

نقش اصل اعتماد سازی در توسعه بازار

"بدون اعتماد سازی، بازار مفهومی ندارد"

گفت‌وگوی ماهنامه «اقتصاد ایران» با آقای محمد ابراهیم قربانی فرید، مدیر عامل کارگزاری سهام پژوهان شایان

اقتصاد ایران: آقای قربانی! ارزیابی شما از شرایط فعلی بازار چگونه است؟

طی ماه‌های اخیر، بازار روند مثبتی را پشت سر گذاشته است. یکی از شاخص‌هایی که در حال حاضر مثبت ارزیابی می‌شود، درصد نقد شونددگی سهام است. نقد شونددگی، یکی از مشکلات قدیمی بازار سرمایه به شمار می‌رود، به طوری که امکان تبدیل سهم به پول نقد بسیار اندک بود. با اقدامات انجام شده در بازار سرمایه، این معضل تا حدودی برطرف شده است. برای مثال، هم اکنون درصد سهام شناور آزاد شرکت‌ها افزایش

یافته که این مسأله امکان نقد شونددگی را افزایش داده و اعتماد مشتریان را نسبت به بازار سرمایه بیشتر کرده است. البته نباید فراموش کرد که هنوز هم با شرایط ایده‌آل فاصله داریم، چرا که در بازارهای اروپایی درصد نقد شونددگی بسیار بالاتر است.

اقتصاد ایران: به نظر شما، آیا قیمت‌ها در سال ۸۹ به صورت حبابی رشد نکرده‌اند؟

خیر. افزایش کارایی و بازدهی مطلوب بورس نسبت به سایر بازارها موجب شده که مردم سرمایه‌های



خود را وارد بورس کنند. به علاوه، قیمت سهام اکثر شرکت‌های حاضر در بورس بالا نیست و همچنین نسبت قیمت به درآمد (P/E) شرکت‌هایی که هم اکنون صف خرید دارند، در محدوده منطقی قرار دارد. در عین حال، افزایش سودآوری شرکت‌ها و رشد قیمت فلزات اساسی در بازارهای جهانی از دیگر دلایل رونق بورس

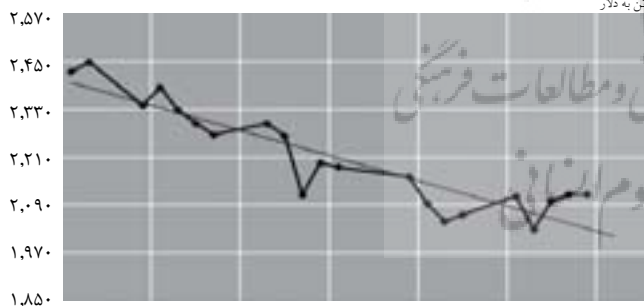
مرزشکنی طلا

قیمت طلا طی یک ماه گذشته ۱۰۵ دلار و طی یک سال گذشته ۳۰۵ دلار افزایش داشته است.

توافق صندوق بین‌المللی پول و اتحادیه اروپا برای اعطای وام ۱۴۰ میلیارد دلاری به دولت یونان، برای مواجهه با بحران کسری بودجه و افزایش بدهی‌های این کشور، نتوانست اعتماد سرمایه‌گذاران را به بهبود اوضاع مالی جهانی جلب نماید. بر این اساس، در یک ماه اخیر سرمایه‌گذاران به بازار فلزات گران‌بها مانند طلا روی خوش نشان داده‌اند و به تبع آن، بهای این فلزات در بازارهای جهانی به طور چشمگیری رو به فزونی نهاده است. متوسط قیمت جهانی هر اونس طلا از یک هزار و ۱۱۳ دلار در ماه مارس به یک هزار و ۱۴۶ دلار در ماه آوریل افزایش یافته است. البته این افزایش، دوام چندانی نیافت و در اواخر آوریل، قیمت طلا بار دیگر آفت کرد.

