



# بررسی عملکرد شرکت‌های کارگزاری برتر ایالات متحده آمریکا

تهیه و تنظیم:

مهیا کریمزاده خسروشاهی

ویراستاری و طراحی:

نسیم صدر موسوی

(واحد امور اعضا و اشخاص وابسته به اعضا)

کانون کار گزاران بورس و اوراق بہادار

تیرماه ۱۴۰۱

# فهرست مطالب

۲	مقدمه.....
۴	خلاصه نتایج بررسی درآمدها و هزینه‌های شرکت‌های کارگزاری برتر ایالات متحده آمریکا.....
۶	انواع کارگزاران از نقطه نظر ارائه خدمات به مشتریان.....
۷	کارگزاران با سرویس کامل.....
۷	کارگزاران تخفیفی.....
۸	کارگزاران بدون خدمات مشاوره‌ای.....
۸	بررسی ساختار درآمدها و هزینه‌های شرکت‌های کارگزاری در آمریکا.....
۸	ترکیب انواع منابع درآمدی شرکت‌های ایالات متحده آمریکا.....
۱۲	ترکیب هزینه‌های شرکت‌های ایالات متحده آمریکا.....
۱۵	بررسی و تحلیل صورت‌های مالی شرکت کارگزاری رابین هود.....
۱۶	بررسی صورت وضعیت مالی شرکت کارگزاری رابین هود در ۳ سال اخیر.....
۱۷	بررسی صورت سود و زیان شرکت کارگزاری رابین هود در ۳ سال اخیر.....
۱۸	بررسی ترکیب منابع درآمدی شرکت کارگزاری رابین هود.....
۲۰	بررسی ترکیب هزینه‌های شرکت کارگزاری رابین هود.....
۲۰	بررسی و تحلیل صورت‌های مالی شرکت کارگزاری چارلز شواب.....
۲۱	بررسی صورت وضعیت مالی شرکت کارگزاری چارلز شواب در ۳ سال اخیر.....
۲۰	بررسی صورت سود و زیان شرکت کارگزاری چارلز شواب در ۳ سال اخیر.....
۲۲	بررسی ترکیب منابع درآمدی شرکت کارگزاری چارلز شواب.....
۲۳	بررسی ترکیب هزینه‌های شرکت کارگزاری چارلز شواب.....
۲۴	بررسی و تحلیل صورت‌های مالی شرکت کارگزاری اینتراکتیو بروکر.....
۲۵	بررسی صورت وضعیت مالی شرکت کارگزاری اینتراکتیو در ۳ سال اخیر.....
۲۵	بررسی صورت سود و زیان شرکت کارگزاری اینتراکتیو بروکر در سه سال اخیر.....
۲۶	بررسی ترکیب منابع درآمدی شرکت کارگزاری اینتراکتیو بروکر.....
۲۶	بررسی ترکیب هزینه‌های شرکت کارگزاری اینتراکتیو بروکر.....
۲۷	بررسی و تحلیل صورت‌های مالی شرکت کارگزاری ای ترید.....
۲۷	بررسی صورت وضعیت مالی شرکت کارگزاری ای ترید.....
۲۸	بررسی صورت سود و زیان شرکت کارگزاری ای ترید.....
۲۸	بررسی ترکیب منابع درآمدی شرکت کارگزاری ای ترید.....
۲۹	بررسی ترکیب هزینه‌های شرکت کارگزاری ای ترید.....
۳۰	بررسی و تحلیل صورت‌های مالی شرکت کارگزاری تی دی امری ترید.....
۳۰	بررسی صورت وضعیت مالی شرکت کارگزاری تی دی امری ترید.....
۳۱	بررسی صورت سود و زیان شرکت کارگزاری تی دی امری ترید.....
۳۲	بررسی ترکیب منابع درآمدی شرکت کارگزاری تی دی امری ترید.....
۳۲	بررسی ترکیب هزینه‌های شرکت کارگزاری تی دی امری ترید.....
۳۳	جمع‌بندی و نتیجه‌گیری.....

