



نگاهی به چگونگی ورود شرکت‌ها به بورس

محمود بهرامیان
کارشناس مسوول واحد پذیرش
بورس تهران

آموزش

ورود شرکت‌ها به بازار سرمایه همواره نشان‌دهنده رشد شرکت و معرفی آن‌ها در سطح کشور است. شرکت‌هایی که سهامشان در بازارهای مالی مورد دادوستد قرار می‌گیرد، از درجه اعتبار بالاتری برخوردار هستند. شرکت‌های متقاضی (ناشر) به دو طریق امکان ورود به بورس اوراق بهادار تهران را دارند؛ گروه اول شرکت‌هایی هستند که به‌طور مستقیم قصد ورود به بورس اوراق بهادار تهران را دارند، سهام آن‌ها پیش از آن در بازار ثانویه‌ای معامله نشده است و عرضه اولیه سهامشان در یکی از بازارهای بورس اوراق بهادار تهران تحقق می‌یابد.

فرابورس گذشته است، می‌توانند درخواست انتقال به بورس اوراق بهادار تهران را به بورس ارایه نمایند. پرونده این شرکت‌ها تنها پس از ارسال درخواست پذیرش در صورتی که شرایط پذیرش در بورس را داشته باشند (سرمایه ثبت شده و توان سوددهی) در هیات پذیرش طرح می‌شود و پس از کسب آرای موافق، نماد آن‌ها در تابلوی فرابورس بسته و در بورس اوراق بهادار بازگشایی می‌شود. به دلایل واضحی (از جمله عدم نیاز یا عدم پافشاری به ارایه برنامه کسب و کار و امیدنامه، عدم الزام به بهره‌گیری از حساب‌رسان معتمد سازمان در زمان ارایه درخواست پذیرش و آخرین صورت‌های مالی و درصد سهام شناساوری کمتر) پذیرش در فرابورس به مراتب سهل‌تر از پذیرش در بورس به نظر می‌رسد. تمایل هیات پذیرش به ارسال شرکت‌هایی با سرمایه کمتر از ۵۰۰ و حتی گاه ۸۰۰ میلیارد ریال به فرابورس و همچنین تجربه شرکت‌هایی چون نفت تهران، نفت لاوان و نفت ایرانول که فرآیند پذیرش آن‌ها در بورس آغاز شد، ولی در فرابورس به پایان رسید حکایت از آن دارد که از این پس بهتر است سرمایه‌گذاران بیشتر چشم به راه عرضه‌های اولیه شرکت‌های بزرگی چون هلدینگ‌ها و بانک‌ها در بورس اوراق بهادار تهران باشند.

ناشرانی که حداقل شش ماه از تاریخ عرضه اوراق بهادار آن‌ها در بازار اول فرابورس گذشته است، می‌توانند درخواست انتقال به بورس اوراق بهادار تهران را به بورس ارایه نمایند

در فهرست شرکت‌های بورسی منوط به رفع موارد یا تکمیل اطلاعات مورد اشاره هیات پذیرش (حداکثر طی شش ماه) خواهد بود و پس از آن سهام شرکت آماده عرضه در بازارهای بورس است.

انتقال شرکت‌ها از فرابورس

طبق ماده ۵۶ دستورالعمل پذیرش اوراق بهادار در فرابورس، ناشرانی که حداقل شش ماه از تاریخ عرضه اوراق بهادار آن‌ها در بازار اول

این شرکت‌ها که به‌طور معمول در آغاز فرآیند پذیرش در بورس از نوع سهامی خاص هستند به شرکت‌های پذیرشی معروف هستند و در مقابل شرکت‌های انتقالی شرکت‌های فرابورسی هستند که موفق شده‌اند شرایط ورود به بورس را احراز کنند و به بازارهای بورس انتقال یابند. در این متن سعی خواهد شد فرآیند پذیرش از این دو منظر معرفی و بررسی شود.

پذیرش شرکت‌ها

فرآیند پذیرش شرکت‌های متقاضی با ارایه درخواست پذیرش در بورس آغاز می‌شود و با انتخاب مشاور پذیرش (از میان کارگزاران یا شرکت‌های تامین سرمایه) برای ارسال سایر مدارک مورد نیاز ادامه می‌یابد. علاوه بر اطلاعات ثبتی شرکت، صورت‌های مالی سالانه و میان‌دوره‌ای و پیش‌بینی عملکرد حسابرسی شده، دیگر مدارک و مستنداتی که برای تکمیل پرونده پذیرش شرکت الزامی است، به شرح زیر است:

- * برنامه کسب و کار شرکت (منطبق بر سرفصل‌های مصوب سازمان بورس)
- حاوی پیش‌بینی عملکرد ده سال آتی که به تصویب هیات شرکت متقاضی رسیده باشد.
- * امیدنامه شرکت (منطبق بر سرفصل‌های مصوب سازمان بورس)
- که به امضای مدیر عامل شرکت متقاضی رسیده باشد.
- * پاسخ مدیر عامل شرکت متقاضی به بندهای شرط حسابرسی.
- * اعلام سیاست تقسیم سود.

همچنین در زمان ارایه درخواست پذیرش و آخرین سال مالی قبل از ارایه درخواست پذیرش، حساب‌رسان معتمد سازمان انتخاب شده باشد. پس از تکمیل مدارک و ارسال اطلاعات، درخواست پذیرش شرکت متقاضی در هیات پذیرش طرح و در صورت کسب رای موافق حداقل سه نفر از اعضای هیات پذیرش که یکی از آن‌ها باید رئیس سازمان یا نماینده وی باشد، سهام این شرکت در فهرست نرخ‌های بورسی پذیرفته می‌شود؛ ولی درج نام شرکت

