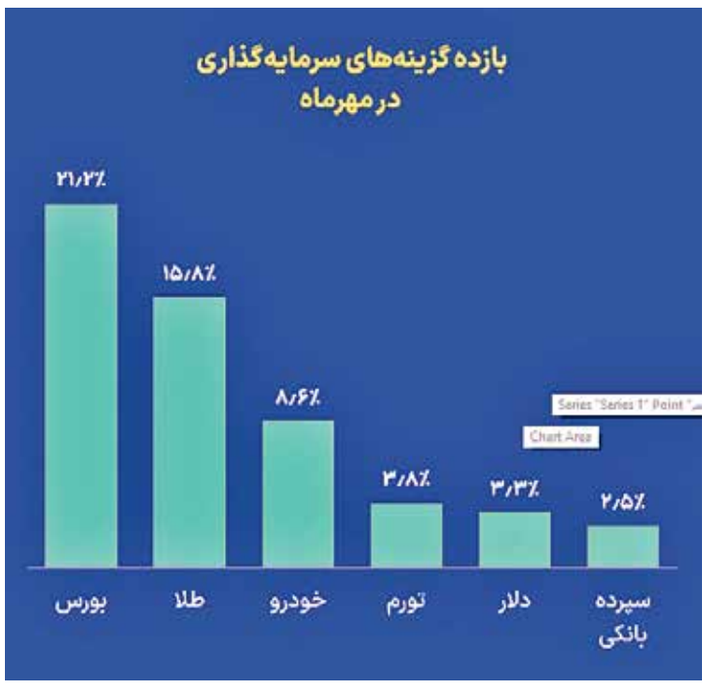

رشد پایدار بازار سهام چه الزاماتی دارد؟

«مهر» تاریخی بورس تهران

گزارش

حبیب‌آرین
گروه بورس

بازار سهام در حالی نخستین ماه پاییز را به پایان رساند که با ثبت بازدهی ۲۱ درصد بالاترین رکورد سود در مهرماه تاریخ بورس را به ثبت رساند و رتبه اول را بین تمام گزینه‌های سرمایه‌گذاری مثل ارز، طلا و سپرده بانکی کسب کرد. شاخص کل بورس در مهر ماه وارد کانال ۳ میلیون واحدی شد که این رویداد امیدواری به سوی چشم‌انداز متفاوت در نیمه دوم سال و اصلاح سیاست‌های اقتصادی را تقویت می‌کند. با این حال، بورس تهران در سال‌های اخیر بارها تجربه جهش‌های خیره‌کننده و ریزش‌هایی طولانی را پشت سر گذاشته است. این نوسانات پرشتاب، تصویری از بازاری را نشان می‌دهد که هنوز از مسیر رشد پایدار فاصله دارد؛ رشدی که بر پایه ثبات، شفافیت و قواعد واقعی اقتصاد شکل می‌گیرد. چه الزاماتی برای این رشد پایدار وجود دارد؟ کارشناسان بازار سرمایه معتقدند تحقق چنین شرایطی در گروی اصلاح ساختارهای نهادی و تعامل مستمر سه نهاد اصلی سیاست‌گذار یعنی بانک مرکزی، وزارت امور اقتصادی و دارایی و سازمان بورس است.

ثبات سیاستی، شفافیت و هماهنگی نهادی پیش‌شرط رشد

حمید میرمعینی، کارشناس بازار سرمایه، در گفت‌وگو با «ایران» تأکید می‌کند که رشد پایدار در بورس به معنای افزایش مستمر، متوازن و کیفی در ارزش بازار و حجم معاملات است، نه رشدهای هیجانی و کوتاه‌مدت که با کوچک‌ترین تغییر در متغیرهای اقتصادی فرو می‌ریزد. او می‌گوید سرمایه‌گذاران زمانی در بازار باقی می‌مانند که بتوانند رفتار آینده متغیرهایی چون نرخ ارز، نرخ بهره، تورم و سیاست‌های مالیاتی را پیش‌بینی کنند. از نگاه او، نوسان‌های شدید این متغیرها موجب خروج سرمایه از بورس و حرکت آن به سوی بازارهای غیرمولد می‌شود. میرمعینی بر این باور است که شرط نخست رشد پایدار، ایجاد ثبات و هماهنگی میان سیاست‌های پولی و مالی است؛ ثباتی که به گفته او بدون همکاری منسجم میان وزارت اقتصاد، بانک مرکزی و سازمان بورس ممکن نیست.