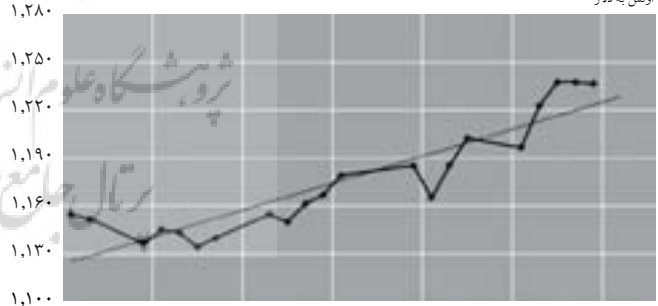
قیمت جهانی آلومینیوم

تن به دلار



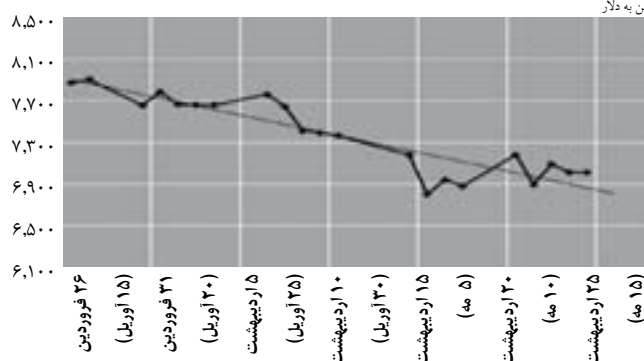
قیمت جهانی طلا

اونس به دلار



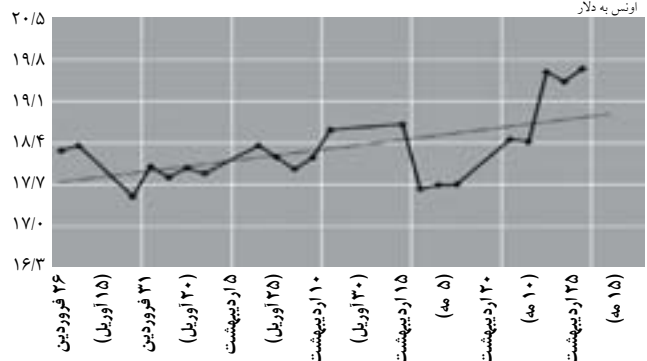
قیمت جهانی مس

تن به دلار



قیمت جهانی نقره

اونس به دلار



اوراق بهادار تهران در هفته‌های اخیر به شمار می‌رود، چرا که افزایش قیمت‌های بین‌المللی تأثیر مثبتی بر صنایع بورسی ایران گذاشته و موجب گرایش سهام‌داران به سمت این شرکت‌ها شده است.

تقدیر ایران: چه عاملی موجب ورود سرمایه‌گذاران تازه وارد به بورس شده است؟

به نظر من اعتماد سازی یکی از عوامل مهم بازار سرمایه به شمار می‌رود. چنانچه مردم نسبت به بورس اعتماد نداشته باشند، بازار مفهومی ندارد. به عنوان مثال، در بازارهای اروپایی شاهد بودیم که با کاهش اعتماد سرمایه‌گذاران در پی بروز بحران مالی، قیمت سهام به شدت کاهش یافت. اما در حال حاضر، اعتماد مردم به بورس افزایش یافته که حجم بالای معاملات، بیانگر این مسأله است.

تقدیر ایران: به نظر شما صندوق‌های سرمایه‌گذاری تا

چه حد توانسته‌اند در جذب نقدینگی گام بردارند؟ صندوق‌های سرمایه‌گذاری به بازار کمک‌های مؤثری کرده‌اند و حضور آنان در بورس، ریسک سرمایه‌گذاری را کاهش داده است. به طور کلی، ابزارهای مالی جدید موجب رونق بازار می‌شوند. البته ابزارهای جدیدی در کمیته فقهی به تأیید رسیده‌اند که هنوز در بازار به کار گرفته نشده‌اند و به تدریج وارد بازار می‌شوند. این ابزارها به جذب نقدینگی و تنوع بازار کمک می‌کنند.

تقدیر ایران: چه مشکلاتی بر سر راه شرکت‌های کارگزاری قرار دارند؟

پیش از این، شرکت‌های کارگزاری در محدوده معمولی فعالیت می‌کردند. اما رتبه‌بندی کارگزاران، عملکرد و کیفیت آنان را ارتقا داده است. همواره در زمان اجرای یک طرح تازه، مخالفان زیادی وجود دارند، زیرا تغییر برای افراد خوشایند نیست، اما پس از اجرا، مشخص شده که طرح مذکور موفقیت‌های

زیادی به همراه دارد، به طوری که رتبه‌بندی کارگزاران، موجب ارتقای فعالیت و افزایش خدمات رسانی آنان شده است. برای مثال برخی از کارگزاران برای کسب رتبه بالاتر اقدام به راه‌اندازی تالار اختصاصی کرده‌اند، بنابراین در گام نخست رتبه‌بندی، کارگزاران از عملکرد معمولی خارج شده‌اند.

