فروش سهام شرکت مخابرات سنگاپور (نشریه اکونومیست)

روزنامه‏های سنگاپور هرروزه مطالبی‏ در مورد مخابرات این کشور منتشر می‏کنند:سرمایه‏گذاری شرکت مخابرات‏ مجارستان،اعلام مشارکت شرکت‏ "ای تی اند تی‏"،طرف تجاری‏ آمریکایی سنگاپور،با مخابرات این‏ کشور،و یا راه‏اندازی واحد پیچینگ‏ جدید...،این عناوین موجب شده‏ است تا بخش بزرگی از سهام پرفایده‏ترین‏ واحدهای صنعتی سنگاپور جاذبهء فروش پیدا کند.

در اواخر امسال،احتمالا سپتامبر، دولت سنگاپور بخشی از سهام غول‏ مخابراتی خود را عرضه خواهد کرد. به همین خاطر دلالها به وسوسه افتادند و تلاش می‏کنند تا اندازه و قیمت هر سهم‏ را،که انتظار می‏رود بزرگترین سهم آسیا در امسال باشد،حدس بزنند،احتمالا بین یک پنجم یا یک چهارم از مخابرات‏ سنگاپور فروخته خواهد شد،و قیمت سهام‏ آن چیزی بین 18 تا 13 برابر درآمد است.بدین ترتیب،مجموع ارزش- سهام صادره بین 3 تا 5/4 میلیارد دلار سنگاپور(برابر با 2 تا 3 میلیارد دلار آمریکا)خواهد بود.ثبت نام یک‏ شرکت جدید 15 میلیارد دلاری(سنگاپور)، سرمایهء بازار بورس این کشور را در حدود 16 درصد افزایش خواهد داد.

دولت سنگاپور دو هدف عمده را از فروش یکی از موفق‏ترین شرکتهای دولتی‏ دنبال می‏کند.نخست،ایجاد تصویری مناسب از این کشور بعنوان یک‏ مرکز مالی که جهان باید به آن توجه کند. سال پیش،بازار بورس سنگاپور در رکود بسر می‏برد:برگشت سرمایه بسیار کند بود و شاخص قیمت سهام به آرامی‏ رو به پایین حرکت می‏کرد.تایلند و مالزی بسیار جلوتر از سنگاپور بودند.با توجه به این پیشینه،فروش سهام شرکت‏ مخابرات سنگاپور راه نجاتی به شمار می‏آمد.

اخیرا،قیمت سهام در این کشور،به‏ خاطر رونق فعالیت اقتصادی در آمریکا (بزرگترین شریک تجاری سنگاپور)و سایر نقاط آسیا،افزایش یافته است. بدین معنی که از ماه نوامبر قیمت سهام‏ در حدود 20 درصد بالا رفت و انبوهی‏ از سهام جدید وارد بازار شد.در تمام‏ سال 1992،تنها 4/2 میلیارد دلار (سنگاپور)سهام جدید در بازار عرضه‏ شد.این رقم در سال بسیار افزونتر شده است و شرکتهای محلی‏ تصمیم دارند،پیش از آنکه شرکت‏ مخابرات سنگاپور بازار را تهی کند، با عرضهء سهام جدید از بازار بهره- برداری کنند.

عرضهء سهام جدید برای دومین‏ هدف بزرگ دولت این کشور-یعنی‏ توزیع مالکیت سهام بین شهروندان- نشانهء نویدبخشی است.سهام‏ جدیدی از طرف شرکت نیمه دولتی‏" "صنعتی تکنولوژیهای سنگاپور" ارائه شد که در 24 مه تمام آن بفروش- رفت.اگرچه قیمت سهام مزبور گران‏ بود-یعنی قیمت ثابت آن 23 برابر درآمد،درست بالاتر از میانگین بازار، می‏شد-با این‏حال از هر 12 شرکت، یک شرکت خواستار سهام مزبور بود، موفقیت‏"شرکت صنعتی تکنولوژیهای‏ سنگاپور"احتمالا این عقیده را تقویت‏ می‏کند که قیمت سهام شرکت مخابرات‏ بیش از اندازه سخاوتمندانه نبوده‏ است.ظاهرا،دولت سنگاپور، برخلاف دولت انگلستان که شرکت‏ مخابرات خود را خصوصی کرد،احساس‏ نمی‏کند که با ارائه منافع سریع به سرمایه‏ گذاران می‏تواند نیاز به خرید سهام‏ را افزایش می‏دهد.

با این‏حال،دولت هنوز تا حدی‏ کمک می‏کند.

بیشتر مردم این کشور نقدینهء، چشمگیری در صندوق احتیاطی مرکزی‏ (1)،که سیستم پس‏انداز اجباری‏ است،دارند.در گذشتهء مردم مشکل‏ می‏توانستند به پول خودشان در این‏ صندوق دسترسی پیدا کنند.ولی‏ اخیرا مقررات آسان‏تر شده است و افراد می‏توانند برای خرید سهام از پول‏ موجود در صندوق مزبور استفاده کنند، و قرار است انگیزه‏های ویژه‏ای ارائه‏ شود تا سرمایه‏گذاران از پس‏انداز خود در"صندوق احتیاطی مرکزی‏"برای‏ خرید سهام مخابرات این کشور استفاده‏ کنند.

بیشتر تحلیل‏گران عقیده دارند که‏ خرید سهام مخابرات سنگاپور،با هر مبلغی که پیشنهاد شود،معاملهء سودمندی است،زیرا مکالمات‏ بین المللی برای 15 سال و تلفنهای‏ متحرک به مدت 5 سال در انحصار این‏ شرکت بوده است که بالطبع بازار داخلی‏ را برای مدتی در آینده در اختیار خواهد داشت.احتمالا بیشتر اشخاص‏ حقیقی تلفنهای مورد نیاز خود را در اختیار دارند،ولی بازار مشتریهای‏ شرکتی رو به گسترش است.در 10 سال‏ آینده،شرکت مخابرات سنگاپور احتمالا فعالیت بین المللی خود را در کشورهای همسایه مانند ویتنام و فیلی‏پین نیز توسعه خواهد داد.حتی‏ آن تعداد از سرمایه‏گذاران حرفه‏ای‏ که از بالا بودن احتمالی قیمت سهام‏ نگرانند احساس می‏کنند که باید در این شرکت سهم داشته باشند.در حال‏ حاضر،بزرگترین شرکتی که در بازار بورس سنگاپور وجود دارد،شرکت‏ هواپیمائی این کشور است.ولی فعالیت‏ خطوط هوایی از لحاظ بین المللی‏ دستخوش نوسان است.به همین خاطر، مخابرات سنگاپور سهام بسیار مطمئن‏تری به شمار می‏آید.

پی‏نوشت

: 1-central provident fund)