او در تشریح وظایف هر نهاد توضیح می‌دهد که وزارت امور اقتصادی و دارایی باید سیاست‌های مالیاتی را به‌گونه‌ای بازطراحی کند که سرمایه‌گذاری در بورس جذاب‌تر از بازارهای سفته‌بازی باشد. همچنین خصوصی‌سازی واقعی از مسیر بورس، تقویت حاکمیت شرکتی و هدایت تأمین مالی از بازار سرمایه به جای استقراض بانکی از دیگر الزامات است. در سوی دیگر، بانک مرکزی با سیاست‌های پولی خود مستقیماً بر بازار سرمایه اثر می‌گذارد و در نتیجه موظف است محیطی باثبات و قابل پیش‌بینی برای نرخ سود و تورم فراهم کند. او تأکید می‌کند که بانک مرکزی باید در مدیریت نرخ بهره به گونه‌ای عمل کند که سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه نسبت به سپرده‌گذاری بانکی همچنان جذاب بماند. در نهایت، سازمان بورس به عنوان نهاد ناظر و تنظیم‌گر، باید توسعه بازار اولیه، نظارت هوشمند بر نهادهای مالی، ارتقای شفافیت اطلاعاتی و گسترش ابزارهای مالی نوین را در اولویت قرار دهد. میرمعینی پیشنهاد می‌کند برای هماهنگی مؤثر میان این سه نهاد، شورایی با عنوان «شورای عالی هماهنگی بازارهای مالی» تشکیل شود تا سیاست‌های پولی، مالی و بازار سرمایه در چهارچوبی واحد و همسو تدوین شود.

> خانکی می‌گوید نخستین الزام رشد پایدار بورس، پایان دادن به قیمت‌گذاری دستوری است؛ چه در سطح صنایع بورسی و چه در خود ساختار بازار سهام

رشد بورس بدون احترام به حق مالکیت ممکن نیست

محمد نوربخش، دیگر کارشناس بازار سرمایه، از زاویه‌ای متفاوت به مسأله نگاه می‌کند. او ابتدا این پرسش را مطرح می‌کند که «رشد پایدار بورس دقیقاً به چه معناست؟» به باور او، رشد تنها در افزایش شاخص یا قیمت سهام خلاصه نمی‌شود، بلکه به توسعه واقعی بازار، افزایش تعداد شرکت‌ها، عمق یافتن معاملات و ارتقای ارزش کل بازار مربوط است. با این حال، او ریشه همه این اهداف را در یک اصل بنیادین می‌داند: احترام به حق مالکیت و آزادی رقابت. نوربخش با انتقاد از ساختار مداخله‌گر اقتصاد ایران می‌گوید بسیاری از صنایع کشور حتی بر محصول یا درآمد خود مالکیت واقعی ندارند؛ از خودروسازی گرفته تا پتروشیمی و صنایع غذایی، همگی درگیر قیمت‌گذاری‌های دستوری هستند و سیاستگذار در عمل اختیار تعیین قیمت و فروش را از آنان گرفته است. او معتقد است چنین شرایطی سرمایه‌گذاری را بی‌معنا می‌کند و اعتماد به بازار را از بین می‌برد. نوربخش همچنین به تناقض‌هایی در خود ارکان بازار سرمایه اشاره می‌کند؛ جایی که برخی نهادهای خودانتظام مانند کانون کارگزاران نیز محدودیت‌هایی برای رقابت آزاد تعیین می‌کنند. از نظر او، چنین تصمیماتی با ذات بازار سرمایه که بر رقابت و شفافیت استوار است، در تضاد است. او می‌گوید: «بانک مرکزی، وزارت اقتصاد و سازمان بورس هیچ‌کدام وظیفه ندارند رشد بازار را دستور دهند. وظیفه آنها فقط اجرای قوانین طبیعی اقتصاد است: حفظ حق مالکیت، احترام به رقابت و تضمین آزادی فعالیت اقتصادی. رشد، نتیجه رعایت این اصول است نه هدفی که از بالا تعیین شود.»

