

با کارشناسان بازار سرمایه

"شرکت‌ها، آمادگی واگذاری ندارند"



مصاحبه اختصاصی ماهنامه «اقتصاد ایران» با دکتر محمدرضا رستمی، معاون ناشران شرکت بورس اوراق بهادار تهران

اقتصاد ایران: آقای دکتر! شرکت‌ها برای ورود به بورس چه مرحله‌ای را طی می‌کنند؟

شرکت‌ها پس از ارایه تقاضای پذیرش در قالب فرم مربوطه، جلسه‌ای با مسئولان شرکت متقاضی پذیرش و نمایندگان سهام‌دار عمده برگزار می‌کنند که در آن به تشریح قوانین و مقررات بازار سرمایه، مزایا و مخاطرات پذیرش در بورس می‌پردازند. پس از این مرحله، مسئولان شرکت با انتخاب مشاور پذیرش، اقدام به تکمیل فرم‌های مورد نیاز پرونده پذیرش (از قبیل پرسشنامه، تعهدنامه، برنامه کسب و کار و امثال آن) و ارسال برخی مدارک

و مستندات از قبیل صورت‌های مالی، گزارش هیأت مدیره و مانند آن می‌کنند. پس از تکمیل مدارک و احراز شرایط اولیه پذیرش، مطابق دستورالعمل پذیرش اوراق بهادار مصوب سال ۸۶ موضوع در جلسه هیأت پذیرش اوراق بهادار مطرح می‌شود و در نهایت پس از موافقت هیأت با پذیرش سهام شرکت در بورس، نام شرکت در فهرست نرخ‌های بورس درج شده و اقدامات لازم به منظور هماهنگی و عرضه سهام شرکت انجام می‌شود. البته کلیه فرم‌ها و دستورالعمل پذیرش اوراق بهادار در پایگاه اینترنتی بورس موجود است.

اقتصاد ایران: چه مشکلاتی بر سر راه ورود شرکت‌ها به بورس وجود دارد؟

زمان‌بر شدن فرآیند پذیرش سهام شرکت‌ها در بورس، عمدتاً مربوط به نداشتن شرایط اولیه پذیرش و نیاز به انجام برخی اقدامات از قبیل تبدیل شدن به سهامی عام است که به نوبه خود مستلزم برگزاری مجمع

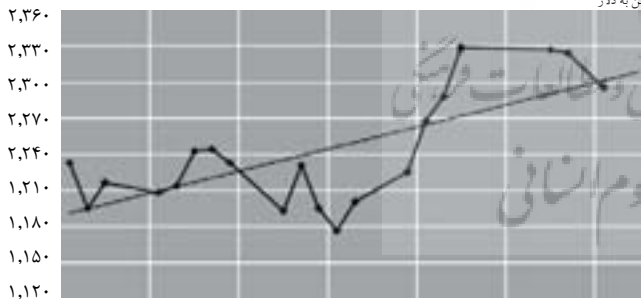
افزایش تقاضا برای فلزات پایه

رشد قیمت فلزات اساسی خبر از افزایش سرعت بهبود اقتصاد بین‌المللی دارد.

میانگین قیمت هر اونس طلا از یک هزار و ۹۵ دلار در ماه فوریه به یک هزار و ۱۱۳ دلار ماه مارس افزایش یافت. همچنین بهای طلا در دهه نخست ماه آوریل با روند صعودی همراه بود؛ چشم‌انداز رو به بهبود اوضاع اقتصادی، افزایش بهای نفت، انتشار اخبار حاکی از احتمال افزایش خرید طلا توسط دولت چین و شروع فستیوال‌های ازدواج در هند، از جمله عوامل تاثیرگذار بر رشد قیمت طلا طی این مدت به شمار می‌روند. از سوی دیگر، متوسط قیمت هر اونس نقره در بازارهای جهانی از ۱۷ دلار و ۴۷ سنت در دهم ماه مارس به ۱۸ دلار و ۳۴ سنت در نهم ماه آوریل رسید. مس و آلومینیوم نیز ماه میلادی گذشته را با روند صعودی به پایان رساندند.

