

«وطن امروز» گزارش می‌دهد: بررسی تأثیر لایحه بودجه سال آینده بر بازار سرمایه

# سایه روشن بورس ۱۴۰۱

## عدم افزایش نرخ بهره مالکانه، کاهش حجم انتشار اوراق، افزایش نرخ تسعیر ارز و حمایت از صندوق تثبیت، از مواد امیدوار کننده بودجه سال آینده برای بورس‌هاست



**گروه اقتصادی:** بازار سرمایه به عنوان یکی از معتبرترین بازارهای مالی کشور تحت‌الشعاع قوانین بودجه قرار می‌گیرد. به بیان دیگر، بازار سرمایه همانند سایر بخش‌های اقتصادی از سیاست‌های مالی دولت که در قالب لایحه بودجه تدوین می‌شود، تأثیر می‌پذیرد. علاوه بر این، وضعیت بازار سرمایه ارتباط نزدیکی با پندهای واگذاری دارایی‌های مالی و تملک دارایی‌های سرمایه‌ای در بودجه دولت دارد، لذا سیاست‌گذاری‌های اقتصادی دولت که در قالب قانون بودجه تصویب می‌شود، می‌تواند در روند فعالیت بازار سرمایه در سال آینده تغییر ایجاد کند.

در این راستا و پس از آنکه کلیات لایحه بودجه ۱۴۰۱ روز یکشنبه با ۱۷۴ رأی موافق نمایندگان مجلس شورای اسلامی تصویب شد، جزئیات این لایحه و جایگاه بازار سرمایه در لایحه بودجه ۱۴۰۱ مورد تحلیل و بررسی کارشناسان مختلف قرار گرفت.

مدیریت تحقیق و توسعه شرکت بورس اوراق بهادار تهران در گزارشی ضمن بررسی تطبیقی لایحه بودجه سال ۱۴۰۱ با تأکید بر جایگاه بازار سرمایه، به تشریح برخی موارد عمده تأثیرگذار بر بورس در لایحه بودجه سال آینده پرداخته است. در این گزارش آمده است: «بررسی ارقام کلی سرفصل‌های لایحه بودجه سال ۱۴۰۱ نشان می‌دهد ساختار کلی لایحه مذکور نسبت به قوانین بودجه سال‌های گذشته تغییر چندانی نداشته است. همچنین بررسی لایحه بودجه سال ۱۴۰۱ گویای آن است که منابع و مخارج بودجه در سال آتی نسبت به سقف اول و سقف دوم قانون بودجه سال ۱۴۰۰ به ترتیب ۴۲/۸۲ و ۲۵/۹۸ درصد افزایش یافته است. بودجه عمومی دولت نسبت به سقف دوم قانون بودجه ۱۴۰۰ معادل ۹/۵۷ درصد افزایش یافته که با توجه به پیش‌بینی صندوق بین‌المللی پول برای تورم ۲۷/۵ درصدی در سال ۱۴۰۱ در کشور، به نظر می‌رسد بیاناتگر اعمال سیاست مالی اقتضایی است اما با مقایسه ارقام لایحه بودجه ۱۴۰۱ با سقف اول قانون بودجه ۱۴۰۰ مشخص می‌شود این لایحه بیلتیگر سیاست مالی انبساطی است و بودجه عمومی دولت نسبت به سقف اول قانون بودجه سال جاری ۴/۵۶ درصد افزایش یافته است.»

**کم و بیش لایحه بودجه ۱۴۰۱**

بر اساس گزارش مدیریت تحقیق و توسعه شرکت بورس اوراق بهادار تهران، با کاهش حجم واگذاری شرکت‌های دولتی در لایحه بودجه سال ۱۴۰۱ انتظار می‌رود میزان عرضه در بازار سرمایه کاهش یابد و این امر می‌تواند تأثیر مثبتی بر بازار سرمایه داشته باشد. علاوه بر آن در بند «الف» تبصره ۲ لایحه بودجه سال ۱۴۰۱ به منظور تثبیت عدم به بازار سرمایه عنوان شده دولت مجاز است در صورت تورم آموادگی بازار سرمایه در جذب سهام موضوع این بند، معادل سهام فروش‌رفته را در دستگاه‌های اجرایی ذی‌نفع واگذار یا منتقل یا اوراق مالی اسلامی منتشر کند.

