

تغییر مسیر، حرکت در عمق

در انتظار عمق



مصاحبه اختصاصی ماهنامه «اقتصاد ایران» با آقای محمدرضا پورابراهیمی، عضو شورای بورس و اوراق بهادار

آقای پورابراهیمی! به نظر شما توسعه ابزارها چه کمکی به رشد و ارتقای بازار سرمایه می‌کند؟

پیش از این همواره بحث تک محصولی بودن در بازار سهام مطرح بود، زیرا اصلی‌ترین و مهم‌ترین ابزار در بازار سرمایه، سهام شرکت‌ها به شمار می‌رفت. در این شرایط، امکان جذب سرمایه‌گذاران با نگاه‌های متفاوت وجود نداشت. در همین راستا قانون جدید بازار اوراق بهادار، ظرفیت‌های زیادی را در بخش‌های سرمایه‌گذاری ایجاد کرده است. یکی از این رویکردها حرکت به سمت

ایجاد صندوق‌های سرمایه‌گذاری است تا بتواند امکان حضور تعداد زیادی از سرمایه‌گذاران را که از ریسک فراری بوده یا به دنبال ریسک کمتر هستند، فراهم کند. بنابراین وجود صندوق‌های سرمایه‌گذاری، رویکرد مثبتی برای عمق بخشیدن به بازار سهام به شمار می‌رود.

صندوق‌ها برای افزایش عمق و افزایش نقدشوندگی چه نقشی در بازار ایفا می‌کنند؟

صندوق‌های سرمایه‌گذاری، داریی‌های خود را به سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های بورسی اختصاص

می‌دهند که این امر می‌تواند تأثیری تکمیلی بر بازار سرمایه بر جای بگذارد. در این شرایط نقدینگی در بازار افزایش یافته و عملکرد بازار حرفه‌ای‌تر خواهد شد.

شما به نظر خود چه دیدگاهی در خصوص چابکی در روز نخست با اقبال مواجه می‌شوید، اما پس از مدتی روندی معکوس را در پیش می‌گیرید. ارزیابی شما در این خصوص چیست؟

در عرضه‌های اولیه توجه به چند نکته از اهمیت بالایی برخوردار است. نخست آن که حوزه‌های نظارتی و اجرایی باید تلاش کنند تا کلیه اطلاعات شرکت‌ها (مثبت یا منفی) در زمان عرضه اولیه افشا شده و به بازار منعکس شود. به علاوه، قیمتی که در هنگام عرضه‌های اولیه سهام لحاظ می‌شود، باید قیمتی باشد که تمام اطلاعات مربوط به وضعیت شرکت را در برداشته باشد و این یک قاعده کلی برای بازار سهام به شمار می‌رود.

در عین حال، دولت نباید پس از عرضه سهام یک

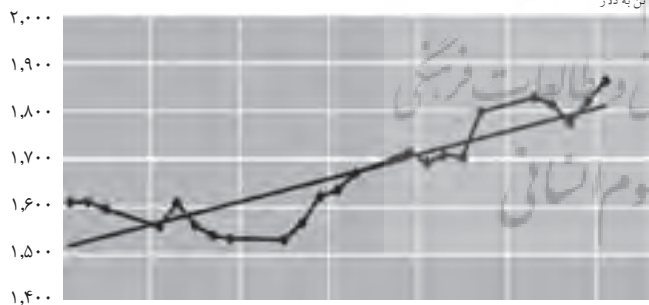
برق طلا

روند حرکتی معکوس ارزش دلار و قیمت‌های جهانی طلا، بازارهای مالی را طی سال‌های اخیر متأثر کرده است.

قیمت جهانی طلا در ماه میلادی گذشته، تحت تأثیر نوسانات قیمت دلار، شاخص‌های قیمت سهام در آمریکا و نوسانات قیمت نفت قرار داشت. آنجایی که دلار آمریکا مبنای قیمت‌گذاری طلا در بازارهای مالی می‌باشد، با افزایش ارزش دلار، قیمت طلا برای دارندگان سایر ارزها افزایش و تقاضای طلا برای متقاضیان غیر دلاری کاهش می‌یابد. از سوی دیگر، به طور معمول، با ثبات سایر شرایط و عوامل، روند حرکت قیمت طلا و شاخص‌های سهام در بازارهای مالی معکوس است. البته پشت پرده، ریسک‌های سیاسی و اقتصادی نقش خود را ایفا می‌کنند.