تقدیر ایران: برای این که کارگزاران بیشتر شناخته شوند چه اقداماتی می‌توان انجام داد؟

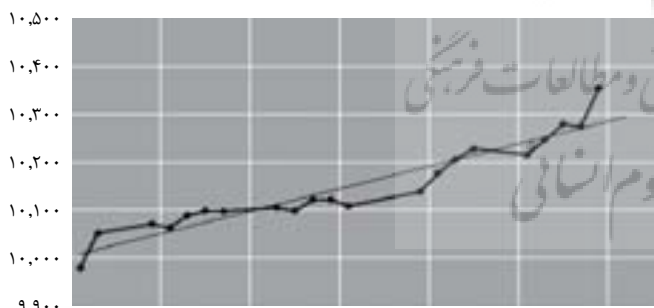
مردم بورس را نمی‌شناسند، به طوری که از بین ۷۰ میلیون نفر، تنها حدود ۳ میلیون نفر از آنان سهام‌دار هستند که این رقم نسبت پایینی است، در صورتی که در کشورهای خارجی، تعداد سهام‌داران در مقیاس نسبی، رقم به نسبت بالاتری است. از همین رو معتقدم که سازمان بورس، شرکت بورس و حتی کانون کارگزاران باید برای فرهنگ سازی تلاش کرده و بورس را به مردم معرفی کنند که با توجه به شرایط مساعد بورس در

سقوط یورو در اثر بحران اروپا

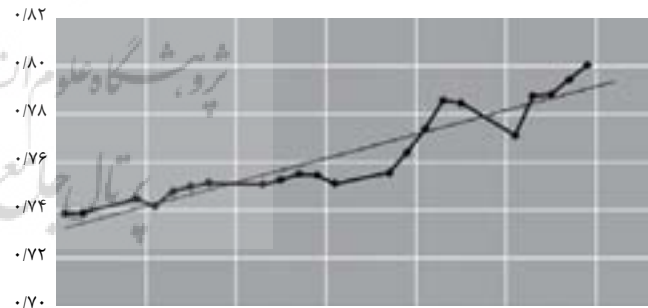
ارزش دلار و ین در سال جاری به ترتیب ۷/۲ و ۷/۹ درصد افزایش یافته‌اند.

در ماه میلادی گذشته، دلار در برابر تمام ارزهای مورد بررسی به استثنای ین ژاپن تقویت شد. این روند که در نیمه اول ماه مه همچنان ادامه داشت، عمدتاً تحت تأثیر عواملی همچون بحران مالی یونان، انتخابات سراسری انگلستان، انتشار ارقام مطلوب اقتصادی در آمریکا نظیر رشد درآمد و هزینه‌های اشخاص، افزایش فروش قولنامه‌ای مسکن، رشد فعالیت بخش کارخانه‌ای و افزایش ۳۲ هزار نفری استخدام توسط بخش خصوصی در ماه آوریل قرار گرفت. گفتنی است در این مدت، ارزش یورو به پایین‌ترین سطح خود از زمان فروپاشی مؤسسه لیمن برادرز تاکنون رسیده که علت آن، نگرانی از احتمال فروپاشی اتحاد ۱۶ کشور عضو یورو است. همزمان با تداوم روند صعودی ارزش دلار در بازارهای جهانی، شاهد افزایش قیمت دلار تا مرز ۱۰ هزار و ۴۰۰ ریال در بازار کشورمان بودیم.