حذف قیمت‌گذاری دستوری و کاهش نرخ بهره، کلید پایداری

رضا خانکی، کارشناس بازار سرمایه، دیدگاهی نزدیک به نوربخش دارد اما بر جنبه اجرایی‌تر ماجرا تأکید می‌کند. او می‌گوید نخستین الزام رشد پایدار بورس، پایان دادن به قیمت‌گذاری دستوری است؛ چه در سطح صنایع بورسی و چه در خود ساختار بازار. به اعتقاد او، هر شرکتی که در بورس عرضه می‌شود باید از شمول قیمت‌گذاری دولتی خارج شود تا بتواند بر اساس مکانیزم عرضه و تقاضا فعالیت کند. خانکی حتی دامنه نوسان، حجم مبنا و محدودیت‌های معاملاتی را مصداق‌هایی از کنترل‌های قیمتی در درون بورس می‌داند و معتقد است این ابزارها باید به حداقل ممکن کاهش یابند تا بازار بتواند واقعیت‌های اقتصادی را منعکس کند.

او نقش بانک مرکزی را در این میان بسیار تعیین‌کننده می‌داند و می‌گوید، رشد پایدار بورس زمانی ممکن است که تورم و نرخ بهره در مسیر نزولی قرار گیرد. در حالی که در بیشتر کشورهای دنیا بانک‌های مرکزی وظیفه اصلی خود را کنترل تورم می‌دانند، به گفته او در ایران هنوز چنین تعهدی به‌صورت رسمی وجود ندارد. خانکی می‌گوید: «کاهش پایدار تورم و نرخ بهره، بیش از هر سیاست حمایتی دیگری به نفع بازار سرمایه است. اگر سود بانکی بالا بماند، هیچ سرمایه‌گذاری حاضر نیست ریسک سهام را بپذیرد.»

اصلاحات عمیق نهادی و رعایت اصول اقتصاد

رشد پایدار بورس ایران نه با حمایت‌های کوتاه‌مدت و شعارهای حمایتی، بلکه با اصلاحات عمیق نهادی و رعایت اصول بنیادین اقتصاد ممکن می‌شود. بانک مرکزی باید با کنترل تورم و تثبیت نرخ بهره، محیطی پیش‌بینی‌پذیر برای سرمایه‌گذاران فراهم کند. وزارت اقتصاد باید از مداخله مستقیم در قیمت‌ها و بودجه‌های تکلیفی دست بردارد و سیاست‌های مالی خود را در راستای تقویت بازار سرمایه تنظیم کند. سازمان بورس نیز باید از رویکرد کنترل‌گرایانه فاصله بگیرد، ابزارهای مالی متنوع‌تری عرضه کند و با نظارت حرفه‌ای، اعتماد عمومی را بازسازی کند.

به نظر می‌رسد تنها در صورتی که این سه نهاد با درکی مشترک از الزامات رشد پایدار و با پرهیز از نگاه کوتاه‌مدت عمل کنند، می‌توان امیدوار بود که بورس ایران از چرخه جهش و ریزش خارج شود و به جایگاه واقعی خود در اقتصاد ملی دست یابد؛ بازاری که نه با حمایت‌های دستوری بلکه با تکیه بر اصول رقابت، شفافیت و ثبات، مسیر توسعه را طی کند.

> بسیاری از صنایع کشور حتی بر محصول یا درآمد خود مالکیت واقعی ندارند؛ از خودروسازی گرفته تا پتروشیمی و صنایع غذایی، همگی درگیر قیمت‌گذاری‌های دستوری هستند و سیاستگذار در عمل اختیار تعیین قیمت و فروش را از آنان گرفته است. نوربخش معتقد است چنین شرایطی سرمایه‌گذاری را بی‌معنا می‌کند و اعتماد به بازار را از بین می‌برد

چاپخانه مؤسسه فرهنگی مطبوعاتی ایران
مشاور و مجری کلیه خدمات چاپی
چاپ افست ۲ ورقی ۴ رنگ
پلیت ستر ۴/۵ ورقی/برش و تاکنی روزنامه
۸۴۷۱۱۵۰۵-۷
آدرس دفتر:
تهران، خیابان قنبرزاده، ابتدای خیابان خرمشهر، پلاک ۲۰۸
آدرس چاپخانه:
چهاردانگه، انتهای خیابان سینجرگاز

