بازار سرمایه، موتور توسعه اقتصادی ایران است اما چگونه

گزارش از همایش سازمان بورس اوراق بهادار تهران‏ بازار سرمایه،

موتور توسعه اقتصادی ایران است‏ اما چگونه؟

این نخستین بار است که سازمان بورس اوراق بهادار حمایت 16 شرکت و مؤسسه مالی را برای برگزاری‏ همایشی جلب کرده است که سخنرانان آن یک صدا تأکید می‏کنند:"بازار سرمایه،موتور محرک و توسعه اقتصادی‏ ایران‏"است.

روشن است که در اقتصاد ایران دو کفه بازار پول و سرمایه به نفع بازار پول سنگینی می‏کند.ناتوانی بازار سرمایه در جذب سرمایه‏گذاران،نبود قوانین مناسب، انضباط و ثبات مالی و حمایت دولت از بخش دولتی‏ اقتصاد موجب شده تا بازار سرمایه ایران،به توانمندی‏های‏ واقعی یک بازار مالی دست نیابد.هدف از برگزاری‏ همایش‏"بازار سرمایه موتور تحرک توسعه اقتصادی‏"هم‏ بحث و تبادل نظر در خصوص همین موضوعات بود.

به گفته قائم مقام وزیر امور اقتصادی و دارایی،برای‏ آنکه ایران در 20 سال آینده به قدرت اول منطقه تبدیل شود و فاصله درآمد سرانه آن با دیگر کشورهای منطقه دو برابر شود،باید از اقتصاد تک محصولی به سوی اقتصاد کاملا غیرنفتی حرکت کنیم.

محسن صفایی فراهانی در این همایش گفت:"طبق‏ برنامه چهارم،رشد تولید ناخالص داخلی در مدت پنج‏ سال به طور متوسط باید به 6/8،رشد سرمایه‏گذاری به 12 و نرخ بهره‏وری نیروی کار به 5/3 درصد برسد."

به عقیده او برای دستیابی به هدف توسعه اقتصادی باید سیاستی همه جانبه اختیار کنیم،از فضای سیاسی موجود خارج شویم و آن را به فضای باز سیاسی-اقتصادی تبدیل‏ کنیم تا امنیت اقتصادی ایجاد شود.

صفایی فراهانی با اشاره به کمبود منابع داخلی برای‏ دستیابی به توسعه،گفت:"بدون داشتن تکنولوژی، دستیابی به رشد صادرات 10 درصدی امکان ندارد.از سوی دیگر دسترسی به بازارهای جهانی نیز در یک فضای‏ بسته داخلی غیرممکن است."

وی افزود در کنار تعاملات جهانی باید فضای رقابت‏ اقتصادی ایجاد شود و امکان تضمین قراردادهای اقتصادی‏ با وجود امنیت قضایی ایجاد شود.

وی بر اتخاذ نقش سیاستگذار و برنامه‏ریز کلان از سوی‏ دولت تأکید کرد و اصلاح شرایط اقتصادی شرکت‏های‏ دولتی در راستای شفاف‏سازی را بسیار تعیین کننده‏ دانست.

صفایی با مناسب خواندن شرایط بازار سرمایه در دو سال گذاشته گفت:"در دو سال گذشته پس‏اندازهای مردم، مسیر واقعی خود را پیدا کرده و از افعال شدن در بازار کالا، خودرو و سکه به سوی تولید مؤثر حرکت کرده است."

سیاست ملی زمین و بازار سرمایه

حسین عبده تبریزی نیز که پیش از حضور در رأس بازار سرمایه کشور،تجربه مدیریت و فعالیت در حوزه مسکن‏ را داشته است،در این کنفرانس ضرورت تعیین سیاست‏ ملی برای ارتباط میان بازار سرمایه و قیمت مسکن را توضیح داد.

به گفته مدیر عامل بورس اوراق بهادار،افزایش بی‏رویه‏ قیمت‏های زمین باعث می‏شود منابع پس‏انداز به ناحق در قیمت زمین تبلور پیدا کند و بخش‏های اقتصادی دیگر از منابع لازم برای توسعه باز بمانند.

عبده تبریزی توضیح داد:"بازار سرمایه به عنوان مرکز تجهیز منابع برای اقتصاد کشور،از مجرای افزایش‏ قیمت‏های زمین به شدت آسیب می‏بیند،چرا که با افزایش‏ نامعقول قیمت زمین،سرمایه‏ها امکان تبدیل شدن به‏ دارایی‏های راکدی چون زمین تبدیل می‏شوند."

