

مقدمه

یک بورس کارآمد برای شرکت‌های کوچک و متوسط ایجاد کرد؟ جهت افزایش دسترسی بنگاه‌های کوچک و متوسط به منابع سرمایه، تعداد فزاینده‌ای از کشورهای در حال توسعه، در حال ایجاد بازارهای اختصاصی سرمایه‌ای متمایز از بورس‌های اصلی خود می‌باشند. این ابداعات جدید از شناخت این مساله نشأت می‌گیرد که یک بازار سرمایه اختصاصی با عنوان بازارهای جدید می‌تواند منابع سرمایه‌ای برای کارآفرینان تجهیز نموده و توسعه نوآوری را به عنوان عاملی حیاتی برای رشد اقتصادی

بازارهای سرمایه، از طریق نوآوری در تامین مالی، نقش مهمی در بهبود و ارتقای بهره‌وری اقتصادی ایفا می‌نمایند. بررسی کشورهای مختلف نشان می‌دهد در بیش از ۲۴ کشور، تابلوها و بورس‌های جداگانه‌ای برای واحدهای کسب و کار کوچک و متوسط وجود دارد، اما تنها تعداد محدودی از این بازارها توانسته‌اند نقدینگی و سرمایه مورد نیاز را به شکلی مطلوب، فراهم آورند. با این تفاسیر، به راستی چگونه می‌توان

به دنبال داشته باشد. بازارهای جدیدی که به خوبی عمل می‌کنند، طیفی از مزایا را به همراه دارند: دسترسی بیشتر به سرمایه جهت نوآوری SMEها، ایجاد مشاغل جدید از طریق کارآفرینی، فرصت‌های سرمایه‌گذاری بیشتر برای سرمایه‌گذاران داخلی و سرمایه‌گذاران مخاطره‌پذیر محلی، منابع جدید درآمدی برای بورس‌های محلی و فراهم ساختن ساز و کار گسترش یافته برای بازگرداندن منابع عمومی جهت توسعه SMEها. بورس NASDAQ در ایالات متحده، بازار جایگزین سرمایه‌گذاری AIM در انگلستان، بورس KOSDAQ در جمهوری کره و بورس مخاطره‌پذیر کانادا، به صراحت مزایای بورس‌های اختصاصی SMEها را با ایجاد یک چرخه مناسب از منابع سرمایه‌ای اختصاصی به پذیرش عمومی، نشان می‌دهند. این سه بازار جدید مجموعاً بیش از ۴۰۰۰ شرکت را به ثبت رسانده و هر ساله بیش از ۴۵۰ پذیرش جدید را جلب می‌نمایند.

اهمیت این بازارها از منظر جذب منابع مالی و سرمایه مورد نیاز برای کسب و کارهای کوچک قابل توجه است؛ بورس AIM از زمان تشکیل خود در سال ۱۹۹۵، در تجهیز ۸۰ میلیارد دلار به شرکت‌ها کمک کرده است و بورس KOSDAQ از آغاز فعالیت خود در سال ۱۹۹۶ در تجهیز ۲۶ میلیارد دلار سهام

بورس سهام شرکت‌های دانش‌بنیان

مطالعه موردی روسیه

تهیه و تدوین: محمودرضا خواجه نصیری، مریم دولو

سازمان بورس و اوراق بهادار، اداره امور بورس‌ها و بازارها

با توجه به نقش چشمگیر شرکت‌های دانش‌بنیان در ارتقاء نوآوری، تولید محصولات جدید، بهبود فرآیند تولید و بهره‌وری و نقش به‌سزای آنها در توسعه اقتصادی، و همچنین بازار سرمایه به عنوان محلی برای مبادله اوراق بهادار و تامین مالی بنگاه‌های اقتصادی، بررسی نحوه تعامل شرکت‌های دانش‌بنیان با بورس‌ها یا بازارهای اوراق بهادار ضروری به نظر می‌رسد. در این راستا، با مطالعه و بررسی برخی از بورس‌ها و بازارهای متشکل از شرکت‌های دانش‌بنیان در کشورهای مختلف جهان، شناخت بهتری از وضعیت شرکت‌های مذکور در سایر نقاط جهان به دست می‌آید. در این مقاله، پس از توضیحات مختصری در مورد بورس سهام شرکت‌های دانش‌بنیان به طور عام، بورس سهام شرکت‌های دانش‌بنیان روسیه به طور خاص مورد بررسی قرار می‌گیرد.

