



می توان گفت،

شستا به نماد

شفافیت در

اقتصاد ایران با

حضور در بورس

تبدیل شد که

نتایج آن نیز به

مرور در حال

نمایان شدن است

همواره یکی از شعارهای مدیران سرمایه، ایجاد شفافیت در نظام اقتصادی کشور با حضور بنگاه‌های بزرگ در بازار سهام است. این امر تا چند سال گذشته چندان مورد توجه قرار نمی گرفت، اما از سال ۱۳۹۹ با عرضه ۱۲ درصدی سهام شرکت سرمایه گذاری تأمین اجتماعی یا همان شستا در بازار سهام شاهد تحولی بسیار عظیم در این رابطه بودیم. به نوعی می توان گفت، شستا به نماد شفافیت در اقتصاد ایران با حضور در بورس تبدیل شد که نتایج آن نیز به مرور در حال نمایان شدن است.

حمیدرضا افشار کارشناس بازار سهام در گفت‌وگو با آتیه‌نو در این زمینه می گوید: «در وهله اول اگر بخواهیم نقش بازار سرمایه را در کلیت اقتصاد از نظر علمی بررسی کنیم، می توان به بورس به محلی برای تأمین سرمایه، توسعه اقتصادی پایدار، کسب درآمد، رونق تولید، حفظ نقدینگی سرمایه گذاران و... اشاره کرد، بنابراین نمی توان نقش بازار سرمایه را در رونق تولید نادیده گرفت. بر این اساس بازار سرمایه از آن دست بازارهای سرمایه‌ای است که با جمع آوری سرمایه‌های خرد و کلان نقش بسزایی در رشد اقتصادی هر جامعه‌ای ایفا می کند.»

وی افزود: «با توجه به شفافیت و قانونمندی که در این عرصه وجود دارد، سرمایه‌گذاران قادرند طی مراحل آموزش سرمایه‌گذاری در بورس در زمینه تحلیل بنیادی و مبانی تحلیل تکنیکال با خاطری آسوده برای سرمایه‌گذاری اقدام کنند. در واقع با ورود پس اندازهای

یک کارشناس بازار سهام، پیوستن شستا به بورس را دارای اهمیتی تاریخی خواند، زیرا تاکنون شرکتی با این حجم از سرمایه و زیر مجموعه در بورس پذیرفته نشده؛ بنابراین عرضه سهام شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی در بازار سرمایه به نوعی بزرگترین عرضه اولیه در بازار محسوب می‌شود.

راکد به بازار سرمایه، افراد به عنوان سهامدار شرکت تلقی شده و شرکت‌های مورد تأیید سازمان بورس این توانایی را دارند که خطوط تولید جدیدی راه اندازی کرده و سوددهی بیشتری را برای خود رقم زنند. به صورت کلی، سوددهی شرکت‌ها به رشد اقتصادی کشور می‌انجامد و به این دلیل که کشورها در زمینه اقتصادی با یکدیگر در حال رقابت هستند، این سوددهی در سطحی گسترده موجب رشد اقتصادی جهان می‌شود.»

افشار با اشاره به اینکه در چند سال اخیر سهام شرکت‌های کوچک و بزرگی در بازار بورس و فرابورس عرضه شدند، گفت: «قدر مسلم به لحاظ بزرگی و ابعاد سرمایه‌پذیری شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی از جایگاه ویژه‌ای در این زمینه برخوردار است. این شرکت که با نماد شستا در فروردین ماه سال ۹۹ در بازار سهام عرضه شد، یکی از غول‌های اقتصادی کشور است و از هلدینگ‌های بزرگی محسوب می‌شود که در عرصه‌های مختلف صنعتی مانند سیمان، دارو، نفت و گاز، انرژی، کشتیرانی و... فعالیت دارد. شرکت‌های بزرگی مانند سرمایه‌گذاری صدر تأمین و صباتأمین و... نیز زیرمجموعه این ابرشرکت هستند.»