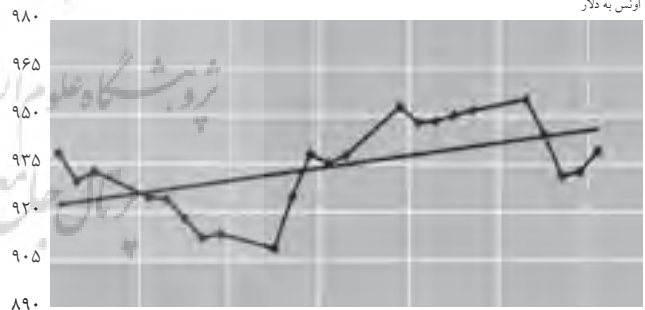
قیمت جهانی آلومینیوم

تن به دلار



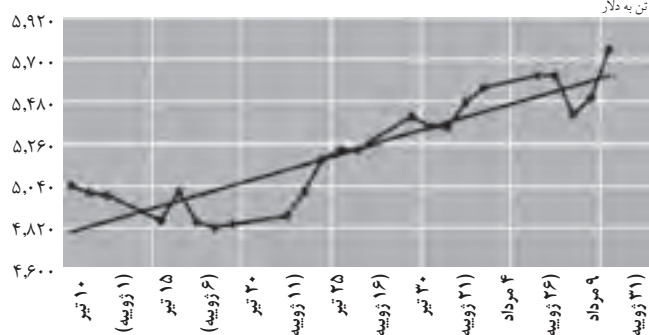
قیمت جهانی طلا

اونس به دلار



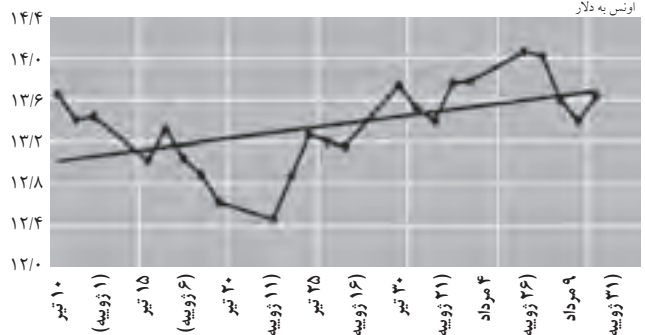
قیمت جهانی مس

تن به دلار



قیمت جهانی نقره

اونس به دلار



شرکت، ظرف مدت کوتاهی حمایت‌های خود را از آن شرکت قطع کند، حتی اگر بخش عمده‌ای از سهام در اختیار بخش خصوصی قرار داشته باشد. در حقیقت پس از عرضه اولیه، نباید ارتباط و تعامل دولت با شرکت، صرف خصوصی شدن شرکت از بین برود. نگاه در بخش واگذاری نباید خروج و تحویل دادن باشد، بلکه دولت باید تصمیماتی اتخاذ کند تا مراقبت‌ها، نظارت‌ها و مساعدت‌های خود را تا زمانی پس از واگذاری ادامه داده و پس از خصوصی‌سازی شرکت، تصور نکند که دیگر مسئولیتی در قبال شرکت و سهام‌داران آن ندارد. بنابراین، باید مراقبت‌های اولیه از این فرآیند صورت گیرد. افرادی که اقدام به خرید سهام یک شرکت در عرضه‌های اولیه می‌کنند، باید دلیلی برای خرید در قیمت ارزیابی شده خود داشته باشند. به عبارتی حرکت سهام‌داران باید به گونه‌ای باشد که بدانند هر خرید یا فروش را به چه علتی انجام می‌دهند. شرایطی که یک روز همه در صف خرید و روز دیگر

همه در صف فروش قرار می‌گیرند، نشان‌دهنده رفتار غیرحرفه‌ای و غیر تخصصی در بازار سهام است، چراکه دلیلی ندارد که سهام شرکتی که تا روز گذشته با صف خرید مواجه بوده، بدون هیچ تغییری در عملکرد و روند حرکتی شرکت، ظرف ۲۴ ساعت به صف فروش تبدیل شود.

در عین حال، زمان تغییر فعالیت‌ها، عقد قرارداد جدید، پیش آمدن مشکلی خاص در شرکت یا بروز مسأله‌ای که بر سودآوری شرکت تأثیر می‌گذارد و انتظار تغییر صف خرید یا فروش دور از انتظار نیست. اما جابه‌جایی صف‌های خرید و فروش بدون بروز اخباری ویژه در خصوص عملکرد شرکت، بیانگر این مسأله است که رویکرد تخصصی و رفتار حرفه‌ای، میان سرمایه‌گذاران بازار سهام وجود ندارد.