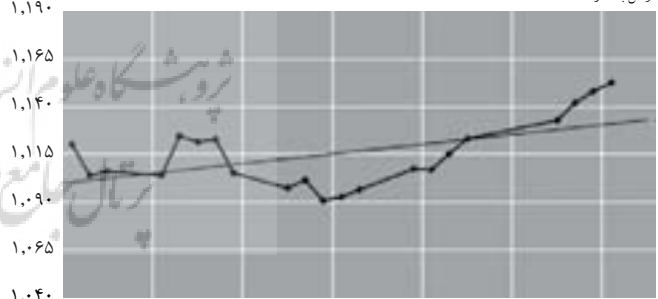
قیمت جهانی آلومینیوم

تن به دلار



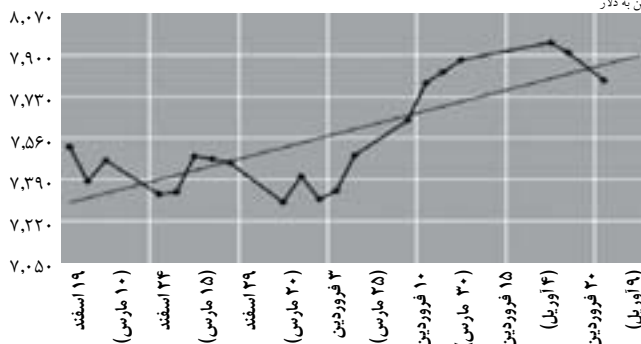
قیمت جهانی طلا

اونس به دلار



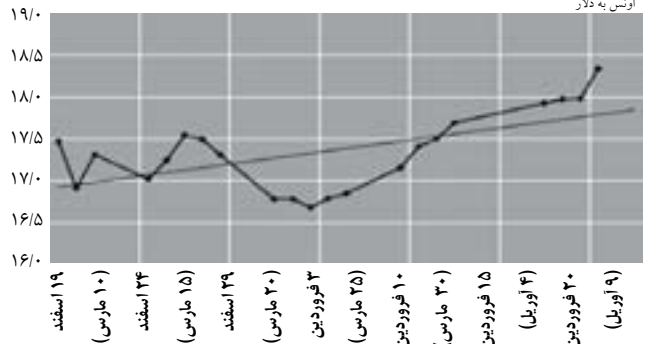
قیمت جهانی مس

تن به دلار



قیمت جهانی نقره

اونس به دلار



منبع: واحد اطلاعات و اخبار ماهنامه «اقتصاد ایران» از بورس‌های ایران و جهان

فوق‌العاده، تصویب اساسنامه جدید و تعامل با اداره ثبت شرکت‌ها است. از سوی دیگر، انتخاب مشاور مناسب، فعال و آگاه به مسایل مربوط می‌تواند دوره زمانی مورد نیاز برای انطباق وضعیت شرکت را با شرایط پذیرش کوتاه کند.

به طور کلی، برخی از مشکلات موجود در فرآیند پذیرش شرکت‌ها که باعث طولانی شدن پذیرش می‌شود، ناشی از سهامی عام نبودن نوع و عدم سودآوری شرکت در سال‌های اخیر و یا فقدان کیفیت لازم در سود، زیان انباشته شرکت در آخرین ترازنامه حسابرسی شده و سرمایه ناچیز شرکت - علیرغم حجم بالای فعالیت و اندازه آن - است.

به علاوه گاهی ترکیب دارایی‌ها و بدهی‌ها نشان می‌دهد که یک شرکت به دلیل فعالیت در قالب ساز و کارهای خاص، نیازمند اصلاح ساختار مالی است. مثلاً مطالبات شرکت به دلایل مختلف از جمله ارتباطات ویژه با شرکت‌های گروه یا سهام‌دار عمده، انباشته شده است.

همچنین سیستم‌های اطلاعات حسابداری و کنترل‌های داخلی برخی شرکت‌ها از وضعیت مناسبی برخوردار نیستند. همچنین در برخی از شرکت‌ها، منفی شدن مجموع وجه نقد حاصل از عملیات در دو سال مالی اخیر یا مواردی که در دستورالعمل پذیرش تأکید شده، اما شرکت متقاضی حایز آن نیست از دیگر مسایلی هستند که مشکلاتی را برای ورود شرکت‌ها به بورس پدید آورده‌اند.

تعداد ایران: برای تسهیل فرآیند پذیرش، چه اقداماتی را می‌توان انجام داد؟

مهمترین موضوع به منظور تسهیل و تسریع در فرآیند پذیرش در بورس، آشنایی کامل مسئولان شرکت متقاضی پذیرش و وجود میل و رغبت واقعی ایشان به منظور پیگیری این فرآیند است. همان‌گونه که قبلاً بیان شد، هماهنگی با مشاور پذیرش - که مجوز مشاوره را از سازمان بورس دریافت می‌کند - و تشکیل جلسه‌های

آشنایی با بورس و فرآیند پذیرش در بورس با ایشان اهمیت زیادی دارد. در نهایت برنامه‌ریزی و داشتن نوعی کنترل پروژه به همراه تعیین یکی از مسئولان در رده مدیریت، همچون عضو هیأت مدیره یا معاون مالی به منظور زمان‌بندی مناسب انجام کارهای مربوط به تکمیل پرونده پذیرش و تعامل با حسابرسان و بازرسان قانونی سازمان بورس و شرکت بورس اوراق بهادار، می‌تواند پیشرفت قابل توجهی در فرآیند پذیرش ایجاد کند.