سرمایه‌گذاری



در حال حاضر،
بخش دانش‌بنیان
با ۳۰۰ میلیون دلار،
علی‌رغم ارزش مالکیت معنوی بالا،
سهام اندکی از
تولید ناخالص داخلی روسیه را
در اختیار دارد



گوناگونی را برای بازارهای معاملات اوراق بهادار آنها نشان می‌دهد؛ به طوری که طیف متنوعی از یک تابلو معاملاتی در یک بازار معظم (بورس لندن) تا بورس‌های سهام (روسیه) را تشکیل می‌دهند. ایده اصلی شکل‌گیری بسیاری از این بازارها، بازار سهام نزدیک در ایالات متحده بوده است. با توجه به این مطالب، دو رویکرد اصلی برای ایجاد و راه‌اندازی بازاری برای ساماندهی معاملات اوراق بهادار این دسته از شرکت‌ها می‌توان تصور نمود. یکی از گزینه‌های پیش رو، ایجاد بازار یا بازارهایی است برای پوشش دادن معاملات شرکت‌های کوچک و متوسط که شرکت‌های دانش‌بنیان، با فرض این که تامین مالی آنها در مراحل اولیه فعالیت مورد نظر باشد. در مقابل این گزینه، ایجاد بازار یا تسهیلاتی برای معامله اوراق بهادار این دسته از شرکت‌ها به تنهایی، قرار دارد. در انتخاب گزینه مطلوب،

خارج از بورس (OTC) محسوب نمی‌شود. البته برخی از بازارها در کنار ایجاد تابلویی برای معامله اوراق بهادار این شرکت‌ها، مراکزی را نیز به عنوان یکی از بخش‌های زیر مجموعه خود برای حمایت از طرح‌ها و بررسی ایده‌های خلاقانه و نوآورانه ایجاد کرده‌اند. سازمان‌ها، نهادها، صندوق‌ها و یا تشکلهایی تحت عنوان سازمان‌های حمایت از صنایع کوچک یا حمایت از طرح‌های مبتنی بر دانش، صندوق‌های سرمایه‌گذاری پرمخاطره، پارک‌های فناوری توجه به تخصص و تجارب خود، از عملکرد بهتری در این خصوص برخوردار خواهند بود.

اما به هر حال، انتشار سهام یا اوراق بدهی مانند اوراق قرضه یا صکوک، و مبادله آن‌ها در بورس یا خارج از بورس، به عنوان یکی از راه‌کارهای تامین مالی می‌تواند مدنظر قرار گیرد. برای این منظور، استفاده از این روش برای شرکت‌های بسیار کوچک و آن‌هایی که در مراحل ابتدایی فعالیت یا شکل‌گیری هستند، مناسب تشخیص داده نمی‌شود. با توجه به تحمیل الزاماتی از قبیل حداقل سرمایه، سودآوری و ... از سوی بازارهای معاملات اوراق بهادار به شرکت‌ها، پذیرش شرکت‌های دانش‌بنیانی که از زیرساخت و حداقل‌های ممکن برای پذیرش برخوردار باشند در چنین بازاری مناسب خواهد بود. البته این نکته را نیز باید در نظر داشت که بسیاری از شرکت‌های دانش‌بنیان به صورت سهامی خاص به ثبت رسیده‌اند و مطابق با ماده ۲۱ قانون تجارت، صراحتاً شرکت‌های سهامی خاص از مبادرت به هر گونه پذیره‌نویسی یا فروش سهام در بورس اوراق بهادار یا عرضه توسط بانک‌ها و یا انتشار آگهی و اطلاعیه یا هر گونه اقدام تبلیغاتی برای فروش سهام، منع شده‌اند؛ مگر این که از



مقررات شرکت‌های سهامی عام تبعیت کنند. بررسی‌ها و مطالعات صورت گرفته در کشورهای مختلف در مورد بازارهای معاملات اوراق بهادار شرکت‌های کوچک و متوسط، حاکی از تنوع ساختار شکل‌گیری و مدیریت در این بازارها است.