منابع حاصل از فروش و واگذاری انواع اوراق مالی اسلامی نسبت به قانون بودجه سال ۱۴۰۰ به میزان ۳۳/۵۸ درصد (برابر ۴۴۵ هزار میلیارد ریال) کاهش یافته و منابع حاصل از فروش اسناد خزانه نیز با افت ۲۸ درصدی همراه بوده است. کاهش عرضه این اوراق می‌تواند در تقویت بازار اوراق بهادار مؤثر باشد.

در لایحه بودجه ۱۴۰۱ منابع حاصل از دریافت اصل وام‌ها ۲۷/۵۴ درصد افزایش نشان می‌دهد و منابع حاصل از استقراض از صندوق توسعه ملی هم نسبت به قانون بودجه ۱۴۰۰ حدود ۲۷۹ درصد رشد داشته و ۱۰۱۱/۵۶۰ هزار میلیارد ریال افزایش یافته است. این افزایش می‌تواند اثرات تومی به همراه داشته باشد و عملکرد بازار مالی نظیر بازار سهام را تحت تأثیر قرار دهد.

با توجه به افت سرمایه‌گذاری دولت در ماشین‌آلات و تجهیزات نسبت به قانون بودجه ۱۴۰۰ و از آنجا که دولت همیشه یکی از بزرگترین متقاضیان ماشین‌آلات و محصولات صنعتی تولیدشده در داخل به حساب می‌آید، کاهش تقاضای این مشتری بزرگ موجب عدم رونق در بازار محصولات مذکور و عدم رونق وضعیت کسب‌وکار بنگاه‌های خود بود که در کشور به عنوان تامین‌کنندگان نیازهای بخش دولتی فعالیت می‌کردند. افزایش بودجه عمرانی (تملک دارایی‌های

سرمایه‌ای) در لایحه بودجه سال ۱۴۰۱ می‌تواند از طریق افزایش تقاضای داخلی موجب رونق وضعیت مالی شرکت‌ها، پیمانکاران و عرضه‌کنندگان داخلی شود و این از طریق تأثیرات مثبتی بر بازار سرمایه داشته باشد. از سوی دیگر، افزایش بودجه عمرانی باعث افزایش سرمایه‌گذاری در سطح کشور می‌شود که می‌تواند رشد اقتصادی به همراه داشته باشد و از طریق وضعیت مناسب اقتصاد کلان به صورت غیرمستقیم بر عملکرد بازار سرمایه تأثیر مثبت بگذارد.

**سرنوشت فروش نفت**

بر اساس مبانی نظری، با توجه به وابستگی اقتصاد کشور به درآمدهای داخلی موجب رونق وضعیت مالی شرکت‌ها، وضعیت کلی اقتصادی بویژه تولید ناخالص داخلی (در کوتاه‌مدت) می‌شود و علاوه بر اثرات مثبت سیستماتیک بر کل بازار سرمایه، موجب افزایش درآمد و سود شرکت‌های بورسی فعال در حوزه نفت و پالایشی و در نتیجه تقویت وضعیت مالی این شرکت‌ها می‌شود. اما با توجه به تحریم اقتصادی کشور و عدم تحقق بخش بزرگی از درآمدهای نفتی در سال جاری، تحقق پیش‌بینی انجام شده درباره درآمدهای نفتی و تأثیر آن بر بازار سرمایه برای سال آینده تحت تأثیر نتیجه مذاکرات هسته‌ای قرار خواهد گرفت.

**کاهش حجم انتشار اوراق نسبت به بودجه ۱۴۰۰**

به گفته کارشناسان، تصمیم دولت برای کاهش انتشار اوراق بدهی و خزانه در بودجه ۱۴۰۱ می‌تواند به طور محسوسی بر بازار سرمایه اثر بگذارد، زیرا سال گذشته و امسال بخشی از نقدینگی موجود بازار جذب اوراق بدون ریسک شد که طبیعتاً با کاهش فروش این اوراق شاهد افزایش سمت تقاضای سهام در بازار سرمایه خواهیم بود. از طرف دیگر با کاهش نرخ فروش این اوراق، انتشار و پالایشی و در نتیجه تقویت وضعیت مالی این شرکت‌ها می‌شود. اما با توجه به تحریم اقتصادی کشور و عدم تحقق بخش بزرگی از درآمدهای نفتی در سال جاری، تحقق پیش‌بینی انجام شده درباره درآمدهای نفتی و تأثیر آن بر بازار سرمایه برای سال آینده تحت تأثیر نتیجه مذاکرات هسته‌ای قرار خواهد گرفت.