## مقدمه

آمریکا و بررسی انعکاس آن در ترازنامه و صورت سود و زیان آنها، فهم بهتری از مدل کسب و کار شرکت‌های کارگزاری در عرصه بین‌المللی حاصل گردد. مبنای انتخاب این شرکت‌ها، بزرگی حجم فعالیت آنها (تعداد مشتریان، دارایی‌های تحت مدیریت مشتریان و ..... ) و در دسترس بودن اطلاعات صورت‌های مالی آنها بوده است. اطلاعات تکمیلی نیز از سایت این شرکت‌ها و همچنین از گزارشات ارسالی در سامانه EDGAR در قالب فرم 10K به دست آمده است. نکته قابل توجه در این بررسی وابستگی به نسبت کم این کارگزاران به درآمدهای کارمزدی

پیگیری شد و به تدریج بخش زیادی از فعالیت‌های شرکت‌های کارگزاری توسط سایر نهادهای مالی صورت پذیرفت. اما همچنان دریافت سفارشات مشتریان و ارسال آن به هسته معاملات بر عهده کارگزاران باقی مانده است و با حذف سایر فعالیت‌های عملیاتی آنها، به تنها منبع درآمدی این نهادهای مالی تبدیل شده است. الگوبرداری از مدل‌های کسب و کار شرکت‌های پیشرو در کشورهای توسعه یافته می‌تواند چراغ راهی برای توسعه شرکت‌های مشابه در کشور باشد. از این رو در مطالعه حاضر سعی شده است با تشریح منابع درآمدی و هزینه‌های شرکت‌های کارگزاری برتر کشور

در بازارهای کارگزار محور، شرکت‌های کارگزاری نقش به‌سزایی در توسعه بازار سرمایه و مرتبط کردن سرمایه‌گذاران با شرکت‌های سرمایه‌پذیر را بر عهده دارند. با فعالیت مجدد بورس تهران در سال ۱۳۶۸ کارگزاران جزء ارکان اصلی بازار سرمایه کشور بودند تا سالیان متمادی تمامی فعالیت‌های واسطه‌گری مالی توسط این نهادها صورت می‌پذیرفت. پس از تصویب قانون بازار اوراق بهادار در سال ۱۳۸۴ و پس از انحلال سازمان کارگزاران بورس و اوراق بهادار و تفکیک وظایف نظارتی از وظایف اجرایی، با تشکیل سازمان بورس و اوراق بهادار، توسعه نهادهای مالی با جدیت بیشتری

از یک طرف و تنوع چشمگیر در درآمدهای کارمزدی (مبتنی بر تراکنش) این شرکتها نسبت شرکت‌های مشابه در ایران است. به عبارتی علاوه بر این که بخش عمده درآمد این شرکتها از محل درآمدهای بهره‌ای تأمین می‌شود، مدل دریافت کارمزد نیز تفاوت زیادی دارد؛ به نحوی که بخش اعظم درآمدهای این بخش ناشی از فروش سفارشات مشتریان از یک طرف و تنوع چشمگیر در درآمدهای کارمزدی (مبتنی بر تراکنش) این شرکتها نسبت شرکت‌های مشابه در ایران است. به عبارتی علاوه بر این که بخش عمده درآمد این شرکتها از محل درآمدهای بهره‌ای تأمین می‌شود، مدل دریافت کارمزد نیز تفاوت زیادی دارد؛ به نحوی که بخش اعظم درآمدهای این بخش ناشی از فروش سفارشات مشتریان

به بازارگردان‌ها و بورس‌ها است. به نظر می‌رسد با آزادسازی و رقابتی کردن نرخ کارمزد معاملات شرکت‌های کارگزاری، دلیل اصلی کاهش هزینه‌های معاملات، وجود درآمدهای جایگزین بوده است. همچنین تنوع بازارهایی که این شرکتها در آن نقش کارگزاری را ایفا می‌کنند نیز حائز اهمیت است به طوری که کارمزد ناشی از معاملات سهام شرکت‌های داخلی

در مقابل معاملات رمز ارزها، ابزار مشتقه، FX و فعالیت در بورس‌های بین‌المللی به مرور رنگ می‌بازد. امید است با مطالعه گزارش حاضر و الگوبرداری از این شرکت‌های پیشرو شاهد توسعه هر چه بیشتر کارگزاران در کشور و کاهش هزینه‌های معاملات در سال‌های آینده باشیم.