تعداد ایران: ورود پالایشگاه‌ها به بورس چه زمانی عملی می‌گردد و این امر چه مزایایی برای بازار سرمایه به همراه دارد؟

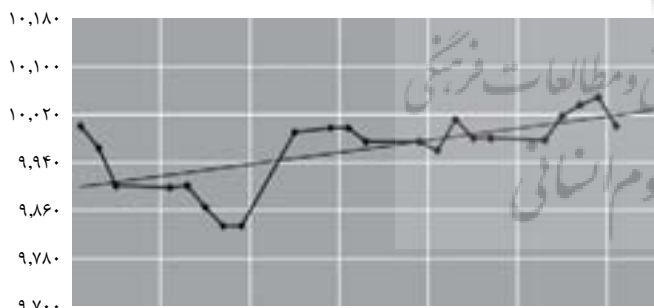
امید است در سال جاری پالایشگاه‌های بندرعباس، آبادان، تبریز، امام خمینی شازند، شیراز و کرمانشاه به مرحله پذیرش و درج در فهرست نرخ‌های بورس رسیده و هماهنگی عرضه سهام آنها انجام شود. این امر علاوه بر

تقویت دلار در برابر یورو

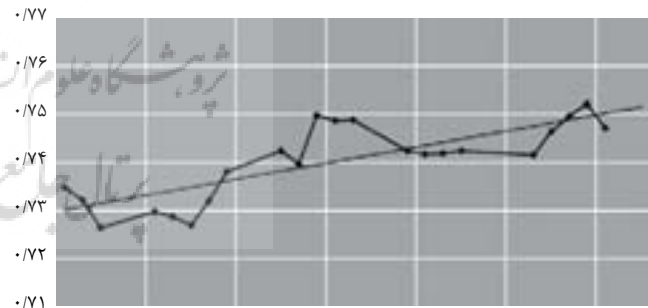
ادامه بحران اقتصادی یونان و سایه آن بر منطقه یورو

به دنبال افزایش شاخص اعتماد مصرف‌کننده آمریکا و بهبود چشم انداز اقتصادی بزرگترین اقتصاد دنیا در ماه مارس، انتظار این که فدرال رزرو نرخ بهره خود را زودتر از طرف‌های ژاپنی و اروپایی افزایش خواهد داد، تقویت شد و همین امر سبب افزایش ارزش دلار در برابر یورو اروپا و یونان گردید. از سوی دیگر در هفته دوم ماه آوریل، همزمان با انتشار آمار رو به رشد کشورهای ناحیه یورو و ثبات نسبی این کشورها و همچنین اقدام صندوق بین‌المللی پول برای اعطای وام مالی به دولت یونان به منظور کمک به جبران کسری تجاری این کشور و به وجود آمدن اندکی اطمینان در بین معامله‌گران و سفته‌بازان بین‌المللی نسبت به خروج از رکود اقتصادی، ارزش یورو در برابر دلار تقویت شد. ارزش دلار در برابر ریال ایران نیز در یک ماه اخیر وضعیت با ثباتی را پشت سر گذاشته و در سطح ده هزار ریال در نوسان بوده است.