در ارتباط با شرکت‌های دانش‌بنیان یا شرکت‌هایی که در زمینه تحقیقات و توسعه فناوری فعالیت می‌کنند، بررسی‌ها ساختارهای

بوده است. این که چرا تعداد معدودی از سایر بازارهای جدید موفق بوده‌اند یا بازارهای جدید چگونه می‌توانند در کشورهای در حال توسعه، دسترسی به منابع سرمایه‌ای را بهبود بخشند، ضرورت بررسی بازارهای متشکل از شرکت‌های کوچک و متوسط را دوچندان می‌کند.

بورس سهام شرکت‌های دانش‌بنیان

نتایج تحقیقات و مطالعات تطبیقی نشان می‌دهد که در کشورهای مختلف، متناسب با تعداد و اندازه شرکت‌ها و بنگاه‌های اقتصادی و ساختار بازار سرمایه خود و ظرفیت‌های موجود در آن، رویکردهای متفاوتی به مقوله تامین مالی و مبادله اوراق بهادار شرکت‌ها داشته‌اند؛ به صورتی که نمی‌توان راه‌حل یکسانی را مشاهده کرد. آن طور که در کشورهای مختلف مشاهده می‌شود، شرکت‌های کوچک و متوسط بخش قابل ملاحظه‌ای از فعالیت‌های اقتصادی آن‌ها را پوشش می‌دهند. عدم وجود تعریفی دقیق و مشخص از شرکت‌های دانش‌بنیان با توجه به اولویت‌های در نظر گرفته شده برای تامین مالی آنها، این شرکت‌ها را می‌توان در زمره شرکت‌های کوچک و متوسط قرار داد؛ یا آن که، با تعریفی دقیق‌تر از شرکت‌های دانش‌بنیان، به صورت تخصصی‌تر به مقوله تامین مالی آن‌ها پرداخت. همان گونه که پیشتر نیز اشاره شد، روش‌های گوناگونی فراروی شرکت‌های کوچک و متوسط و یا شکل مورد نظر آن‌ها، شرکت‌های دانش‌بنیان، برای تامین مالی وجود دارد. این شرکت‌ها با توجه به مرحله حیات و فعالیت خود، می‌توانند روش مطلوب و سازگار با شرایط خود را برگزیده و از آن طریق، وجوه لازم را برای توسعه فعالیت‌های خود فراهم کنند. در صورتی که انتشار اوراق بهادار اعم از اوراق سهام یا اوراق بدهی برای تامین مالی شرکت‌های دانش‌بنیان گزینه مناسبی تشخیص داده شود، تشکیل بازاری برای مبادله اوراق مزبور و افزایش نقدشوندگی آنها ضرورت خواهد داشت.

با توجه به ویژگی‌های خاص شرکت‌های دانش‌بنیان از قبیل دارا بودن سرمایه و دارایی‌های ناچیز، فعالیت در زمینه‌های پرخطر، استفاده از روش‌های مرسوم که توسط شرکت‌های دیگر برای تامین مالی دنبال می‌شود، برای این دسته از شرکت‌ها توجیه‌پذیر نمی‌نماید؛ چرا که تامین مالی از طریق بازار سرمایه، یکی از روش‌هایی است که شرکت‌های بزرگ و دارای سرمایه و امکانات مناسب که مراحل اولیه و ابتدایی رشد را طی کرده و به بلوغ کافی برای استفاده از ابزارهای مالی مرسوم در بازار سرمایه رسیده باشند، توصیه شده است. حمایت از طرح‌ها و کارآفرینان نیز، در سایر کشورهای دنیا از وظایف و مسؤلیت‌های بورس‌ها یا بازارهای