### هدی توانایی

(مدیر واحد امور اعضا و اشخاص وابسته به اعضا)



### خلاصه نتایج بررسی درآمدها و هزینه‌های کارگزاران برتر کشور آمریکا:

جدول زیر خلاصه‌ای از گزارش‌های کارگزاران برتر آمریکا را در ۳ سال نشان می‌دهد. طول ۳ سال نشان می‌دهد. همچنین ارزش بازاری هر کارگزاران برتر آمریکا را در ترازنامه و صورت سود و زیان کارگزاری در تاریخ ۸ تیرماه ۱۴۰۱ (۲۹ ژوئن ۲۰۲۲) نوشته شده است.

#### کارگزاری رابین‌هود: ۷/۷۳ میلیارد دلار

(ارزش بازاری در تاریخ ۸ تیرماه ۱۴۰۱ (۲۹ ژوئن ۲۰۲۲))

Robinhoo			صورت وضعیت مالی تلفیقی شرکت کارگزاری رابین‌هود منتهی به ۳۱ دسامبر
۲۰۱۹	۲۰۲۰	۲۰۲۱	ارقام به هزار دلار است
۳,۹۴۴,۴۰۰	۱۰,۹۸۸,۴۷۴	۱۹,۷۶۹,۱۷۹	جمع کل دارایی‌ها
۳,۱۲۹,۰۳۷	۸,۸۶۴,۰۵۷	۱۲,۴۷۶,۰۸۷	جمع بدهی‌ها
(۹۷,۰۴۸)	(۵۵,۳۲۲)	۷,۲۹۳,۰۹۲	جمع حقوق صاحبان سهام
۳,۹۴۴,۴۰۰	۱۰,۹۸۸,۴۷۴	۱۹,۷۶۹,۱۷۹	جمع حقوق صاحبان سهام و بدهی‌ها

Robinhoo			صورت سود زیان تلفیقی کارگزاری شرکت رابین‌هود منتهی به ۳۱ دسامبر
۲۰۱۹	۲۰۲۰	۲۰۲۱	ارقام به هزار دلار است
			درآمدها:
۱۷۰,۸۳۱	۷۲۰,۱۳۳	۱,۴۰۲,۳۵۰	درآمدهای کارمزدی
۷۰,۶۳۹	۱۷۷,۴۳۷	۲۵۶,۹۶۲	خالص درآمد بهره‌ای
۳۶,۰۶۳	۶۱,۲۶۳	۱۵۵,۸۳۱	سایر درآمدها
۲۷۷,۵۳۳	۹۵۸,۸۳۳	۱,۸۱۵,۱۴۳	جمع خالص درآمدها
			هزینه‌ها:
۳۸۴,۴۶۳	۹۴۵,۰۵۳	۳,۴۵۶,۱۴۸	کل هزینه‌های عملیاتی
۹۹۱	۴,۸۸۲	۲۰,۲۱۸	کل هزینه‌های بهره‌ای
(۱۰۶,۵۶۹)	۷,۴۴۹	(۳,۶۸۶,۴۳)	سود خالص (زیان)



## کارگزاری اینتراکتیو بروکر: ۲۴ میلیارد دلار

(ارزش بازاری در تاریخ ۸ تیرماه ۱۴۰۱ (۲۹ ژوئن ۲۰۲۲))