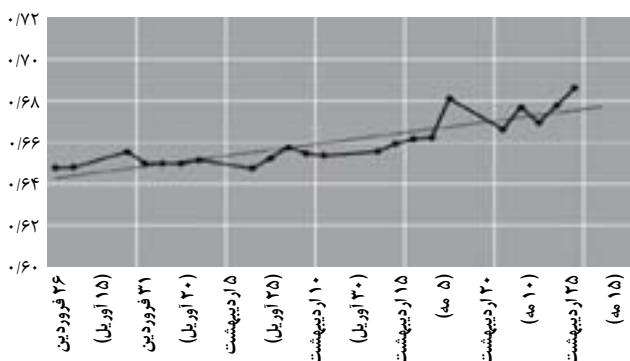
ارزش دلار در برابر ریال ایران



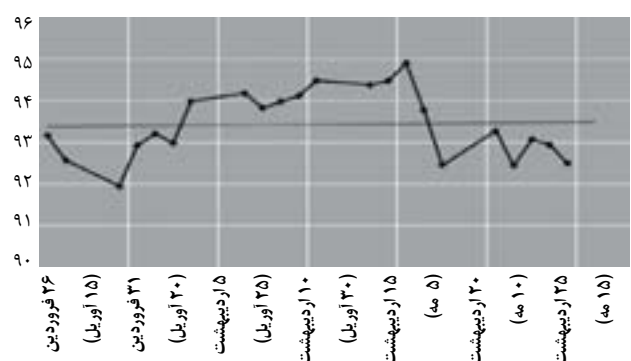
ارزش دلار در برابر یوروی اروپا



ارزش دلار در برابر پوند انگلستان



ارزش دلار در برابر یکصد ین ژاپن



در نتیجه، تولیدات و ساخت و ساز شرکت‌ها درجهان افزایش خواهند یافت و این امر موجب بالا رفتن قیمت فلزات اساسی می‌شود.

در این صورت، اجرای قانون هدفمند کردن یارانه‌ها با خروج کشورها از رکود و افزایش قیمت‌ها همزمان شده و می‌تواند تأثیر مثبتی بر بازار سرمایه ایران داشته باشد.

■ **اقتصاد ایران**: متشکریم.

باشد، اما این که روند موجود هم تغییر کند، آنچنان دور از انتظار نخواهد بود. در کل، بازدهی امسال بورس مناسب ارزیابی می‌شود و انتظار می‌رود گردش سهام روند خوبی را در پیش داشته باشد.

اقتصاد ایران: اجرای قانون هدفمند کردن یارانه‌ها چه تأثیری بر بازار سرمایه بر جای می‌گذارد؟

با توجه به اجرای این طرح ظرف پنج سال، تصور می‌شود در کوتاه مدت آتاری منفی بر بورس بر جای بماند. البته بحران مالی در جهان رو به پایان است و

وضعیت فعلی، تأثیر گذارتر خواهد بود.

اقتصاد ایران: همیشه بعد از یک دوره رونق، باید در انتظار رکود باشیم. نگرانی از آفت قیمت‌ها مانع از ورود سرمایه‌گذاران به بورس نمی‌شود؟

آفت قیمت در ذات بورس است و در همه بازارها این اتفاق رخ می‌دهد، بنابراین نباید تصور شود که قیمت سهام هرگز کاهش نمی‌یابد. به اعتقاد من بازار سهام هم اکنون در شرایط مناسبی قرار دارد و تصور می‌کنم تا پایان سال روندی مثبت را در پیش داشته

اخبار بانک‌ها و بیمه‌ها

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

مدیر کل روابط عمومی

بانک صادرات از بازگشت مجدد برات در سیستم بانکی کشور خبر داد. مجید ابوالفتحی، با بیان



آن که برات از جمله کارت‌های تضمینی است که در سال‌های گذشته از سیستم بانکی کشور حذف شده بود، اعلام کرد: بانک صادرات این برات‌ها را با فرمول جدید و به صورت الکترونیکی وارد بازار پول کشور می‌کند تا از آن در معاملات اقتصادی بهره‌گیری شود.

با کمک ۳۵۰ میلیارد ریالی

رییس جمهور به صندوق تأمین خسارات جانی، پرونده ۲ هزار و ۵۰۰ زندانی مربوط به حوادث رانندگی بازگشایی شد. در اواخر سال ۸۸ سید شمس‌الدین حسینی، وزیر امور اقتصادی و دارایی و سید مرتضی بختیاری، وزیر دادگستری کشور، با ارسال گزارشی به رییس جمهور و یادآوری عدم اختصاص درآمدهای قانونی صندوق تأمین خسارات جانی و اهمیت کارکردهای این صندوق، درخواست کمک مالی دولت را به صندوق مطرح کردند که این امر با موافقت رییس جمهور همراه شد.



شاخص حق بیمه تولیدی

در کشور در سال ۸۸ با ۱۳ درصد افزایش نسبت به سال قبل از آن به ۴۵ تریلیون و ۷۳۱ میلیارد ریال



رسید. همچنین میانگین سالانه حق بیمه تولیدی در کشور طی سال‌های اجرای برنامه چهارم توسعه (۸۸ - ۸۴)، ۳۳ تریلیون و ۶۴۲ میلیارد ریال اعلام شده که حاکی از ۳/۴ برابر شدن این شاخص نسبت به متوسط سالانه برنامه سوم توسعه (۸۳ - ۷۹) با رقم ۹ تریلیون و ۸۰۹ میلیارد ریال است. از سوی دیگر، متوسط سالانه ضریب نفوذ بیمه در طول سال‌های ۸۸ - ۸۴ نسبت به متوسط سال‌های ۸۳ - ۷۹، ۰/۳۵ واحد درصد افزایش یافته است. همچنین متوسط سالانه ضریب نفوذ بیمه در سال‌های اجرای برنامه چهارم توسعه معادل ۱/۳۲ درصد و در سال‌های ۸۳ - ۷۹ برابر با ۰/۹۶ درصد بوده است.