خصوصی که عموماً نگهداری سرمایه‌های خود در مکان‌هایی که پتانسیل سودآوری زیاد دارند را به بانک‌های بزرگ یا صندوق‌های سرمایه‌گذاری ترجیح می‌دهند. همچنین، این بورس پاسخ‌گوی نیازهای سرمایه‌گذاران عمده و نهادی جویای دارایی‌های با پتانسیل رشد و بازدهی بالا، نیز می‌باشد. بهبود شرایط اقتصادی و فرصت‌های سرمایه‌گذاری در اقتصاد روسیه و پایین بودن حقوق مالکیت معنوی مطالعات و بررسی‌های تحقیقاتی در روسیه، به عنوان برخی از علل توجه و علاقه سرمایه‌گذاران و عرضه‌کنندگان اوراق بهادار به این بازار مطرح هستند. در نهایت این‌که، این بورس برای صنعت داخلی روسیه، حیاتی به نظر می‌رسد. در حال حاضر، بخش دانش‌بنیان با ۳۰۰ میلیون دلار، علی‌رغم ارزش مالکیت معنوی بالا، سهم اندکی از تولید ناخالص داخلی روسیه را در اختیار دارد. بنابراین، منافع قابل توجهی در ایجاد و راه‌اندازی این بورس وجود دارد؛ مشارکت‌کنندگان بالقوه زیادی برای فعالیت در این بورس وجود دارند که با فعالیت خود، جریان سرمایه‌گذاری بیشتری را به سوی شرکت‌های دانش‌بنیان به دنبال خواهند داشت.

رسالت، هدف و راهبردها

جذب سرمایه‌گذاری به بخش پرتیبه طرح‌های دانش‌بنیان و تضمین تخصیص حداکثر منافع به ناشران اوراق بهادار و سرمایه‌گذاران، به عنوان رسالت اصلی بورس سهام شرکت‌های دانش‌بنیان روسیه عنوان شده است. به علاوه این‌که، اطلاعات آرایه شده به سرمایه‌گذاران در ارتباط با ناشران و اوراق بهادار منتشره، با الزامات مقرراتی در مورد کیفیت و اعتبار مطابقت داشته و می‌تواند به پشتوانه آنها ریسک‌های سرمایه‌گذاری را در برابر بازده‌های انتظاری پوشش داد. سازمان‌دهی و فروش عمومی اوراق بهادار منتشره شرکت‌های دانش‌بنیان، به عنوان اصلی‌ترین اهداف بورس دانش‌بنیان روسیه مطرح هستند. تحول در زمینه‌های معاملاتی پیش‌روی بازار سهام دانش‌بنیان، کاهش مخاطرات سرمایه‌گذاری دانش‌بنیان و افزایش نقدشوندگی و کارایی سرمایه‌گذاری‌ها، از جمله راهبردهای بورس سهام شرکت‌های دانش‌بنیان روسیه هستند.

فرآیند شکل‌گیری بورس سهام دانش‌بنیان

۲۰۰۴/۷/۱۴: بورس سهام دانش‌بنیان روسیه در قالب یک شرکت سهامی تاسیس شد.
 ۲۰۰۴/۱۲/۶: سرمایه این شرکت منقسم به ۸۰۰ هزار سهام عادی به قیمت اسمی ۱۰۰ روبل منتشر شد.
 ۲۰۰۵/۵/۱۲: مرکز عرضه عمومی اختراعات

حاضر و تازه‌تاسیس دانش‌بنیان است. تحقق و به بار نشستن این طرح، نوید بخش مکانی به شدت سودآور برای دارایی‌های مالی اشخاص حقیقی و حقوقی بوده و در مقابل، شرکت‌های عرضه‌کننده اوراق بهادار در این بازار نیز منابع جدیدی را برای تامین مالی و توسعه فناوری‌های بدیع و معرفی آن‌ها به اقتصاد داخلی خواهند یافت. رسالت این بورس، مطابق با اهداف ایجاد بورس نزدیک است؛ چرا که شرکت‌هایی که در این بازار پذیرفته شده‌اند، از عوامل محرک



حرکت رو به رشد و ترقی اقتصاد ایالات متحده محسوب می‌شوند.

