



## یا نمادهای اخراج شده از بازار سرمایه چه زمانی روشن می‌شود؟

واقعیت این است که وضعیت شرکت‌های اخراجی از بازار سرمایه با شرکت‌های ورشکسته متفاوت است. روند فعالیت در شرکت‌های ورشکسته متوقف بوده و مدیر تسویه باید با سهامداران تسویه کند، اما با توجه به اینکه شرکت‌های اخراج شده از بازار سرمایه سهامی عام هستند، در بازار پایه با یک محدودیت‌ها و سطح ریسک‌های متفاوت مورد معامله قرار می‌گیرند.

در حال حاضر تمام ابزارها در بازار سرمایه دارای یک سطحی از ریسک هستند، بنابراین معامله‌گران دقت داشته باشند که برخی از ابزارها در بازار سرمایه دارای ریسک کمتر و برخی هم دارای ریسک بیشتر هستند.

واقعیت این است که بازار پایه در قیاس با بازار اصلی، دارای ریسک به مراتب بیشتری است.

ناگفته نماند که یکی از معضلات در بازار سرمایه سال ۹۹ افرادی بودند که بدون شناخت از مختصات بازار، سهام شرکت‌های حاضر در بازار پایه را خریداری و زیان هم کردند.

فراموش نکنیم که شرکت‌های ورشکسته هم در بازار پایه در قالب تابلوی‌های نارنجی و قرمز معامله شدند که سرمایه‌گذاران باید در معاملات در این سهم‌ها هم دقت بیشتری کنند.

## ■ برخی رسانه‌ها مدعی شدند که در یکسال اخیر ارقام سنگینی از بازار سرمایه خارج شد، در حالی که برخلاف این اظهارات، بخش مهمی از این منابع جذب صندوق‌های با درآمد ثابت شد، بررسی سازمان بورس حاکی از چیست؟

سرمایه‌گذاران در شرایط مختلف، متناسب با شرایط خود تصمیماتی را اتخاذ می‌کنند، شکی نیست که نیمی از منابعی که گفته می‌شود از بازار خارج شده جذب صندوق‌های سرمایه‌گذاری شده و یا در صندوق‌های سرمایه‌گذاری پارک شده و مترصد مشخص شدن تکلیف برای بازگشت مجدد در بازار سرمایه است.

بنابراین بخش مهمی از این منابع که گفته می‌شود از بازار خارج شده در خود بازار بوده هرچند که بخشی از این منابع هم جذب بازارهای رقیب شده است.

در بازار سهام، مواردی چون ماده و تبصره و محدودیت‌ها و نظارت‌هایی وجود دارد که این موارد در بازارهای رقیب وجود ندارد، بنابراین برخی معامله‌گران با خروج از بازار و حضور در بازار رقیب بدون نظارت ناظران، معاملاتی انجام داده و بازدهی‌هایی هم کسب کرده‌اند اما در کل، همین پول‌های سیار که از بازار سرمایه جذب بازار رقیب شده هم به محض بروز یک اتفاق، مجدداً به بازار سرمایه برمی‌گردد.

نکته مهم دیگر اینکه حقوقی‌های بازار هم در همین بین، منابعی وارد بازار سرمایه کردند، بنابراین پولی از بازار خارج نشد چون حقوقی‌ها خروج حقیقی‌ها را جبران کردند.

البته رفتار حقوقی‌ها را در قبال بازار

سرمایه نمی‌توان به صورت مطلق قضاوت کرد.

در مقطعی در بازار حقوقی‌ها بخوبی به کمک بازار آمده و تا اکنون هم پای کار ایستاده‌اند و منابع خوبی هم وارد بازار کرده‌اند.

با این حال، از دید سازمان بورس نمره حمایت حقوقی‌ها متوسط به بالا است، هرچند که در مقطعی هم کم‌کاری‌هایی کردند.

ذکر این نکته هم بسیار اهمیت دارد که شخص رئیس جمهوری پیگیر وضعیت بازار و سهامداران بوده و بعد از دستور شخص رئیس جمهوری، وزرا نسبت به وضعیت بازار حساس‌تر شده و به صورت دائم وضعیت بازار در حال پیگیری است.

## ■ با توجه به اقدام مهم دولت در مورد ورود دو باشگاه پرسپولیس و استقلال و شفاف‌سازی در مورد این دو باشگاه در بازار سرمایه، اما چرا جزئیات قراردادهای نقل و انتقال بازیکنان همچنان شفاف نیست؟

سازمان بورس نه تنها در مورد این دو باشگاه بلکه در مورد همه ناشران بورسی، شفافیت بیشتر را دنبال می‌کند.

با توجه به وضعیت نماد این دو باشگاه در بورس، احکامی که برای این دو شرکت وجود دارد همانند سایر شرکت‌های پذیرش شده در بورس نیست چون ریسک سرمایه‌گذاری در این دو باشگاه، همچنان بالا است.

دو باشگاه مذکور برای اولین بار وارد بازار سرمایه شده‌اند، بنابراین سرمایه‌گذاران در سرمایه‌گذاری در مورد این دو باشگاه باید دقت کنند و شفافیت در این دو باشگاه باید به صورت پلکانی صورت بگیرد.

کنترل داخلی و حسابرسی در این دو باشگاه تا اکنون چندان دقیق نبوده و برای این دو باشگاه باید یک مسیری طی بشود تا به مرز شفافیت برسند و درآمدزایی خوبی داشته باشند که ممکن است این روند سه سال هم طول بکشد.

حقوقی‌های بازار هم در همین بین، منابعی وارد بازار سرمایه کردند، بنابراین پولی از بازار خارج نشد چون حقوقی‌ها خروج حقیقی‌ها را جبران کردند. با این حال، از دید سازمان بورس نمره حمایت حقوقی‌ها متوسط به بالا است، هرچند که در مقطعی هم کم‌کاری‌هایی کردند.