او نتیجه‏گیری کرد:"برای توسعه بازار سرمایه،نیازمند سیاست ملی موفق در عرصه کنترل قیمت‏های زمین‏ هستیم."

بانک‏ها در بازار سرمایه ایران

مدیر عامل بانک ملی نیز در این همایش گفت:"مهمترین‏ نقش نظام مالی در اقتصاد کشورها،توانایی این نظام در تجمیع منابع کوچک مردم از طریق بانک‏ها در بازارهای‏ سهام و هدایت آنها در سرمایه‏گذاری‏های بزرگ است."

ولی الله سیف گفت:"نظام مالی ایران مبتنی بر بانک‏ است،اما کشورهای آمریکا و انگلیس نظام مالی مبتنی بر بازار بر بانک که هر دو دسته این کشورها جزء کشورهای‏ توسعه یافته هستند."

در اقتصاد ایران‏ دو کفه بازار پول‏ و سرمایه به نفع‏ بازار پول‏ سنگینی می‏کند به گفته سیف،ساختار مالی ایران پس از انقلاب و تصویب قانون بانکداری بدون ربا به سمت محوریت نظام‏ مالی بانکی حرکت کرده است.

وی توضیح داد:"تصویب قانون بانکداری بدون ربا موجب حضور بانک‏ها در چرخه فعالیت بخش واقعی‏ اقتصاد،فعالیت در حوزه معاملات اوراق بهادار و ارائه‏ خدمات گسترده مالی شده است،به طوری که مقایسه سهم‏ بورس اوراق بهادار و بانک‏های تجاری در تأمین نظام مالی‏ کشور نشان می‏دهد که بانک‏های تجاری بیش از 50 برابر بورس-در تأمین مالی بخش واقعی اقتصاد نقش داشته‏اند."

سیف افزود:"با مقایسه برخی متغیرهای دیگر از جمله‏ ارزش بورس به تولید ناخالص داخلی می‏توان گفت که‏ نظام مالی کشو،نظامی توسعه نیافته مبتنی بر بانک است‏ و این امر ناشی از ضعف عوامل بازار سرمایه است."

به عقیده مدیر عامل بانک ملی،عواملی چون تفکیک‏ مقام ناظر بازار سرمایه و پول،تدوین قوانین و مقررات‏ نظارتی برای بازارهای پول و سرمایه و اصلاح ساختار بانک‏های دولتی می‏تواند برخی از مشکلات و نارسایی‏های نظام مالی کشور را برطرف کند.

مقایسه نقش بازار پول و سرمایه

پرویز عقیلی،دیگر سخنران این همایش،در سخنانی به‏ مقایسه نقش بازار پول و سرمایه پرداخت.به گفته او توسعه‏ اقتصادی با رشد سرمایه‏گذاری محقق می‏شود و عواملی‏ مانند اقتصاد آزاد متکی به عوامل بازار،اقتصاد با محوریت‏ بخش خصوصی و نقش وضعیت دولت در اقتصاد در رشد سرمایه‏گذاری بسیار مؤثر هستند.

عقیلی،بانک‏های تجاری،مؤسسات اعتباری، شرکت‏های بیمه،صندوق بازنشستگی و بورس اوراق‏ بهادر را مهمترین ارکان بازار پول دانست و گفت:"حد نهایی کارایی ابزارهای بازار پول و سرمایه زمانی حاصل‏ می‏شود که جزئی‏ترین پس‏اندازهای آن جامعه تجهیز شده‏ باشد یا به عبارت دیگر نرخ بازده پس‏اندازها به حداکثر برسد."

وی در توضیح گفت:"در واقع نرخ سود یا بهره است‏ که پایه و اساس بازار پول و سرمایه را تشکیل می‏دهد.اگر نرخ بهره برای سررسیدها و ریسک‏های متفاوت به طور صحیح تعیین شود هم منابع و هم مصارف به صورت بهینه‏ خواهند بود و بازاری کارا ایجاد می‏شود."

به عقیده عقیلی،در یک بازار کارا نه تنها امکان تجهیز منابع سرمایه‏ای وجود دارد،بلکه امکان تجهیز منابع‏ استقراضی که هزینه کمتری دارند هم مقدور است.در این‏ صورت متوسط هزینه تأمین مالی کاهش می‏یابد و موجب‏ افزایش سرمایه‏گذاری و در نهایت رشد اقتصادی جامعه‏ می‏شود.