منابع حاصل از فروش و واگذاری انواع اوراق مالی اسلامی نسبت به قانون بودجه سال ۱۴۰۰، به میزان ۳۳/۵۸ درصد (برابر ۴۴۵ هزار میلیارد ریال) کاهش یافته و منابع حاصل از فروش اسناد خزانه نیز با افت ۲۸ درصدی همراه است. کاهش

تومان پیش‌بینی شده، این در حالی است که در قانون بودجه ۱۴۰۰ نرخ دلار برای واردات کالاهای اساسی ۴۲۰۰ تومان و برای تسعیر ارز شرکت‌های دولتی ۱۷۵۰۰ تومان پیش‌بینی شده بود. حذف نرخ ارز ترجیحی در لایحه بودجه ۱۴۰۱ برای واردات کالاهای اساسی یکی از مباحث چالش‌برانگیز در میان صاحب‌نظران و فعالان اقتصادی است.

**عدم تغییر فرمول محاسبه نرخ بهره مالکانه در ۱۴۰۱**

یکی از نکاتی که مورد توجه بسیاری از فعالان بازار سرمایه قرار گرفت، اعداد مربوط به اعتبار منابع حقوق دولتی معادن و بهره مالکانه بود. در حقیقت افزایش میزان برآورد بهره مالکانه در لایحه بودجه سال آینده به معنای تغییر فرمول محاسبه یا افزایش درصد سهم معادن برای پرداخت بهره مالکانه نیست. پیش از انتشار لایحه بودجه سال آینده، گمانه‌زنی‌های مختلفی در رابطه با افزایش میزان درصد بهره مالکانه در محافل خبری مطرح شده بود که بررسی‌ها نشان می‌دهد با وجود اینکه پیش‌بینی درآمدهای دولت از موضوع بهره مالکانه ۲ برابر شده اما فرمول محاسبه آن تغییر نکرده و جای هیچ نگرانی برای سهامداران وجود ندارد.

به طور کلی معادن کشور براساس مالکیت پروانه بهره‌بردار، باید نسبت به پرداخت یکی از ۲ نوع هزینه اقدام کنند که عبارتند از حقوق دولتی و بهره مالکانه (حق انتفاع). براساس ماده ۱۴ قانون معادن مصوب سال ۱۳۷۰، دارندگان پروانه بهره‌بردار، از معادن، مکلف به پرداخت حقوق دولتی هستند و حسب ماده یک قانون مزبور - با اصلاحات صورت گرفته در سال ۱۳۹۰ - حقوق دولتی عبارت است از «سهم دولت که ناشی از استخراج، بهره‌برداری و برداشت هر واحد از ماده یا مواد معدنی است».

در قانون بودجه سال ۱۴۰۰، این رقم ۱۰ هزار میلیارد تومان برآورد شد که بررسی‌ها نشان می‌دهد بیش از ۲۰ هزار میلیارد تومان برای این ردیف درآمدهای دولت محقق خواهد شد. حالا سازمان برنامه و بودجه منابع مزبور را در لایحه بودجه سال آینده ۴۰ هزار میلیارد تومان در نظر گرفته، این در حالی است که در بودجه سال گذشته معادن ثابت خواهد بود و فرمول بهره مالکانه تغییری نخواهد کرد و از سوی دیگر هیچ الزامی به تحقق این عدد نخواهد بود.

عرضه این اوراق می‌تواند در تقویت بازار اوراق بهادار مؤثر باشد. در بودجه ۱۴۰۱ نسبت به بودجه ۱۴۰۰، دولت تکیه کمتری به واگذاری دارایی‌های مالی داشته و سهم بودجه عمومی از واگذاری شرکت‌های دولتی از ۹ و ۱۹ درصد به ترتیب در سقف اول و دوم قانون بودجه ۱۴۰۰ به ۵ درصد در لایحه بودجه ۱۴۰۱ کاهش یافته است. سهم منابع حاصل از واگذاری سایر دارایی‌های مالی نظیر تسهیلات دریافتی از شبکه بانکی و صندوق توسعه ملی نیز از ۳ درصد در سقف اول و دوم قانون بودجه سال ۱۴۰۰ به ۹ درصد افزایش یافته و دوم قانون بودجه سال ۱۴۰۰ در ۶ درصد در لایحه بودجه سال ۱۴۰۰ رسیده است.

