدید و نظر کشورها صورت می گیرد، جریان کلی اقتصاد را تحت الشعاع قرار می دهد و یک چرخه اقتصادی را بوجود می آورد. برای پی بردن بیشتر به اثرات این امر، نظرات بسیاری از مدیران، اقتصاددانان و درخشش فروشندهگی:

در سطوحی که مصرف کنندگان کالا در حد وفور هستند، تنها با استفاده از تکنولوژی برتر و صرف سرمایه گذاریهای گسترده، می توان منتفع شد.

استراتژیستهای برتر بانک های معتبر جهانی از طریق مجله فورچون گردآوری و بررسی شده است.

این افراد ۴ کشور را برای بررسی و تمرکز بیشتر به ما معرفی کرده اند: مکزیک، برزیل، هند و چین. سپس گامی فراتر برداشتیم و از هر کشور یک شرکت را - که در زمینه تأمین مایحتاج بازار مصرفی، چشم انداز موفقی از خود نشان داده بودند- انتخاب کردیم. هر ۴ شرکتی که انتخاب شده بودند، با معیارهای اقتصاد آمریکایی تطابق داشتند. (به این معنی که امکان تجارت و پیروی از استانداردهای سبک حسابداری آمریکایی برای آنها آسانتر بوده است.

اما پیشنهاد ما این نیست که وضعیت خود را مطابق شرایط و الگوهای بیگانه تطبیق دهید، اما اگر تحمل پذیرش ریسک کارتان را دارید و معتقدید -

افزایش تعداد تلفتهای موبایل از سال ۱۹۹۵ تا ۱۹۹۹	افزایش تعداد کامپیوترهای مورد استفاده از سال ۱۹۹۵ تا ۱۹۹۹	
۷/۳ میلیون +۷۷۵۰٪	۱/۲ میلیون +۷۷۰٪	برزیل
۲۱/۳ میلیون +۹۶۵٪	۴/۹ میلیون +۳۹۰٪	چین
۷۷۷۰۰۰ +۱۲۲۵٪	۶۸۶۰۰۰ +۸۵٪	هند
۳/۲ میلیون +۱۶۷۵٪	۱/۲ میلیون +۳۰۰٪	مکزیک

همانگونه که ما معتقدیم - که این چهار کشور بنا به همان دلایلی که برشمردیم در حال رشد و توسعه هستند، شما نیز می توانید و این احتمال نیز وجود دارد که الگوی میانه و متوسطی از آن را در پورتفوی خود به کار بگیرید. (دامنه پیشنهادی از ۱٪ تا ۵٪ در هر مکان متفاوت است)

مکزیک

توافقنامه تجارت آزاد در آمریکای شمالی در سال ۱۹۹۲ نقطه عطفی در

خیلی از کشورها سعی می کنند با انجام اصلاحات اقتصادی در سطح دولت، کاهش نرخ تورم، افزایش نرخ اشتغال و سرمایه گذاری گسترده بر روی ساختارهای زیربنایی اقتصاد به ثبات لازم جهت رشد بیشتر دست یابند

تاریخ مکزیک محسوب میشود که بدنبال آن، کارخانه داران آمریکائی تمایل پیدا کردند تا کارخانه های خود را در این کشور تأسیس کنند و حجم عظیمی از کارگران مکزیکی را به کار بگیرند. بنظر میرسد در حدود نیمی از مشاغل که در آن تاریخ در این کشور ایجاد شده، ناشی از توافق «NAFTA» باشد. این مشاغل جدید خود باعث کمک به ایجاد طبقه متوسطی از مصرف کنندگان گردیده است.