ایده بورس سهام دانش‌بنیان و فرآیند شکل‌گیری آن، از جانب نهادهای علمی زیادی مورد حمایت و پشتیبانی قرار گرفت؛ به طوری که با ورود نهادهای و شرکت‌هایی چون کمیته علوم و فناوری مسکو، مراکز علمی آکادمی علوم روسیه، موسسه فیزیک و فناوری مسکو و سایر سردمداران علوم روسیه و بسیاری از خبرگان بازار سهام و اوراق بهادار، طیف گسترده‌ای از اعضا در آن مشارکت دارند. از سوی دیگر، این پروژه با علاقه و توجه برخی از بورس‌های پیشرو جهان و تعداد کثیری از شرکت‌های خارجی که با فناوری مبادله و سرمایه‌گذاری در اقتصاد روسیه سروکار دارند، نیز روبرو شده است.

بورس سهام شرکت‌های دانش‌بنیان روسیه برای آرایه کمک به طراحان و توسعه‌دهندگان طرح‌های علمی، دارای واحدهای مشاوره است. زیربخش‌های معاملاتی بورس به اموری از قبیل عرضه و فروش عمومی اوراق بهادار شرکت‌های دانش‌بنیان، توزیع اولیه و انتشار مجدد می‌پردازند. البته نقش بورس تنها به این امور محدود نمی‌شود، بلکه جستجوی افراد و پروژه‌های مناسب برای عرضه در بورس نیز جزء امور و فعالیت‌های بورس محسوب می‌شوند. بر خلاف سایر بورس‌های روسیه مانند RTS و MICEX، بورس دانش‌بنیان، معاملات اوراق بهادار شرکت‌های در حال توسعه و کوچک را که سرمایه‌آغازین آنها حدود ۱۰۰ هزار دلار است، پوشش می‌دهد.

به نظر می‌رسد ایجاد این بورس، با ورود سرمایه‌گذاران جدید به بازار روسیه ارتباط ویژه‌ای داشته باشد؛ به ویژه آن دسته از سرمایه‌گذاران

نوظهور بودن یا توسعه یافته بودن بازار سرمایه، فرهنگ سهامداری، تجربه و تخصص لازم و عوامل دیگری چون نظارت، تمرکز تخصص و منابع مالی و استقبال سرمایه‌گذاران و ناشران اوراق بهادار از بازار را می‌توان از مهمترین عوامل موثر عنوان نمود.

بورس سهام شرکت‌های دانش‌بنیان روسیه

هدف اصلی ایجاد بورس سهام دانش‌بنیان روسیه، جذب سرمایه‌گذاری‌های بیشتر در زمینه دانش و فناوری است. مفهوم و ایده اصلی بورس سهام دانش‌بنیان در نخستین گردهم‌آیی علمی مسکو، در تاریخ ۱۴ جولای سال ۲۰۰۴ مطرح شد. هدف اصلی این ایده، جذب هر چه بیشتر سرمایه‌های خصوصی و عمومی برای سرمایه‌گذاری در طرح‌های فناورانه و علمی از طریق فروش عمومی اوراق بهادار شرکت‌های



الزاماتی از قبیل
 میزان سهام شناور آزاد،
 ارزش جاری بازار سهام شرکت،
 سابقه تاسیس و فعالیت،
 میزان سودآوری
 و مواردی از این دست،
 از سوی بورس
 به شرکت‌های
 خواهان پذیرش اوراق بهادار
 اعم از سهام یا اوراق قرضه،
 تحمیل می‌شود





در قالب یک شرکت سهامی تاسیس شد؛ کارکرد اصلی این شرکت به عنوان زیرمجموعه‌ای از بورس، جذب سرمایه‌گذاری در تحقیق و توسعه است. ۲۰۰۵/۶/۲۴: نخستین مجمع عمومی عادی سالانه اعضاء برگزار شد. ۲۰۰۶/۱۰/۱۹: مرکز دولتی خدمات بازارهای مالی روسیه (FFMS) مجوز فعالیت بورس سهام دانش‌بنیان را صادر نمود.