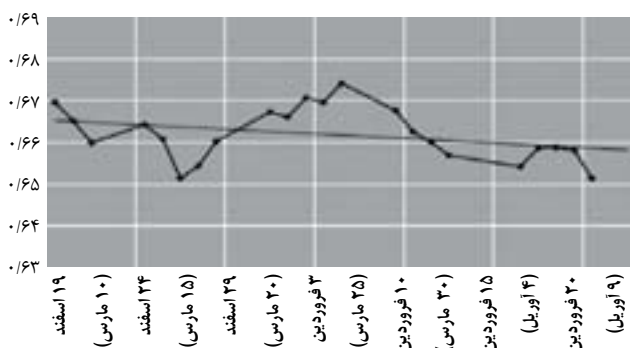
ارزش دلار در برابر ریال ایران



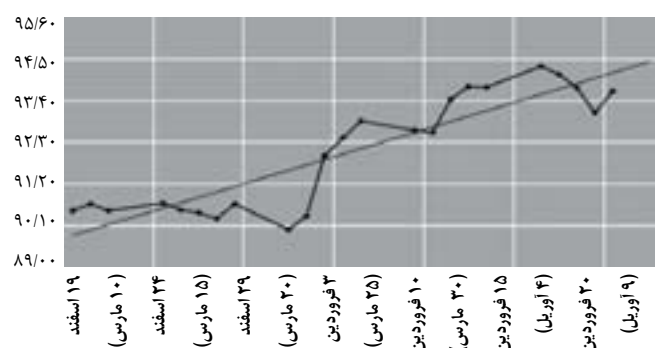
ارزش دلار در برابر یوروی اروپا



ارزش دلار در برابر پوند انگلیس



ارزش دلار در برابر یکصد ین ژاپن



اخبار بانک‌ها و بیمه‌ها

واحد اطلاعات و اخبار ماهنامه «اقتصاد ایران» گزارش می‌دهد.

در مدت مذکور، تا سقف ۲۰۰ میلیون ریال تسهیلات در قالب عقود مشارکتی پرداخت می‌کند.

یکصد و ششمین شعبه

بانک سامان در روزهای پایانی

سال ۸۸ در بلوار تهرانسر و در

غرب تهران افتتاح شد. گفتنی



است که این شعبه به عنوان یکی دیگر از شعب بانک سامان در غرب شهر تهران در حال ارائه انواع خدمات ربالی، ارزی و بانکداری الکترونیک می‌باشد. شایان ذکر است با افتتاح یکصد و ششمین شعبه بانک سامان در منطقه تهرانسر، شعب و بجه‌های تهران این بانک به ۵۹ و در شهرستان‌ها به ۴۷ عدد رسیده است.

بیمه‌گران اتحادیه

بین‌المللی لوبلز لندن که در

زمینه‌های مختلف بیمه‌گری

فعالیت می‌کند و متشکل



از کارگزاران بیمه لوبلز لندن است، نام ایران را به فهرست مناطق پرمخاطره جهان افزود. این تصمیم باعث افزایش حق بیمه محموله‌های عازم ایران می‌شود و مطابق آن کشتی‌هایی که به سمت ایران محموله حمل می‌کنند، اگر از ۱۲ مایل به سواحل ایران نزدیک‌تر شوند، باید به بیمه‌گرهای خود اطلاع دهند. هرچند بیمه‌گران لوبلز علت این تصمیم خود را نگرانی بیمه‌گران و کسب‌آمادگی برای مواجهه با تحولات بعدی توصیف کرده‌اند، اما به گفته کارشناسان این اقدام در جهت افزایش فشارهای اقتصادی به کشورمان ارزیابی شده است.

حداقل دستمزد روزانه مبنای

کسر حق بیمه مشمولین قانون

تأمین اجتماعی برای سال جاری،

معادل ۱۰۱ هزار ریال تعیین شد.



همچنین دستمزد مبنای کسر حق بیمه آن گروه از بیمه‌شدگان اختیاری که مبنای کسر حق بیمه آنان در سال ۸۸ از رقم ۸۷ هزار و ۸۴۰ ریال روزانه بیشتر است، معادل ۷ درصد دستمزد مبنای پرداخت حق بیمه به علاوه ۷ هزار و ۱۱ ریال برای هر روز نسبت به آخرین دستمزد آنان در سال ۸۸ افزایش می‌یابد و دستمزد جدید، مبنای کسر حق بیمه آنان در سال ۸۹ خواهد بود. گفتنی است سایر سطوح دستمزدی برای هر روز نسبت به آخرین دستمزد سال ۸۸ معادل ۷ درصد به علاوه رقم ثابت ۷ هزار و ۱۱ ریال افزایش خواهد یافت.

لایحه اصلاحی افزایش

سرمایه بانک‌ها با افزودن بندهایی

چون تأسیس مؤسسات جداگانه

برای خرید مطالبات معوق، انتشار

اوراق مشارکت برای این مؤسسات و تأمین سرمایه

بانک‌ها توسط دولت، آماده ارائه به مجلس است. به

گفته رییس شورای هماهنگی مدیران بانک‌های دولتی،

در احکام قانون برنامه پنجم، برای تقویت توان مالی

بانک‌ها قوانینی از جمله افزایش سرمایه و تشکیل کانون

بانک‌ها در نظر گرفته شده که در صورت تصویب، منجر

به ارتقای سطح خدمات بانکی خواهد شد. گفتنی است

که قرار بود سال گذشته پیش‌نویس مذکور به مجلس

ارایه شود، ولی به دلیل تداخل با برنامه پنجم و قانون

بودجه این امر محقق نشد.