**ثبات فرمول نرخ خوراک پتروشیمی‌ها و افزایش حداقلی آن در بودجه ۱۴۰۱**

با بررسی بودجه ۱۴۰۱ می‌توان دریافت هیچ‌گونه افزایشی در فرمول و درصد نرخ خوراک این شرکت‌ها در دستور کار نیست. محاسبات اولیه حاکی از آن بود در صورت اجرایی شدن متن اولیه لایحه بودجه ۱۴۰۱، بالغ بر ۳۵۰ هزار میلیارد تومان هزینه سال آینده به صنعت تحمیل می‌شود اما با تغییراتی که در بودجه، از راستای حمایت از صنایع انجام شد، این هزینه به هزینه ۸۵ هزار میلیارد تومان رسید که کاهش قابل توجهی است و در نهایت هزینه سوخت پتروشیمی‌ها تغییر اندکی پیدا می‌کند. به گفته پورمحمدی، معاون سازمان برنامه و بودجه، نرخ سوخت صنایع در لایحه بودجه ۱۴۰۱ برای صنایع سیمانی، فلزی، ریخته‌گری، فولادی‌های کوچک و نیز سایر صنایع کوچک همچنان معادل ۱۰ درصد نرخ خوراک است و نیز نرخ سوخت صنایع و مجتمع‌های بزرگ فولادی، پالایشی و پتروشیمی‌ها اگر چه در لایحه بودجه ۱۴۰۱ معادل ۱۰ درصد نرخ خوراک تعیین شده است اما افزایش آن با سقف مشخصی مواجه است که اگر نرخ خوراک را هم اکنون معادل حدود ۵۵۰ تومان در نظر بگیریم، نرخ سوخت برای صنایع بزرگ در سال آینده سقف خواهد داشت و حداکثر ۳۲۰۰ تومان محاسبه می‌شود.

**افزایش نرخ تسعیر ارز به ۲۳ هزار تومان**

نرخ تسعیر دلار در لایحه بودجه ۱۴۰۱ برابر ۲۳ هزار

گفتنی است اگر چه پیش‌بینی دولت از تحقق درآمد حاصل از اخذ بهره مالکانه افزایش داشته و ۴۰ هزار میلیارد تومان در نظر گرفته شده است اما اولاً این یک برآورد بودجه‌ای بوده و الزامی به تحقق آن نیست، ثانیاً بخش مهمی از این درآمد از اخذ بهره مالکانه از معادنی خواهد بود که تاکنون از پرداخت بهره مالکانه استنکاف می‌کردند که این رویکرد هم قطعاً به رقابت‌پذیری و پیش‌بینی‌پذیر شدن این صنعت کمک خواهد کرد.

**اثر مثبت تغییر نرخ محاسبه حقوق ورودی گمرکی بر بازار سرمایه**

تغییر نرخ محاسبه حقوق گمرکی از ۴۲۰۰ تومان به نرخ «ETS» باعث افزایش سودآوری صنایع و شرکت‌های تولیدی می‌شود.

اصلاح ارز ترجیحی - همان دلار ۴۲۰۰ - یکی از اساسی‌ترین نقاط عطف بودجه سال آینده به شمار می‌رود. بدون شک اصلاح این سیاست ارزی پس از سال ۳ سال می‌تواند باعث افزایش سودآوری در صنایع دارویی و غذایی شود که بخشی از آنها هم‌اکنون در بورس و فرابورس حضور دارند. از ابتدای سال ۹۷ و تولد ارز ترجیحی، اساساً امکان تولید برخی کالاهای اساسی به دلیل عدم توانایی رقابت تولیدکنندگان و انتفاع تولیدکنندگان از بین رفته بود اما نکته مهم‌تر از افزایش سودآوری صنایع مرتبط با تولید ۷ قلم کالای مشمول ارز ترجیحی، موضوع تغییر نرخ محاسبه حقوق ورودی گمرکی است.

براساس بند «ه» تبصره ۷ قانون بودجه سال ۱۴۰۱، نرخ ارز محاسبه ارزش گمرکی کالاهای وارداتی در همه موارد، از جمله محاسبه حقوق ورودی براساس نرخ ارز اعلام شده بانک مرکزی، نرخ سامانه مبادله الکترونیکی «ETS» در روز اظهار شود که بخشی از آنها هم‌اکنون در بورس و فرابورس حضور دارند. از ابتدای سال ۹۷ و تولد ارز ترجیحی، اساساً امکان تولید برخی کالاهای اساسی به دلیل عدم توانایی رقابت تولیدکنندگان و انتفاع تولیدکنندگان از بین رفته بود اما نکته مهم‌تر از افزایش سودآوری صنایع مرتبط با تولید ۷ قلم کالای مشمول ارز ترجیحی، موضوع تغییر نرخ محاسبه حقوق ورودی گمرکی است.