ساختار مالکیت

در حال حاضر، بورس سهام شرکت‌های دانش‌بنیان روسیه، به صورت یک شرکت سهامی دارای ۴۰ سهامدار، که سهامداران عمده آن را بانک‌ها و نهادهای علمی تشکیل می‌دهند، اداره می‌شود. در میان سهامداران بورس، شرکت‌ها و نهادهای زیر به چشم می‌خورد:

- ♦ بانک تجاری ErgoBank؛
- ♦ شرکت EKA؛ فعال در زمینه خدمات فناوری اطلاعات؛
- ♦ آکادمی بازار کار و فناوری اطلاعات مسکو؛

- ♦ شرکت سرمایه‌گذاری Alor Invest؛
- ♦ موسسه فولاد و آلیاژهای مسکو؛
- ♦ دانشگاه فنی N.E.Bauman مسکو؛
- ♦ کمیته علوم و فناوری مسکو؛
- ♦ دفتر طراحی Sukhoy؛

بقیه سهامداران این بورس را مراکز تحقیقاتی و پژوهشی و پارک‌های فناوری تشکیل می‌دهند.

پذیرش اوراق بهادار

بورس سهام شرکت‌های دانش‌بنیان روسیه، بر اساس ضوابط پذیرش اوراق بهادار، به درج اوراق بهادار شرکت‌های دانش‌بنیان در فهرست شرکت‌های پذیرفته شده مبادرت می‌کند. این ضوابط در موارد زیر به کار می‌رود:

- ♦ پذیرش اوراق بهادار و مراحل آن؛
- ♦ مراحل اجازه معامله اوراق بهادار بدون پذیرش؛
- ♦ مراحل ورود اوراق بهادار به فهرست اوراق بهادار پذیرش نشده بورس؛
- ♦ تعلیق پذیرش اوراق بهادار برای معامله و مراحل لغو پذیرش؛
- ♦ ارایه و افشای اطلاعات ناشران.

اوراق بهادار منتشر شده شرکت‌ها و سهام صندوق‌های سرمایه‌گذاری برای معامله در این بورس پذیرفته می‌شوند. اوراق بهاداری که از قابلیت پذیرش در بورس برخوردار هستند، در قالب یکی از گروه‌های A (سطح ۱ یا ۲)، B و V و I در بورس پذیرفته می‌شوند. الزاماتی از قبیل میزان سهام شناور آزاد، ارزش جاری بازار سهام شرکت، سابقه تاسیس و فعالیت، میزان سودآوری و مواردی از این دست، از سوی بورس به شرکت‌های خواهان پذیرش اوراق بهادار اعم از سهام یا اوراق قرضه، تحمیل می‌شود.

سیستم معاملاتی

سیستم معاملاتی بورس، اجرای سفارش‌های خرید یا فروش مشتریان را به دو صورت خودکار و دستی انجام می‌دهد. پس از پایان معاملات، عمل پایاپای چندسویه عمل به تعهدات دو طرف معامله را تضمین می‌کند. دسترسی به سیستم معاملات از طریق شبکه محلی (LAN) و شبکه‌های گسترده (WAN) مانند اینترنت امکان‌پذیر است. عملکردهای اصلی سیستم معاملاتی عبارتند از:

۱. امکان اجرای معاملات در بورس یا خارج از بورس؛
۲. امکان معامله انواع گوناگون اوراق بهادار؛
۳. امکان اجرای معاملات در بازارهای

- مختلف به صورت همزمان؛
۴. امکان معامله در بخش‌های مختلف بازار به صورت همزمان؛
۵. قابلیت استفاده از اهرم؛
۶. بخش پذیری: بدین معنی که کارکردهای سیستم می‌تواند به صورت پویا تغییر پیدا کند؛
۷. اعتبار و اطمینان بالای شبکه‌ها و سیستم‌های کنترل معاملات؛
۸. سیستم امنیتی متشکل از سطوح مختلف برای اطمینان از حفظ محرمانه بودن اطلاعات با به کارگیری پروتکل‌های امنیتی استاندارد؛
۹. ملزومات سخت‌افزاری، نرم‌افزاری و شبکه TCP/IP network, Unix OS, Oracle, Sun Java
۱۰. امکان اجرای معاملات به وسیله نرم‌افزار معاملات اینترنتی؛
۱۱. قابلیت انتقال اطلاعات معاملات به نرم‌افزارهای تحلیل تکنیکال به صورت به هنگام (MetaStock, Omega Trade Station)