به گفته مدیر عامل بانک

تجارت، این بانک در سال ۸۸

موفق به تحقق ۱۰۰ درصدی

EPS خود شده است. به گفته

وی، بانک تجارت در سال گذشته با ۳۰/۵ درصد رشد

منابع به ۹۵ درصد اهداف خود در این بخش نایل گشته

و مجموع منابع بانک به ۲۲۶ هزار میلیارد ریال بالغ

گردیده است. همچنین دکتر داوری، ضمن اشاره به رشد

۳۵/۹ درصدی تسهیلات بانک تجارت نسبت به پایان

سال ۸۷ تصریح کرد طی سال ۸۸ ضمن دستیابی به

۱۰۵ درصد اهداف در بخش وصول مطالبات، توانستیم

مطالبات بانک را به کمتر از ۲۰ درصد کاهش دهیم.

بانک مرکزی عراق با

درخواست دو بانک جمهوری

اسلامی ایران برای افتتاح شعبه

در بغداد موافقت کرد. کارشناس

اقتصادی سفارت جمهوری اسلامی در بغداد با بیان این

مطلب که مراحل قانونی این درخواست انجام شده است،

افزود: بانک‌های پارسیان و کارآفرین یک ماه فرصت دارند

تا سرمایه خود را حواله و محل مناسب برای ایجاد شعبه

را انتخاب نمایند.

پست بانک ایران به

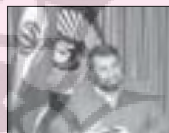
پذیرندگان کارت‌های بانکی خود

در فروشگاه‌ها، مراکز اقتصادی و

دفاتر خدمات بانکی، بر اساس

سه برابر میانگین موجودی شش ماهه فروش دستگاه

کارت‌خوان و رعایت سقف حداقل ۵۰۰ تراکنش کارت‌ها



افزایش ارزش بازار سرمایه و متنوع کردن صنعت پالایش نفت در بورس، به کاهش ریسک سرمایه‌گذاری در این صنعت و افزایش فرصت‌های سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه کمک می‌کند. از سوی دیگر، پذیرش سهام این شرکت‌ها در بورس به فرآیند استقرار حاکمیت شرکتی در سطح این شرکت‌ها منجر خواهد شد و انتظار می‌رود منتج به بهبود عملیات و کیفیت ارائه خدمات این شرکت‌ها شود.

اقتصاد ایران: شرکت بورس اقدام به تشکیل میزهای

صنعت کرده است. به طور کلی هدف از تشکیل این میزها چیست؟

هدف از تشکیل میز صنعت، ایجاد سازوکاری نظام‌مند برای تعامل اثربخش و کارا با ناشران بورسی به‌منظور شناخت بهتر و بیشتر فعالیت‌های عملیاتی، وضعیت و عملکرد مالی و عوامل محیطی تأثیرگذار بر آنها است. این شناخت در جهت شناسایی مسایل و مشکلات عمده هر یک از صنایعی است که ناشران بورسی در آنها فعالیت می‌کنند، به نحوی که در صورت امکان بتوان از امکانات موجود در مجموعه بازار اوراق بهادار برای کمک به عملکرد بهتر ناشران بورسی استفاده کرد. شرکت‌کنندگان در این جلسات کارشناسی را ناشران، سهام‌داران، کارشناسان و مدیران بورس تشکیل می‌دهند.

اقتصاد ایران: مقرر شد شرکت‌های سرمایه‌گذاری

استانی وارد بازار سهام شوند. به نظر شما آیا این شرکت‌ها شرایط لازم را برای عرضه سهامشان در بورس دارند؟

در حال حاضر در خصوص فرآیند پذیرش سهام شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی در بورس، منتظر تعیین تکلیف انتقال سهام از شرکت کارگزاری سهام عدالت به شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی و تعیین ساختار حقوقی این شرکت‌ها هستیم. بنابراین، مسؤولان این امر باید با برنامه‌ریزی‌های مناسب نسبت به احراز شرایط لازم جهت ورود شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی به بورس اقدام کنند.

تبدیل نوع این شرکت‌ها به سهامی عام، انطباق اساسنامه این شرکت‌ها با اساسنامه نمونه شرکت‌های سرمایه‌گذاری پذیرفته شده در بورس، تعیین دقیق آخرین وضعیت پرتفوی سهام شرکت سرمایه‌گذاری، ثبت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار و افزایش سرمایه به منظور احراز شرط حداقل سرمایه مطابق دستورالعمل پذیرش اوراق بهادار، برخی از شرایط لازم جهت ورود این شرکت‌ها به بورس هستند.

اقتصاد ایران: متشکریم. ■