وی افزود: «به هر حال بعد از ورود این مجموعه به بازار سرمایه در کنار جذب نقدینگی، به خاطر ماهیت بازار سرمایه و نحوه گزارش‌دهی عمومی و دوره‌ای شرکت‌های فعال در بورس، شفافیت مالی را نیز به طور عیان به همراه خواهد داشت. با بررسی



## شستا صاحب بزرگترین عرضه اولیه تاریخ بورس ایران

صورت‌های مالی شرکت روی سایت کدال نیز می‌توان به راحتی از زیرویم رویدادهای تجاری، مالی و عملیاتی شرکت اطلاع کسب کرد و از نظر یک تحلیلگر هیچ‌گونه ابهامی در صورت‌های مالی دیده نخواهد شد.»

افشار خاطر نشان کرد: «در کل اولین مزیت بورسی شدن شرکت‌ها حسابرسی دوره‌ای حسابرسان مجرب و گزارش‌های ماهانه شرکت‌ها است که از آن بهره‌مند می‌شوند که این موضوع در نهایت به شفافیت منتهی شده و همانند نورافکنی بر روی عملکرد شرکت‌ها تابانده می‌شود. این در حالی است که شستا بعد از ورود به بازار سرمایه اقدام به عرضه شرکت‌های زیرمجموعه خود کرده که به عنوان نمونه از سیمان آبیگ می‌توان نام برد. طبق شنیده‌ها، باید منتظر عرضه اولیه شرکت آنتی بیوتیک ساری و نیروگاه‌های توس در آینده نزدیک باشیم که این درآمدها می‌تواند به سودسازی غیرعملیاتی شرکت و بالا رفتن سود سرمایه‌گذاران منجر شود.»

وی با اشاره اینکه شفافیت به نوعی مهمترین دستاورد عرضه سهام شستا در بازار سرمایه بوده، اذعان داشت: «این کار از چند جهت قابل ارزیابی است. در وهله اول با توجه اینکه شستا حدود ۲۷۴ شرکت زیرمجموعه دارد، به نوعی غول اقتصادی کشور محسوب می‌شود و شفافیت این هلدینگ با عرضه اولیه سهام آن در بورس می‌تواند به عنوان الگویی برای سایر ارگان‌های مشابه در کشور به حساب بیاید. به مرور باید بخشی از سهام شرکت‌های دولتی در بورس، عرضه شود تا شفافیت در عرصه اقتصادی با افزایش روبه‌رو شود. در وهله دوم عرضه سهام شستا در بورس اهمیت تاریخی دارد؛ زیرا تاکنون شرکتی با این حجم از سرمایه و زیرمجموعه در بورس پذیرفته نشده، بنابراین عرضه سهام شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی در بازار سرمایه به نوعی بزرگترین عرضه اولیه در بازار محسوب می‌شود؛ از این جهت که یک هلدینگ اقتصادی دارای زیرمجموعه‌های بسیاری است که در بورس پذیرفته

شده است.»

افشار افزود: «در وهله سوم نیز همان‌طور که اشاره شد، سهامداران، کارشناسان و عموم مردم می‌توانند به صورت ماهانه، فصلی و سالیانه صورت‌های مالی شستا و زیرمجموعه‌های آن را به تفکیک و به جزئیات در سایت کدال مشاهده کنند که این موضوع از اهمیت زیادی برخوردار است و می‌تواند باعث ایجاد شفافیت و بهبود عملکرد در مجموعه شستا و زیرمجموعه آن شود. در وهله چهارم؛ زمانی که شفافیت ایجاد شود، مجموعه نظارت‌پذیر خواهد شد که این موضوع موجب افزایش بهره‌وری و بهبود عملکرد شستا و زیرمجموعه‌هایش می‌شود. شرکتی که در بورس پذیرفته می‌شود، نمی‌تواند هر تصمیم و یا اقدامی را بپذیرد؛ زیرا تمام اقدامات باید در جهت توسعه فعالیت‌ها و کسب سود باشند. سهامداران نیز در این زمینه ذی‌نفع هستند و حق دارند در شرکتی سرمایه‌گذاری کنند که شفافیت بر تمام ارکان آن حاکم باشد که با حضور شستا در بورس این موضوع نیز محقق شده است.»