بر اساس بند «ه» تبصره ۷ قانون بودجه سال ۱۴۰۱، نرخ ارز محاسبه ارزش گمرکی کالاهای وارداتی در همه موارد، از جمله محاسبه حقوق ورودی براساس نرخ ارز اعلام شده بانک مرکزی، یک کالا به قیمت دلار اعمال می‌شود که تأثیر بسزایی در میزان ریالی و نهایی حقوق ورودی یک کالا به کشور دارد، البته این تغییر در بودجه سال جاری هم اعمال شده بود که به دلایل نامعلوم توسط گمرک و وزارت امور اقتصادی و دارایی تاکنون اجرایی نشده است.

**واریز مالیات معاملات بازار در صندوق تثبیت**

دولت سیزدهم با رویکرد جدید تقویت صندوق تثبیت بازار سرمایه را در دستور کار خود قرار داده که فعالان بازار سرمایه اختصاصاً ردیف مستقل در بودجه برای این صندوق را انتقادی نیک برای بازار می‌دانند، البته با توجه به اینکه عملکرد صندوق تثبیت بازار سرمایه تاکنون به صورت شفاف منتشر نشده است، عملکرد آن و کارایی این صندوق تا به امروز در هاله‌ای از ابهام بوده که درخواست فعالان بازار با توجه به رویکرد جدید دولت، شفاف‌سازی در نوع هزینه‌کرد دارایی‌های صندوق است.

یکی از تصمیماتی که سیگنال مثبت به بازار سرمایه در سال آینده می‌دهد، جمع‌آوری مالیات‌های حاصله در بازار سرمایه و سپس تزریق آن به صندوق تثبیت است. یکی از مهم‌ترین منابع درآمدی دولت در سال ۱۴۰۱ - با توجه به کسری برای بودجه وجود دارد - بحث مالیات است، اگر این تصمیم عملیاتی شود بدون شک به افزایش نقدینگی بازار و سودآوری شرکت‌ها کمک می‌کند.

پیش‌تر، رئیس هیأت عامل صندوق تثبیت بازار سرمایه اظهار کرده بود: «سال آینده حداقل ۲۰ هزار میلیارد تومان منابع نقدی جدید ناشی از واریز یک درصد منابع صندوق توسعه ملی، کارمزد روزانه سازمان بورس و مالیات معاملات بازار سرمایه و ۵۰ هزار میلیارد تومان دارایی سهام جدید به این صندوق منتقل شود».

بنابراین با افزایش منابع صندوق تثبیت، امیدواری‌ها در راستای افزایش نقش و کارایی این صندوق در کاهش ریسک‌های سیستماتیک، افزایش نقدشوندگی، تعادل بخشی و ثبات در بازار افزایش پیدا کرده است.

حمید میرمعینی، کارشناس و تحلیلگر بازار سرمایه مطرح کرد

## توسعه و پیشرفت از طریق راه‌اندازی نهضت سرمایه‌گذاری

به گفته وی با پیش‌بینی ۲۳ هزار تومانی نرخ تسعیر ارز نیز شرکت‌هایی که منابع و درآمدهای ارزی دارند، می‌توانند فعالیت‌های خود را با نرخ تسعیر واقعی ارز و آنچه به نرخ واقعی بازار نزدیک‌تر است، هماهنگ کنند.