اخبار بهتر و خوشایندتر در این زمینه را می توان از وضعیت سیاسی مکزیک

کسب نمود. انتخابات اخیر ریاست جمهوری و برگزیده شدن آقای «وینست فاکس» به دوران سیستم تک حزبی پایان داد. «فاکس» که یک مدیر اجرایی سابق شرکت کوکاکولا است، اهداف بودجه سال ۲۰۰۱ دولت خود را بر مبنای رشد ۴/۵ درصدی تولید ناخالص داخلی متمرکز نمود. قبل از این نیز اقتصاد مکزیک دو گام بلند برداشته است: در خلال ۵ سال گذشته نرخ تورم تقریباً ۳/۴

کاهش یافته و به ۹٪ رسیده است و نرخ بیکاری به زیر ۵٪ کاهش یافته است. این

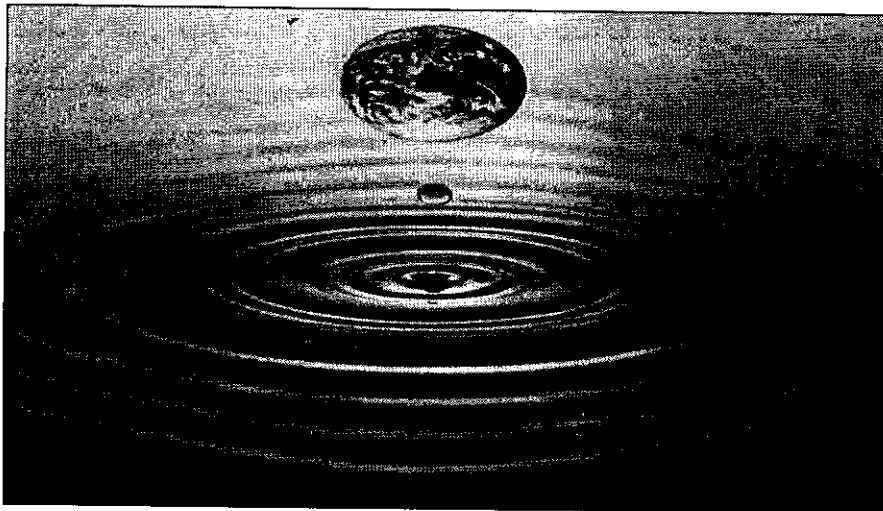
پیشرفت ها باعث گردیده که سازمان های مالی با اغماض در بدهی این کشور، شرایط دستیابی به نرخ مناسب سرمایه گذاری در این کشور را فراهم نمایند و این کشور در مسیر کشورهای پیشرویی چون ژاپن، آلمان و انگلستان حرکت کند.

«کوبین مور» مدیر موسسه تأمین اعتباری بازارهای نوظهور USSA می گوید: «مکزیک کشوری بسیار قدرتمند است» او ادامه می دهد که: «هر قدر که استانداردهای سطح زندگی بهبود پیدا

می کند، هزینه ها و سرمایه گذاریهای احتیاطی افزایش می یابد». اما نتیجه چیست؟ فروشندگان سراسر کشور امسال رشدی معادل ۱۰٪ در فروش را تجربه کردند. بویژه اینکه گمان می کنیم بخشی از مالکیت Wal-Mart مکزیک در تملک Wal-Mart آمریکا است و این یک نقطه قوت به حساب می آید؛ چرا که باعث می شود عملیات شرکتی نظیر کنترل موجودی کالا، تخفیف قیمتها و تنزیل، استفاده از تکنولوژی و عملیات پشتیبانی شرکت ها به خوبی شرکتهای فعال در آمریکا انجام شود. شرکت «Walamex» بزرگترین زنجیره عرضه کشور (که فروشی معادل ۶ میلیارد دلار و تقریباً معادل مجموع فروش ۳ شرکت رقیب خود داشته است) در حال افزایش تعداد نقاط عرضه و فروش خود است تا به نقطه دلخواه Sam Waiton نزدیک شود. در آمد ۳/۴ فعالیت های اپراتوری ۲۲٪ افزایش یافته و درآمد کلی شرکت طی سال گذشته ۱۱٪ رشد داشته است. «دانیل بارکر» مدیر مؤسسه تأمین اعتباری J&W می گوید: «در کشور مکزیک فعالیت فروشندگی عالیترین و پربازده ترین مشاغل به حساب می آید».