در ۱۴ اردیبهشت امسال،

بانک سپه - نخستین بانک ایرانی - هشتاد و ششمین سال فعالیت خود را در عرصه پولی



کشور آغاز کرد. این بانک در سال ۱۳۰۴ فعالیت خود را با سرمایه اولیه ۳ میلیون و ۸۸۳ هزار و ۹۵۰ ریال آغاز کرد و در حال حاضر پس از ۸۵ سال تلاش و کوشش در عرصه پولی کشور، سرمایه آن بالغ بر ۷ تریلیون و ۸۲۱ میلیارد و ۵۲۲ میلیون ریال می‌باشد که با احتساب سود انباشته، این مبلغ بالغ بر ۱۲ تریلیون ریال خواهد شد. گفتنی است بیش از ۴۰ درصد ظرفیت ایجاد شده تولید سیمان کشور با کمک بانک سپه محقق شده است. در حال حاضر، ظرفیت تولیدی سیمان در کشور با ۵۷ واحد فعال، بالغ بر ۶۰ میلیون تن در سال می‌باشد که بانک سپه در ۱۷ واحد تولیدی به ظرفیت ۲۵ میلیون تن مشارکت داشته است.

بانک ملت با همکاری

شهرداری تهران و با هدف جلوگیری از سفرهای غیرضروری درون شهری، صرفه‌جویی در وقت



و هزینه مردم و ترویج فرهنگ بانکداری اینترنتی، امکان پرداخت عوارض خودرو را به صورت اینترنتی فراهم کرد. شهروندان تهرانی برای پرداخت اینترنتی عوارض خودرو می‌توانند به سایت شهرداری تهران مراجعه و پس از مشاهده سوابق پرداختی و بلدهی عوارض خودروی خود، با استفاده از کارت‌های بانکی عضو شبکه شتاب و از طریق لینک درگاه اینترنتی بانک ملت، عوارض خودرو خود را پرداخت کنند. در عین حال، مفصاحساب و آرم عوارض خودرو از طریق پیک یا مراجعه به دفاتر شهرداری قابل دریافت خواهد بود.

بر اساس مصوبه جدید

شورای پول و اعتبار، مقرر شد از این پس با توجه به ورود بانک‌های جدید، سرمایه



بانک‌های خصوصی از ۲ تریلیون ریال، به ۴ تریلیون ریال، مؤسسات مالی و اعتباری از یک تریلیون و ۵۰۰ میلیارد ریال به ۳ تریلیون ریال و بانک‌های الکترونیکی به ۲ تریلیون ریال افزایش یابد. مؤسسات و بانک‌هایی که سرمایه مشخص شده را در اختیار ندارند، می‌توانند با یکدیگر ادغام شده تا به حداقل سرمایه تعیین شده دست یابند. به گفته رییس کل بانک مرکزی، مجازات سنگینی از جمله کاهش درجه بانک، افزایش ذخایر قانونی و ناداشتن مجوز برای افتتاح حساب جاری در انتظار بانک‌ها و مؤسساتی خواهد بود که سرمایه خود را تا پایان سال جاری افزایش ندهند.

با تغییراتی که در سوییچ

پرداخت با کارت‌بانک مسکن اعمال شد، از این پس، خدمات بانک از طریق اینترنت، تلفن‌بانک



و موبایل‌بانک به دارندگان بُن‌کارت، کارت خرید اعتباری و مسکن کارت‌های بانک مسکن ارائه می‌شوند. بر این اساس، پرداخت قبوض توسط کارت‌های اعتباری از طریق این درگاه‌ها امکان‌پذیر است. گفتنی است انجام عملیات مالی در درگاه‌های مجازی اینترنت و تلفن‌بانک منوط به ثبت‌نام در شعبه می‌باشد، اما از طریق رمز دوم نیز می‌توان از درگاه تلفن‌بانک و موبایل‌بانک، مانده‌گیری نمود و سه گردش آخر حساب را اخذ کرد. شایان ذکر است امکان دریافت رمز دوم از طریق دستگاه‌های خودپرداز بانک مسکن برای دارندگان مسکن کارت فراهم است.