آگهی مزایده
شرکت فجر اعتبار (سهامی خاص)
شناسه ملی ۱۰۱۰۱۷۰۹۹۷۱
۱- این شرکت بازرگانی در نظر دارد ملک خود را به مساحت ۵۳۲۱/۲ مترمربع سهم مشاع از ۱۹۰۹۵/۲ مترمربع عرصه و اعیان به پلاک ثبتی شماره ۱۸۱۹۹ فرعی از ۱۴۶ اصلی واقع در (شهرستان کرج - اراضی صوفی‌آباد - شهرک باس - خیابان پاسداران - اراضی دامداری) خود را از طریق مزایده به بالاترین قیمت به‌فروش برساند، متقاضیان می‌توانند تا یک هفته پس از تاریخ آگهی نسبت به ارائه درخواست خرید و پیشنهاد مبلغ خرید در پاکت سر بسته به‌همراه فیش واریزی به مبلغ ۱۰۰ میلیون تومان به‌حساب این شرکت به‌شماره شبا ۳۷۰۶۴۰۰۱۴۷۹۹۶۷۱۳۰۷۴۸۵۰۰۱ (بانک گردشگری) به‌عنوان سپرده شرکت در مزایده اقدام نمایند.
بدیهی است درصورت انصراف برنده مزایده، سپرده مذکور به نفع شرکت ضبط خواهد شد و شرکت در رد یا قبول هر یک یا تمام پیشنهادات مختار می‌باشد.
جهت بازدید و هماهنگی با شماره تلفن
۸۱۰۵۷۰۷-۰۹۱۰ و ۲۲۰۷۴۹۳۶ تماس حاصل فرمایید.
هیأت‌مدیره شرکت فجر اعتبار

آگهی مزایده
شرکت فجر اعتبار (سهامی خاص)
شناسه ملی ۱۰۱۰۱۷۰۹۹۷۱
۱- این شرکت بازرگانی در نظر دارد شش دانگ عرصه و اعیان پلاک ثبتی ۵۴/۳۵۹۷ به مساحت ۱۰۰۰ مترمربع و پلاک‌های ثبتی ۳۶ الی ۶۴ شامل ۸ باب واحد تجاری و یک واحد مسکونی و زیرزمین و حیاط واقع در (اسلامشهر-واوان-بلوار امام خمینی-خیابان دستغیب) خود را از طریق مزایده به بالاترین قیمت به‌فروش برساند، متقاضیان می‌توانند تا یک هفته پس از تاریخ آگهی نسبت به ارائه درخواست خرید و پیشنهاد مبلغ خرید در پاکت سر بسته به‌همراه فیش واریزی به مبلغ ۱۰۰ میلیون تومان به‌حساب این شرکت به‌شماره شبا ۳۷۰۶۴۰۰۱۴۷۹۹۶۷۱۳۰۷۴۸۵۰۰۱ (بانک گردشگری) به‌عنوان سپرده شرکت در مزایده اقدام نمایند.
بدیهی است درصورت انصراف برنده مزایده سپرده مذکور به نفع شرکت ضبط خواهد شد و شرکت در رد یا قبول هر یک یا تمام پیشنهادات مختار می‌باشد.
جهت بازدید و هماهنگی با شماره تلفن
۸۱۰۵۷۰۷-۰۹۱۰ و ۲۲۰۷۴۹۳۶ تماس حاصل فرمایید.
هیأت‌مدیره شرکت فجر اعتبار

آگهی مزایده
شرکت فجر اعتبار (سهامی خاص)
شناسه ملی ۱۰۱۰۱۷۰۹۹۷۱
۱- این شرکت بازرگانی در نظر دارد شش دانگ عرصه و اعیان پلاک ثبتی ۱۵۵/۳۷۶۶ به متراژ عرصه ۴۳۳ مترمربع و پلاک‌های ثبتی ۱۳۰۱۷-۱۳۰۱۹-۱۵۵/۱۳۰۱۸-۸۶۹۷-۸۸۶۷ شامل ۳ باب واحد تجاریی و دو طبقه مسکونی (واقع در استان البرز-شهرکرج خ مطهری بلوار نبوت جنب قنادی توتک) خود را از طریق مزایده به بالاترین قیمت به‌فروش برساند، متقاضیان می‌توانند تا یک هفته پس از تاریخ آگهی نسبت به ارائه درخواست خرید و پیشنهاد مبلغ خرید در پاکت سر بسته به‌همراه فیش واریزی به مبلغ ۱۰۰ میلیون تومان به‌حساب این شرکت به‌شماره شبا ۳۷۰۶۴۰۰۱۴۷۹۹۶۷۱۳۰۷۴۸۵۰۰۱ (بانک گردشگری) به‌عنوان سپرده شرکت در مزایده اقدام نمایند.
بدیهی است درصورت انصراف برنده مزایده سپرده مذکور به نفع شرکت ضبط خواهد شد و شرکت در رد یا قبول هر یک یا تمام پیشنهادات مختار می‌باشد.
جهت بازدید و هماهنگی با شماره تلفن
۸۱۰۵۷۰۷-۰۹۱۰ و ۲۲۰۷۴۹۳۶ تماس حاصل فرمایید.
هیأت‌مدیره شرکت فجر اعتبار