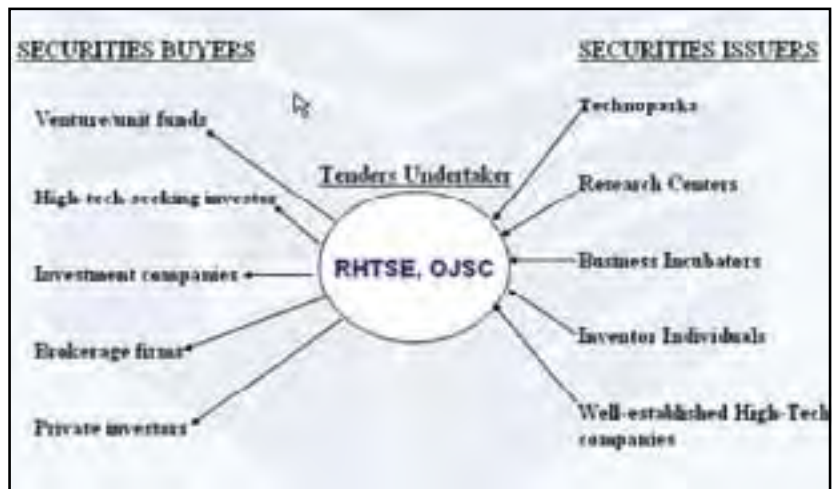
موقعیت و نقش بورس در فرایند

جذب سرمایه‌گذاری در تحقیق و توسعه

توسعه

همانگونه که در شکل بالا مشاهده می‌شود، بورس شرکت‌های دانش‌بنیان، بازاری است که معاملات اوراق بهادار شرکت‌هایی که دانش و فناوری بخش اعظم سرمایه و دارایی آنها را تشکیل می‌دهد، در آن انجام می‌گردد. عرضه‌کنندگان اوراق بهادار در این بازار، با هدف جذب منابع مالی برای گسترش طرح‌ها، در این بازار لیست می‌شوند. گروه‌هایی از قبیل پارک‌های فناوری، مراکز تحقیقاتی و پژوهشی، حامیان کسب و کار و مخترعان و شرکت‌های دانش‌بنیانی که از بنیاد مناسبی برخوردار هستند، اوراق بهادار خود را در این بازار عرضه می‌کنند. سرمایه‌گذاران

ساختار کلی بورس دانش‌بنیان روسیه



- ♦ اکولوژی و مدیریت صحیح محیط؛
- ♦ مخابرات، فناوری اطلاعات و نرم‌افزار؛
- ♦ نانو فناوری؛
- ♦ حس‌گرها و ادوات شناسایی و سیستم‌های ایمنی؛
- ♦ فناوری لیزر؛
- ♦ مواد جدید و پیشرفته؛
- ♦ ساخت ماشین‌آلات و فلزسازی؛
- ♦ صنایع الکترونیک؛
- ♦ میکروبیولوژی، بیوتکنولوژی و داروسازی؛
- ♦ صنایع چوب؛
- ♦ صنایع ساخت و ساز و مصالح ساختمانی؛
- ♦ صنایع غذایی، فراوری، ذخیره و بسته‌بندی محصولات کشاورزی؛
- ♦ تولید کالاهای مصرفی.

جمع‌بندی

سازمان‌ها، پارک‌های فناوری و تمامی مراکزی که نقش حمایتی و تامین مالی شرکت‌های دانش‌بنیان در مراحل ابتدایی فعالیت را بر عهده دارند، می‌توانند با انتشار اوراق بهادار به تامین مالی و حمایت گسترده‌تر از شرکت‌های مزبور اقدام کنند. در این صورت، ایجاد و راه‌اندازی بازاری برای معامله اوراق بهادار این مراکز، در کنار اوراق بهادار شرکت‌هایی که به حدی از بلوغ و تکامل برای انتشار اوراق بهادار رسیده باشند، اجتناب‌ناپذیر می‌نماید. در این راستا، با توجه به ریسک سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار شرکت‌های دانش‌بنیان و همچنین میزان سرمایه شرکت‌ها، به عنوان عوامل کاهنده نقدشوندگی این اوراق، بازار خارج از بورس (OTC) و یا حتی بورس متمرکز با الزامات پذیرشی ساده‌تر که سازوکار معاملاتی خاص اوراق با نقدشوندگی پایین را در اختیار داشته باشد، می‌طلبد.