**■ اما و اگرهای پیش‌نویس اصلاح قانون بورس**

قوانین حاکم بر بازار اوراق سرمایه اگرچه در طول دهه‌های اخیر بارها به صورت جزئی و کلی تغییر پیدا کرده، با این حال همچنان در بسیاری موارد دارای نقصان‌های متعدد است و این قوانین نتوانسته اهدافی نظیر افزایش کارایی در معاملات یا افزایش نفوذ بازار سرمایه در میان اقشار مردم را به شکل پایدار تأمین کند. همین امر سبب شده اصلاح قوانین حاکم بر بازار سرمایه طی سال‌ها و ماه‌های اخیر مورد توجه سیاست‌گذاران و تصمیم‌گیران عالی کشور باشد و با توجه به اینکه توسعه کمی بازار سرمایه و چند برابر شدن تعداد سهامداران در بازارهای نظیر سهام تنها در مدت کوتاهی رخ داده، طبیعتاً باید لزوم تغییر و تحول در این بخش از اقتصاد بیشتر مورد توجه قرار گیرد. در همین راستا طی هفته گذشته پیش‌نویس طرح اصلاح قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران که گزارشی از کارگروه بازار سرمایه کمیسیون اقتصادی مجلس شورای اسلامی است، منتشر شد و با توجه به نکات مختلف موجود در آن، مورد انتقاد یا تحسین فعالان بازار سرمایه و کارشناسان اقتصادی و خبرگان مالی قرار گرفت.

میرمعینی که از موافقان پیش‌نویس اصلاح قانون بازار سرمایه است، در این باره می‌گوید: «واقعیت این است که هیچ پیش‌نویسی نمی‌تواند تمام نواقص بازار را برطرف کند و این پیش‌نویس هم چنین ادعایی ندارد اما به هر حال باید از میان پیشنهادهای و نظرات مختلفی که مطرح می‌شود، بهترین و کارآمدترین‌ها انتخاب شده و برای تصویب به صحن علنی مجلس برود».

استفاده می‌کنند.

وی می‌افزاید: استفاده از منابع بازار سرمایه برای جبران کسری در حالی اتفاق افتاده که متأسفانه دولت به عنوان بزرگ‌ترین سهامدار بازار سرمایه نگاه بلندفشارانه یا توسعه‌ای به بازار سرمایه نداشته و صرفاً به بازار سرمایه به چشم یک فلک نگاه کرده که در مواقع کسری بودجه از منابع آن استفاده کند.

**■ جریان‌دهی نقدینگی سرگردان**

میرمعینی معتقد است نگاه توسعه‌ای به بازار سرمایه به این معناست که دولت باید برای تأمین بخشی از کسری بودجه و از طریق جریان‌دهی به نقدینگی سرگردان و پراکنده در جامعه به سمت بازار سرمایه، زمینه فعالیت‌های مولد فراهم کند تا اهدافی که از توسعه مدنظر دارد، محقق شود. وی با اشاره به لایحه بودجه سال ۱۴۰۱ می‌گوید: دیدگاه بودجه سال آینده نسبت به بازار سرمایه همانند سال‌های گذشته دیدگاهی سطحی‌نگرانه است که عمق چندانی ندارد و اهداف توسعه‌ای را دنبال نمی‌کند.

وی بر این باور است هنوز به جایگاه و نقش بازار سرمایه در ایران پی نبرده‌ایم و همین سطحی‌نگری موجب شده در تدوین و نگارش لایحه بودجه، از اهمیت این بازار و نقش آن در توسعه کشور غافل باشیم.

**■ فروش نفت؛ ضامن ثبات بازار سرمایه**

تحلیلگر بازار سرمایه درباره پیش‌بینی قیمت صادراتی نفت خام در لایحه بودجه سال آینده و تأثیر آن بر بازار سرمایه می‌گوید: تعیین نرخ ۶۰ دلاری برای صادرات هر بشکه نفت خام تأثیر مستقیمی بر بازار سرمایه ندارد، منتها اگر میزان منابع درآمدی دولت از محل فروش نفت یا صادرات غیرنفتی افزایش پیدا کند، طبیعتاً دولت می‌تواند کسری بودجه خود را از این محل‌ها تأمین کرده و به منابع بازار سرمایه نیازی نداشته باشد.



حمید میرمعینی، کارشناس و تحلیلگر بازار سرمایه در گفت‌وگو با «وطن امروز» با اشاره به اهمیت و نقش بازار سرمایه در اقتصاد کشورهای توسعه‌یافته می‌گوید: بازار سرمایه در اقتصادهای توسعه‌یافته نقش و جایگاه مهمی در رشد تولید ناخالص داخلی و توسعه اقتصادی دارد. در واقع یکی از مهم‌ترین ارکان توسعه کشورها، بازار سرمایه است.

به گفته وی، در قوانین بودجه ایران معمولاً دولت‌ها به دلیل محدودیت‌ها و تنگناهای مالی و به تبع آن کسری بودجه، علاوه بر استفاده از انتشار اوراق یا اخذ مالیات، از منابع بازار سرمایه نیز برای جبران کسری بودجه خود