آگهی مزایده فروش زمین
تعاونی مسکن کارکنان سازمان زندان‌های کشور به‌شماره ثبت:۵۰۰۵۱ در نظر دارد نسبت به‌فروش زمین مشروح ذیل از طریق مزایده عمومی به‌صورت نقدی اقدام نماید:
مورد مزایده عبارت است از یک قطعه زمین به مساحت ۱۸۰ هزار مترمربع دارای سند تک برگ به‌صورت شش‌دانگ و طلق با کاربری مزروعی زیر تراز ۱۸۰۰ و در حریم شهر به‌طور متصل واقع در نشانی تهران سعادت آباد بلوار شهدای برق کوی فراز پلاک یک
هر مترمربع به قیمت پایه ۴۸ میلیون تومان و قیمت کل ۸,۶۴۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ تومان که توسط کارشناس رسمی دادگستری مورد ارزیابی قرار گرفته است.
۱. متقاضیان حقیقی و حقوقی جهت شرکت در مزایده می‌توانند اسناد مزایده به‌همراه فرم پیشنهاد قیمت را به‌طور حضوری یا الکترونیکی از دفتر مدیر عامل شرکت تعاونی به نشانی تهران سعادت آباد بلوار شهدای برق ستاد سازمان زندان‌های کشور پلاک ۱ طبقه دوم دفتر مدیرعامل تعاونی مسکن کارکنان زندان‌ها دریافت و پس از تکمیل به انضمام سند سپرده شرکت در مزایده (اصل یک فقره چک تضمینی در وجه شرکت تعاونی مسکن کارکنان زندان‌های کشور به شناسه ملی: ۱۰۱۰۰۹۵۲۱۹۶ یا اصل فیش واریز نقدی به‌حساب شماره حساب ۱۳۲,۷۱,۱۹۲۵۶۴۷,۱ به‌نام شرکت تعاونی مسکن نزد بانک گردشگری شعبه سعادت آباد مبلغ ۵ درصد قیمت ملک مورد نظر) را از تاریخ نشر آگهی تا پایان ساعت اداری روز سه‌شنبه مورخ ۱۳ آبان ماه ۱۴۰۴ از ساعت ۸ صبح تا ۱۵:۰۰ به استثنای روزهای تعطیل در پاکت دربسته به دفتر مدیر عامل شرکت تعاونی به نشانی یادشده تحویل و رسید دریافت نمایند.
۲. بازگشایی پاکت‌های پیشنهادی رأس ساعت ۱۰ صبح روز چهارشنبه مورخ ۱۴ آبان ماه ۱۴۰۴ در محل دفتر مدیرعامل شرکت تعاونی انجام خواهد پذیرفت.
۳. روش دریافت ثمن معامله به‌شرح زیر می‌باشد:
الف: ۵ درصد جهت شرکت در مزایده
ب: ۱۰ درصد بعد از اعلام نتیجه مزایده و قبل از تنظیم مبایعه نامه حداکثر ظرف ۱۰ روز از تاریخ ابلاغ
ج: ۲۵ درصد در حین تنظیم قرارداد فی مابین حداکثر ظرف یک ماه
د: مبلغ ۲۰ درصد در موعد تحویل ملک مورد مزایده
ه: مابقی ثمن معامله در زمان اعطای وکالت یا انتقال رسمی وفق قرارداد تنظیمی
۴. رعایت مفاد مندرج در فرم شرکت در مزایده الزامی است، دریافت پاکت و فرم پیشنهاد قیمت به منزله قبول تمامی شرایط مزایده خواهد بود.
۵. به پیشنهادهای فاقد سپرده، مخدوش، مشروط و بدون امضا ترتیب اثر داده نخواهد شد و ارائه پاکت هیچ‌گونه حقی برای شرکت‌کننده ایجاد نمی‌نماید.
۶. ارسال پاکت پیشنهاد قیمت از طریق پست سفارشی یا ارسال مستقیم به نشانی دفتر مدیرعامل شرکت تعاونی مشروط به درج ساعت و تاریخ بر روی بارکدپستی پیش از ساعت ۱۵:۰۰ روز سه‌شنبه مورخ ۱۳ آبان ماه ۱۴۰۴ بلامانع می‌باشد.
۷. حضور شرکت‌کنندگان یا نماینده آنان در جلسه بازگشایی پاکات اختیاری و منوط به ارائه تصویر رسید فیش واریزی مبلغ سپرده یا تصویر چک بانکی می‌باشد حضور نماینده شرکت‌کنندگان صرفاً با ارائه وکالت‌نامه رسمی امکان‌پذیر خواهد بود.
۸. شرکت تعاونی آمادگی خود را برای ارائه اسناد و مدارک و بازدید از ملک مورد مزایده قبل از تکمیل و تحویل پاکات را اعلام می‌دارد.
۹. بازدید از ملک مورد مزایده با هماهنگی شرکت تعاونی مسکن انجام خواهد شد.
۱۰. زمین مورد نظر با وضع موجود آن به‌فروش می‌رسد.
۱۱. ۱۵ روز پس از اعلام برنده وجوه سپرده نفر دوم عودت می‌گردد، سپرده سایر شرکت‌کنندگان ظرف مدت ۷ روز پس از مشخص شدن برنده عودت خواهد شد.
۱۲. سپرده برنده اول شرکت در مزایده که ظرف مدت یک هفته پس از اعلام نتیجه آن حاضر به تنظیم قرارداد یا انجام معامله نباشد به نفع شرکت تعاونی ضبط شده و با نفر دوم تنظیم قرار داد می‌شود.
شماره تماس: ۰۹۱۲۲۲۳۶۴۷۵ عبدالرحیم گرجی ۰۹۱۲۷۳۰۸۳۱۶ یعقوب اسداللهی
همه روزه از ساعت ۸:۰۰ صبح الی ۲۲:۰۰ آماده پاسخگویی به سؤالات می‌باشد.
شرکت تعاونی مسکن کارکنان سازمان زندان‌های کشور