برزیل

پس از چندین دهه تورم شکننده، فقر و فلاکت مردم، اقتصاد برزیل توانست تحت رهبری و سیاستهای اقتصادی



رئیس جمهور «فرناندو هنریکو کاردوزو» به ثبات و آرامش برسد. در بخشی از برنامه های ابتکاری «کاردوزو» که در سال ۱۹۹۴ اجرا گردید، برزیل به بازسازی سیستم بانکداری خود پرداخت و اصلاحاتی در قانون اساسی بوجود آورد (که به طور قابل توجهی اختیارات و قدرت رئیس جمهور را کاهش داد) و با فروش شرکت ها و کارخانجات دولتی فرآیند خصوصی سازی را در کشور توسعه داد.

این تحرکات در ابتدا کمی با تأخیر اثرات خود را نشان داد، اما پس از مدتی تلاش های رئیس جمهور به ثمر نشست که کاهش شدید تورم و تثبیت نرخ بهره در حدود ۱۷٪ از نتایج آن محسوب می شود. این موضوع هنگامی اهمیت خود را نشان می دهد که بدانیم در اوایل دهه ۹۰ میلادی این نرخ در حدود ۲۰۰٪ بود و درآمد شرکت ها نیز در حال افزایش است. مهمتر اینکه برآورد اعتبار (Credit rating) برزیل بطور قابل توجهی در حال بهبود است. همزمان با خصوصی سازی شرکت های بزرگ دولتی، سرمایه گذاران خارجی در حال تأسیس و راه اندازی فروشگاهها و مراکز تجاری خود هستند.

جای تعجب نیست که موفقیت های اقتصاد کلان کشور، باعث بهبود سطح زندگی جامعه برزیل شده و طبق یک بررسی در موسسه Brookings سبب ایجاد ثبات

نسبی در زندگی طبقه متوسط نیز شده است. میزان مخارج و پرداختی های این گروه از مردم از ۱۹۸۹ تا سال ۱۹۹۶ در حدود ۱۸٪ رشد داشته است و چرخه عملیات بانکی نیز در این کشور به حد رضایت بخشی رسیده است بطوریکه میزان پس انداز، وام گیری و سرمایه گذاری در بین مردم و دادوستد بانکها دائما در حال افزایش است. Unibanco (U.B.B) سومین بانک خصوصی بزرگ کشور می باشد. هر چند که نسبت به دو بانک رقیب خود یعنی BancoItau و Bradesco کوچکتر است، اما از ظهور طبقه متوسط در برزیل بهترین منافع را می برد و نسبت به دو بانک دیگر در این زمینه جایگاه و موقعیت بهتری دارد، چرا که بیشترین منافع تجاری خود را بواسطه مشتریان جزء و عادی تأمین میکند.

چین

در تلاش جهت پیوستن به سازمان تجارت جهانی، دولت چین اقدام به

فروش ارزان قیمت برخی از شرکت های دولتی نموده است و مرزهای کشور را بر روی بازرگانان خارجی گشوده است. البته قبل از این نیز صنعت ارتباطات راه دور به بخش خصوصی واگذار شده بود، اما در گام بعدی صناعی چون بیمه و بانکداری باید خصوصی سازی شوند. نظریه دست های نامرئی «آدام اسمیت» هر چند کاملاً مورد تأیید نیست، اما اثرات خود را نشان می دهد. «آجای کاپور» یک تحلیلگر مؤسسه «مورگان استنلی» می گوید: «البته با یک پدیده متناقض مواجهیم، این کار یعنی انجام اصلاحات با هدایت خود دولت و برای دستیابی به شرایط بازار آزاد انجام می شود. (کاپور می گوید: ضمناً این وضعیت ما را به سوی نوع تازه ای از مدیریت هدایت می کند، بویژه در شرکت هایی که دولتی هستند).