تذکره: شورای بورس و اوراق بهادار برای عمق بخشیدن به بازار سهام چه اقداماتی انجام داده است؟

تاکنون در سطح حرکت کرده‌ایم و امروز باید در عمق حرکت کنیم. بخش کمی‌سازی فعالیت‌های بازار سرمایه تا حد زیادی طی سه سال اخیر انجام شده و در حوزه ابزارها اقداماتی در حال نهایی شدن است. در بازار سرمایه، نهادها و مؤسسات مالی زیادی ایجاد و بازار فرابورس تأسیس شد. در بخش مربوط به بازارها، ابزارها و نهادهای مالی، طی ۴ سال گذشته بستر مناسبی فراهم گردید. با این اوصاف، یکی از اولویت‌های شورای بورس، عمق بخشیدن به فعالیت‌های موجود و حل مسائلی است که درون این نهادها وجود دارد. البته در کنار توسعه فعالیت‌ها باید به این سمت حرکت کنیم که فعالیت‌هایی که در سه محور اساسی ابزارها، بازارها و نهادهای مالی شکل گرفته‌اند، بتوانند کیفیت و عمق بیشتری پیدا کنند.

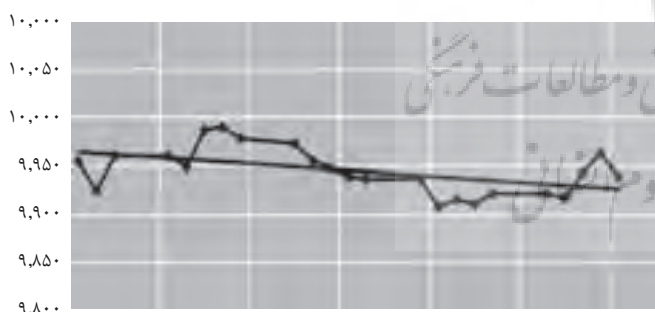
■ **متشکریم.**

لطمه به دلار

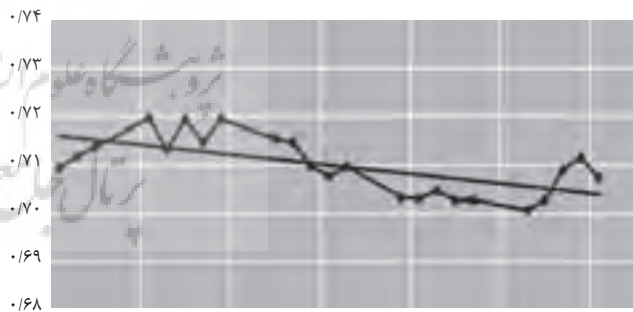
کسری بودجه آمریکا نگران‌کننده است.

نوسانات دلار در ماه می‌لادی گذشته عملیات تحت تأثیر ارقام اقتصادی منتشره در آمریکا و سایر کشورهای عمده صنعتی، انتظارات عملکرد مطلوب بانک‌های آمریکایی و اظهارات رییس بانک مرکزی اروپا قرار داشت. گزارش منتشره توسط وزارت بازرگانی آمریکا حاکی از بهبود وضعیت اقتصادی این کشور است. تازه‌ترین ارقام مربوط به محصول ناخالص داخلی آمریکا، چشم‌اندازی از امید را نمایان ساخته است. از سوی دیگر پیش‌بینی می‌شود که کسری بودجه آمریکا در سال ۲۰۰۹ میلادی به بیش از ۱/۸۵ تریلیون دلار خواهد رسید که این رقم نسبت به سال مالی قبل چهار برابر رشد داشته و همین امر تأثیر فراوانی بر نوسانات ارزش دلار در ماه‌های آینده خواهد داشت. شایان ذکر است میانگین ماهانه نرخ برابری دلار آمریکا در برابر یورو و یکصد ین ژاپن به ترتیب از ۰/۷۵ و ۹۰/۴۲ در ماه ژانویه ۲۰۰۹ میلادی به ۰/۷۱ و ۹۴/۴۷ در ژوئیه رسید.

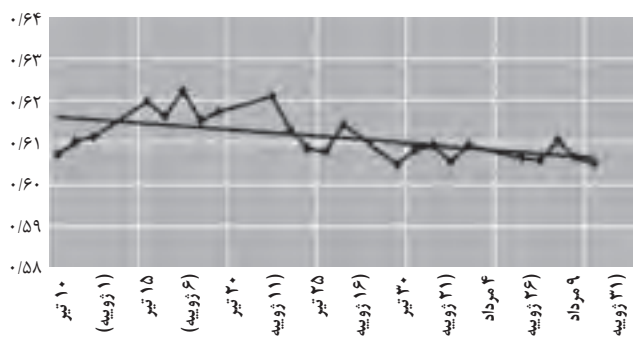
ارزش دلار در برابر ریال ایران



ارزش دلار در برابر یورو اروپا



ارزش دلار در برابر پوند انگلیس



ارزش دلار در برابر یکصد ین ژاپن