فراخوان مناقصه عمومی
اداره کل غله و خدمات
اداره کل غله و خدمات بازرگانی استان بوشهر در نظر دارد مناقصه عمومی طبق شرایط به‌شماره ۰۷۷/۳۸۷۳۵۷ مورخ ۱۴۰۴/۰۷/۳۰ با موضوع خن کاری از کشتی، تخلیه، بارگیری صفافی، بارشماری و بیجک‌نویسی کالاهای اساسی وارداتی خود (از قبیل، برنج، شکر و...) را به‌صورت کیسه‌ای، کارتنی ازکشتی به روی کامیون در اسکله بندر بوشهر به مدت یک‌سال شمسی، از طریق سامانه الکترونیکی دولت برگزار نماید. کلیه مراحل برگزاری مناقصه از دریافت اسناد مناقصه تا ارائه پیشنهادات مناقصه‌گران و بازگشایی پاکت‌ها از طریق درگاه سامانه تدارکات الکترونیکی دولت (ستاد) به آدرس www.setadiran.ir انجام خواهد شد و لازم است مناقصه‌گران درصورت عدم عضویت قبلی، مراحل ثبت‌نام در سایت مذکور و دریافت گواهی امضای الکترونیکی را جهت شرکت در مناقصه فراهم سازند.
تاریخ انتشار مناقصه در سامانه روز پنج‌شنبه ساعت ۸ صبح مورخ ۱۴۰۴/۰۸/۰۱ می‌باشد.
مهلت زمانی دریافت اسناد مناقصه از سایت: ساعت ۱۵ روز سه‌شنبه مورخ ۱۴۰۴/۰۸/۰۶
مهلت زمانی ارائه پیشنهاد: ساعت ۱۲ روز دوشنبه مورخ ۱۴۰۴/۰۸/۱۹
زمان بازگشایی پاکت‌ها: ساعت ۱۳ روز دوشنبه مورخ ۱۴۰۴/۰۸/۱۹
زمان اعتبار پیشنهاد ۳ ماه و حضور پیشنهاددهندگان در جلسه بازگشایی بلامانع می‌باشد.
اطلاعات تماس دستگاه مناقصه‌گزار جهت دریافت اطلاعات بیشتر درخصوص اسناد مناقصه و ارائه پاکت الف: آدرس: بوشهر - چهارراه شیلات- اداره کل غله و خدمات بازرگانی استان بوشهر
تلفن ۳۳۳۴۱۱۸۰-۰۷۷
اداره کل غله و خدمات بازرگانی استان بوشهر
شناسه: ۲۰۳۳۳۳۸