سایر شرکت های مخابراتی نیز مترصد مشارکت در این برنامه ها می باشند. سهام شرکت CHL در حال حاضر در بهترین وضعیت خود قرار دارد و این موضوع را مدیون تحولات جهانی و رو آوردن به ارتباطات راه دور در دنیا می باشد. در حال حاضر سرمایه گذاران خارجی نگران آن هستند که شرکت های مخابراتی راه دور اروپائی با سرمایه گذاری گسترده و ارائه پیشنهادات جالب تر جهت تجهیز و نوسازی شبکه های مخابراتی و اینترنتی

امر باعث رشد و گسترش طبقه متوسط در سطح جامعه می گردد. گمان می کنیم که بهترین راه برای تحقق رشد مورد نظر در چین، صنعت ارتباطات (موبایل) چین (CHL) یعنی ارتباطات و نقل و انتقالات قدرتمند بدون سیم کشور می باشد. شرکت های ذینفع در این حرفه هم بواسطه حق اشتراک مشتریان و هم به خاطر مدت زمانی که این خطوط در اختیار آنها می باشد (مدت زمان استفاده از موبایل ۴۸٪ رشد داشته و به ۳۵/۴ میلیارد دقیقه بالغ شده است) سود

سرمایه گذاری های خارجی، بویژه سرمایه هایی که از هنگ کنگ وارد کشور می شود و نیمی از تمام سرمایه گذاریهای خارجی در چین و تایوان را تشکیل می دهد، به رشد اقتصادی چین کمک موثری کرده است. این عوامل می تواند به تحقق عضویت چین در سازمان تجارت جهانی (WTO) کمک کند. (البته تصمیم رسمی و اعلام شده ای در این خصوص تاکنون اتخاذ نگردیده، اما این اطمینان وجود دارد که طی چند سال آینده چین به این سازمان بپیوندد.) به نظر تحلیلگران این انتظار وجود دارد که در آینده تمایل شرکت های خارجی به سرمایه گذاری در چین و تأسیس کارخانجات تولیدی در این کشور افزایش شدیدی پیدا کند. به عنوان مثال، شرکت میکروسافت برنامه ریزی نموده است که ۴۰ میلیون دلار دیگر به سرمایه گذاری های سنگین قبلی خود در این کشور اضافه نماید.

«دیویدی لونی» مدیر سهام و سرمایه گذاری (Poitfolio manager) یک شرکت مالی بین المللی می گوید: «کشور چین یک کشور تولیدکننده با ارزش است که می تواند به صورت بین المللی فعالیت کند» و اضافه می کند: «مشاغلی که توسط شرکت های خارجی در این کشور ایجاد می گردد، باعث رشد و توسعه اقتصاد بومی کشور می شود و این

پیشنهاد ما این نیست که وضعیت خود را مطابق شرایط و الگوهای بیگانه تطبیق دهید، اما اگر تحمل پذیرش ریسک کارتان را دارید و معتقدید همانگونه که ما معتقدیم شما نیز می توانید و این احتمال نیز وجود دارد که الگوی میانه و متوسطی از آن را در پورتفوی خود به کار بگیرید

خود و بهبود وضعیت فعلی شرایط را برای آنها دشوار نمایند. اما در صنعت موبایل چین، که به شدت از سوی دولت مورد حمایت مالی می باشد و سوبسید به آن پرداخت می شود، فشار چندانی به سرمایه گذاران تحمیل نمی شود. تحلیلگران پیش بینی می کنند این صنعت سالانه رشدی معادل ۲۲٪ در سودآوری داشته باشد.

هند

برای فهمیدن شرایط اقتصادی هند کافی است یک رقم را مورد توجه قرار دهید: ۱۲۴/۰۰۰

می برند. چنانچه قیمت های ارائه شده به مشتریان جهت استفاده از تلفن کاهش داده شود در مقابل خریداران بیشتری متمایل به خرید تلفن و استفاده از خدمات جانبی ارتباطات بی سیم و صنعت موبایل در چین می شوند.