او در پایان تاکید کرد"بازار سرمایه بدون وجود بازار پول کارا ایجاد نمی‏شود و اقتصادی که فقط به بازار پول‏ متکی باشد از رشد و توسعه اقتصادی محروم می‏شود. تمام کشورهایی که برای رشد اقتصادی با ایجاد بازار سرمایه راه میان‏بر را طی کرده‏اند موفق بوده‏اند."

جایگاه بازار سرمایه در اقتصاد ملی

دکتر فرشاد هیبتی،عضو هیئت علمی پژوهشکده امور اقتصادی نیز در این کنفرانس مهمترین عامل تأثیرگذار بر رشد اقتصادی را شکل‏گیری پس‏انداز و تجهیز آن به‏ سمت سرمایه‏گذاری عنوان کرد.

هیبتی گفت:"هر عاملی که بر الگوی مصرف و درآمد افراد در زندگی تأثیر داشته باشد،بر سطح پس‏انداز آنها و در نتیجه سرمایه‏گذاری ملی مؤثر خواهد بود.از سوی‏ دیگر مبانی نظری بر وجود رابطه مثبت میان رشد اقتصادی‏ و توسعه بازارهای مالی تأکید دارند."

او توضیح داد:"در پنج سال منتهی به سال 2001،میانگین‏ نسبت تشکیل پس‏انداز به تولید ناخالص ملی برای‏ کشورهای با درآمد کمتر،به طور متوسط 6/29 درصد و برای ایران 6/26 درصد ثبت شده است.در همین مدت، نسبت تشکیل سرمایه به تولید ناخالص ملی برای‏ کشورهای با درآمد کمتر 26 درصد و برای ایران 9/24 درصد بوده است."

به گفته هیبتی بررسی روند تشکیل سرمایه و پس‏انداز در ایران طی یک دوره بیست ساله نشان دهنده روند نزولی‏ این شاخص‏هاست.بنابراین پس‏انداز و سرمایه‏گذاری با افزایش جمعیت در ایران رشد نکرده است.

صفایی فراهانی: برای رسیدن به هدف‏ توسعه اقتصادی باید از فضای سیاسی موجود خارج شویم و آن را به فضای باز سیاسی-اقتصادی‏ تبدیل کنیم‏ او افزود:"درآمد سرانه ایرانیان با قیمت‏های ثابت طی‏ 30 سال گذشته 120 درصد کاهش داشته،همچنین بین‏ هزینه و درآمد هر خانوار شهری در سال 1382 نزدیک به‏ 330 هزار تومان کسری وجود داشته است.اما در سال‏ 1376 این شکاف 123 هزار تومان و در سال 1381 نزدیک‏ به 250 هزار تومان بوده است."

به گفته هیبتی در ایران هر ساله توزیع درآمد نسبت یه‏ سال‏های قبل بهتر شده،اما درآمد گروه‏های متوسط جامعه‏ به درآمد گروه‏های فقیر نزدیک‏تر شده است و این امر باعث شده که از سویی شاخص‏ها شرایط بهتری از توزیع‏ درآمد را بیان کنند،اما از سوی دیگر گسترش طبقه کم‏ درآمد را نشان دهند.

هیبتی در ادامه گفت:"گسترش ناامنی در عرصه‏های‏ مختلف اقتصادی و سیاسی و به تبع آن متغیر بودن درآمد خانوارها از عوامل دیگری است که فرایند پس‏انداز- سرمایه‏گذاری را تحت تأثیر قرار داده است."

وی افزود:"اصولا در کشورهای در حال توسعه‏ گروه‏های فقیر و متوسط جامعه نسبت به درآمد خود اطمینان ندارند و خرید کالاهای سرمایه‏ای مصرفی(مانند طلا یا موبایل)را که به پول نقد نزدیک‏اند،پس‏انداز می‏دانند."

به عقیده هیبتی جوان بودن جامعه،که از یک سو گروه‏ بزرگ مصرف کننده هستند و از سوی دیگر به دلیل مساعد نبودن شرایط شغلی دست‏مزد پایینی دارند از جمله عوامل‏ پایین بودن نرخ پس‏انداز،تشکیل سرمایه در ایران است.