این کارشناس بازار سهام در ادامه جلوه مهم دیگر ایجاد شفافیت در شستا با حضور این شرکت در بورس را برشمرد و اعلام کرد: «با توجه به اینکه تا قبل از عرضه سهام شستا در بورس، مردم نمی‌توانستند در مورد عملکرد مدیران شستا به صورت مستقیم و رودررو با آنها صحبت کرده و سؤالات خود در این زمینه را مطرح کنند، با حضور این مجموعه در بازار سرمایه، سهامداران؛ حتی با دارا بودن یک سهم شستا می‌توانند حداقل سالی یک‌بار در مجمع سالیانه آن شرکت کرده و در اینجا به عنوان سهامدار و ذی‌نفع سؤالات خود را در خصوص عملکرد شستا و وضعیت زیرمجموعه‌ها از مدیران بپرسند. این موضوع از اهمیت زیادی برخوردار است که باید به آن توجه ویژه‌ای شود.» این فعال بازار سرمایه در ادامه در مورد وضعیت سرمایه‌گذاری در سهام شستا گفت: «البته سرمایه‌گذاران باید توجه کنند نماد شستا به دلیل بزرگی و بنیاد فوق‌العاده برای سفته‌بازان مناسب نیست و تشکیل قیمت‌های حبابی بسیار بعید است، بنابراین سرمایه‌گذار واقعی و بلندمدت با خیالی آسوده می‌تواند سهامداری کند. به بیان دیگر، سرمایه‌گذاران می‌توانند سهام شستا را به عنوان یک آینده‌نگری برای یک‌بازه ۱۰ ساله در نظر بگیرند و در این مدت با خیال راحت به سهامداری بپردازند؛ زیرا این نماد بورسی با توجه به بنیاد و پتانسیلی که دارد، آینده بسیار روشنی در بازار سهام خواهد داشت.» افشار گفت: «در مجموع می‌توان گفت، عرضه شستا در بورس طی چند سال گذشته بزرگترین اقدامی بود که در مورد عرضه سهام شرکت‌های دولتی در بورس انجام شد. در این زمینه نیز باید در ادامه شاهد حضور سایر زیرمجموعه‌های شستا در بورس باشیم. در این رابطه به طور مثال عرضه رایتل به عنوان نخستین اپراتور کشور در بورس می‌تواند از اهمیت بسزایی برخوردار باشد. حال باید دید برنامه‌های مدیران شستا در این باره چه خواهد بود. از سوی دیگر، عملکرد دو سال شستا در بورس مؤید این موضوع است که حمایت خوبی از سهم بخصوص در این چند ماه گذشته به عمل آمده و به رغم اینکه بسیاری از نمدادهای بورسی و فرابورسی طی این مدت با ریزش روبه‌رو بودند، اما شستا از این موضوع مصون مانده است.» وی عنوان کرد: «در نهایت نیز باید به این نکته اشاره کرد که باید این روند ادامه یابد و سایر شرکت‌های دولتی راهی که شستا آغاز کرده را بپیمایند، زیرا شفافیت امروز نیاز مهم و اصلی اقتصاد ایران است که باید به آن جامه عمل پوشانده؛ بنابراین در این زمینه شستا الگوی بسیار مناسبی به شمار می‌آید.»



با توجه به اینکه

تا قبل از عرضه

سهام شستا در

بورس، مردم

نمی توانستند

در مورد عملکرد

مدیران شستا به

صورت مستقیم

و رودررو با آنها

صحبت کرده

و سؤالات خود

در این زمینه

را مطرح کنند،

با حضور این

مجموعه در

بازار سرمایه،

سهامداران؛

حتی با دارا بودن

یک سهم شستا

می توانند حداقل

سالی یک‌بار در

مجمع سالیانه آن

شرکت کرده اند