سرمایه گذاران نیز علاقمندی شدیدی به سرمایه گذاری در این زمینه دارند. پیشنهاد اخیر شرکت "CHL" در خصوص کمک مالی به اجرای برنامه شبکه اینترنت و گسترش خطوط تلفن بدون سیم، توسط ۱۰ موسسه مورد پذیرش قرار گرفته است.

اما مشترکین جدیدی که می خواهند از این خدمات استفاده کنند به سرعت در حال افزایش هستند. در آخرین آمارگیری ۷۰۰۰۰ متقاضی در هر ماه درخواست خود را ارائه داده اند. انتظار می رود امسال تعداد مشترکین دو برابر شده و به مرز ۵ میلیون مشترک برسد. بهترین روش سرمایه گذاری در هند چگونه است؟ ما Wipro (wit) را انتخاب می کنیم، که یک مجموعه کارخانه ای و شرکتی است که ضمن ارائه مشاوره های بسیار تخصصی در زمینه کامپیوتر، محصولات مصرفی فراوانی را نیز در سراسر جهان نظیر، چراغی روشنایی، روغن گیاهی و صابون به فروش می رساند.

شرکت NorTel و Cisco نیز در حال تأسیس واحدهای تحقیق و توسعه و مراکز مطالعاتی و پژوهشی خود در این کشور هستند. آموزش نیروی انسانی و ورود افراد آموزش دیده به بازار کار، دلیل اصلی گسترش طبقه متوسط جامعه هند می باشد. طبقه ای که در حدود ۲۰۰ میلیون نفر از جمعیت هند را در بر گرفته، که در مقایسه با دیگر کشورهای جهان بیشترین رقم می باشد. بواسطه رشد ناگهانی صنعت نرم افزاری هند، درآمد سرانه افراد بین ۳٪ تا ۴٪ در سال افزایش یافته است. خرید تلفن همراه و اتومبیل نیز در بین مردم رشد داشته است. مطمئناً رقم ۲/۴ میلیون نفر تعداد مشترکین تلفن در مقایسه با رقم ۷۰ میلیونی در چین عدد کوچکی است.

این عدد بیانگر تعداد فارغ التحصیلان رشته های فنی و مهندسی کشور است که هر ساله از دانشگاه های آن وارد بازار کار می شوند، که دو برابر رقم موجود در آمریکا می باشد. این افراد مستعد و روشنفکر قادرند اقتصاد هند را به یک تولیدکننده عمده نرم افزار در جهان تبدیل کند. کارشناسان انتظار دارند که تا سال ۲۰۰۴ میلادی، از طریق صدور برنامه های نرم افزاری کامپیوتری حدود ۳۰ میلیارد دلار درآمد عاید این کشور شود. همزمان با پیشرفت شرکتهای هندی در زمینه تولید و کاربرد برنامه های پردازشی کامپیوتری و نرم افزارهای مشابه، تکنولوژی تجارت الکترونیکی و استفاده از مخابرات بی سیم نیز به سرعت در کشور در حال گسترش می باشد. در این شرایط دو

برندگان بازارهای در حال ظهور

شرکت ها	علامت اختصاری	قیمت سهام در تاریخ	توضیح
وال مارت د مکزیکو Wal -mart De Mexico	WMMVY	۲۳ دلار	موفقیت Sam walton به همان خوبی در مکزیک تکرار می شود
Unibanco	UBB	۲۳ دلار	جهت خصوصی سازی سیستم بانکی در برزیل این بانک می تواند یک کاندیدای موفق باشد.
China molbile	CHL	۳۲ دلار	قبلاً بزرگترین شرکت چینی فعال در مخابرات راه دور و بی سیم بود که در حال توسعه می باشد.
Wipro	Wit	۵۵ دلار	مجموعه ای که به سبک جنرال الکتریک در هند فعالیت دارد و یکی از بزرگترین نرخ رشد درآمدی را داراست.