طرح‌هایی که برای بررسی به بورس ارایه می‌شوند، از موارد مهم محسوب می‌شود. وضعیت طرح‌ها از بدو شکل‌گیری مانند ایده و تصاویر کلی، ایده‌های به ثبت رسیده و انحصاری، تا پیش‌الگوه‌ها، طرح‌های صنعتی، فناوری بدیع یا ارتقاء یافته ... در زمان ارایه به بورس بایستی معین شود.

♦ حوزه درخواست: کلیه درخواست‌ها باید با قوانین و مقررات موجود سازگاری داشته باشد. به طور مثال، در مورد تحقیقات بنیادی و کاربردی، ارتقاء مدیریت، تغییر دیدگاه‌های اجتماعی اجرا و عملکرد، مسایل حفظ منابع طبیعی و محیط زیست، و مهمتر از همه این که در ارزش‌یابی‌های کمی، نتایج مالی قابل قبول و دفاعی داشته باشند.

♦ فرم درخواست: برای ارایه طرح به بورس، فرم‌های استاندارد وجود دارد. پیش از آن، باید یک طرح مالی از کل پروژه و مسایل مربوط به آن تهیه شود. بخش اصلی و کلی طرح، باید به طور کامل توصیف شود. در مورد برخی از طرح‌ها که نیازمند تحقیقات بنیادین هستند، ارایه طرح را می‌توان به ترسیم خطوط کلی بدون برآورد عواید مالی محدود نمود.

معیارهای انتخاب طرح‌های

سرمایه‌گذاری برای

مشارکت کنندگان بازار سهام

نهاده اصلی در بخش‌ها و گروه‌های صنعتی و تولیدی یا تحقیقاتی فعال در بورس دانش‌بنیان روسیه، دانش، فناوری و مهارت است. در بسیاری از این حوزه‌ها با بهره‌گیری از فناوری و از مواد اولیه ارزان و فراوان، فرآورده‌هایی خاص با ویژگی‌های معین تولید می‌شود. به عنوان برخی از بخش‌ها و گروه‌های فعال در این بازار می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:

- ♦ مهندسی قدرت؛

اعم از حقیقی یا حقوقی و فعالان این بازار نیز متشکل از صندوق‌های مخاطره‌پذیر، شرکت‌های سرمایه‌گذاری و دفاتر کارگزاری هستند.

مرکز عرضه عمومی نوآوری‌ها (IPOC)

مرکز عرضه عمومی نوآوری‌ها، یک شرکت سرمایه‌گذاری پرمخاطره و مشاور است، که به‌گزینش و فروش اوراق بهادار طرح‌های دانش‌بنیان می‌پردازد و کنترل و توسعه مسایل مربوط به آن را بر عهده دارد. این مرکز، خدماتی را برای توسعه کسب و کار شرکت‌های دانش‌بنیان و طرح‌های نوآورانه ارایه می‌دهد. این مرکز حمایت سازمان از توسعه‌دهندگان طرح‌ها و پروژه‌ها را بر عهده دارد. این مرکز طیف گسترده‌ای از خدمات را با در نظر داشتن درصد اوراق بهادار منتشر شده توسط شرکت که مستقیماً با طرح یا پروژه مورد نظر ارتباط دارد، ارایه می‌کند. موارد زیر را می‌توان به عنوان اهداف این مرکز عنوان نمود:

- ♦ ایجاد بانک اطلاعاتی طرح‌ها با امکان دسترسی برابر برای سرمایه‌گذاران بالقوه؛
- ♦ کمک به شرکت‌ها برای اخذ مجوز و ثبت؛

♦ افتتاح، ترویج و توسعه منابع اطلاعاتی پیش از اجرای طرح؛

- ♦ تامین نیروهای مدیریتی کارآزموده و متبحر در زمینه تامین مالی، حسابداری، تبلیغات و بازرگانی و برنامه کسب و کار؛

موارد مهم در مورد طرح‌ها
♦ انتظارات تجاری طرح‌ها: به عنوان یکی از پیش‌شرط‌های هر طرح، انتظارات تجاری هر طرح مورد توجه قرار می‌گیرد.

- ♦ وضعیت کنونی طرح: وضیت و شرایط