## کارگزاری چارلز شواب: ۱۲۱/۷ میلیارد دلار

(ارزش بازاری در تاریخ ۸ تیرماه ۱۴۰۱ (۲۹ ژوئن ۲۰۲۲))

Interactive Brokers		ترازنامه شرکت کارگزاری اینتراکتیو بروکر منتهی به ۳۱ دسامبر		
۲۰۱۹	۲۰۲۰	۲۰۲۱	ارقام به میلیون دلار	
۷۱,۶۷۶	۹۵,۶۷۹	۱۰۹,۱۱۳	جمع کل دارایی‌ها	
۶۳,۷۳۶	۸۶,۶۷۶	۹۸,۸۹۱	جمع بدهی‌ها	
۷,۹۴۰	۹,۰۰۳	۱۰,۲۲۲	جمع حقوق صاحبان سهام	
۷۱,۶۷۶	۹۵,۶۷۹	۱۰۹,۱۱۳	جمع حقوق صاحبان سهام و بدهی‌ها	

charles SCHWAB		ترازنامه تلفیقی کارگزاری چارلز شواب منتهی به ۳۱ دسامبر		
۲۰۱۹	۲۰۲۰	۲۰۲۱	ارقام به میلیون دلار	
۲۹۴,۰۰۵	۵۴۹,۰۰۹	۶۶۷,۳۷۰	جمع کل دارایی‌ها	
۲۷۲,۲۶۰	۴۹۲,۹۴۹	۶۱۱,۰۰۹	جمع بدهی‌ها	
۲۱,۷۴۵	۵۶,۰۶۰	۵۶,۲۶۱	جمع حقوق صاحبان سهام	
۲۹۴,۰۰۵	۵۴۹,۰۰۹	۶۶۷,۳۷۰	جمع حقوق صاحبان سهام و بدهی‌ها	

Interactive Brokers		صورت سود زیان کارگزاری اینتراکتیو بروکر منتهی به ۳۱ دسامبر		
۲۰۱۹	۲۰۲۰	۲۰۲۱	ارقام به میلیون دلار	
۷۰۶	۱,۱۱۲	۱,۳۵۰	کمسیون‌ها	
۱۴۱	۱۷۵	۲۱۸	سایر هزینه‌ها و خدمات	
۷	۵۹	(۲)	سایر درآمدها (زیان)	
۸۵۴	۱,۳۴۶	۱,۵۶۶	کل درآمد غیر بهره‌ای	
۱,۷۲۶	۱,۱۳۳	۱,۳۷۲	درآمد بهره‌ای	
(۶۴۳)	(۲۶۱)	(۲۲۴)	هزینه بهره‌ای	
۱,۰۸۳	۸۷۲	۱,۱۴۸	کل درآمد خالص بهره‌ای	
۱,۹۳۷	۲,۲۱۸	۲,۷۱۴	مجموع خالص درآمدها	
۷۸۰	۹۶۲	۹۲۷	مجموع هزینه‌های غیر بهره‌ای	
۱,۰۸۹	۱,۱۷۹	۱,۶۳۶	سود خالص	

charles SCHWAB		صورت سود زیان تلفیقی کارگزاری چارلز شواب منتهی به ۳۱ دسامبر		
۲۰۱۹	۲۰۲۰	۲۰۲۱	ارقام به میلیون دلار	
۷,۵۸۰	۶,۵۳۱	۸,۵۰۶	درآمد بهره‌ای	
(۱,۰۶۴)	(۴۱۸)	(۴۷۶)	هزینه بهره‌ای	
۶,۵۱۶	۶,۱۱۳	۸,۰۳۰	خالص درآمد بهره‌ای	
۳,۲۱۱	۳,۴۷۵	۴,۲۷۴	کارمزدهای مدیریت دارایی و اجرا	
۷۵۲	۱,۴۱۶	۴,۱۵۲	درآمد معاملات	
-	۳۵۵	۱,۳۱۵	کارمزد حساب سپرده بانکی	
۲۴۲	۳۳۲	۷۴۹	سایر	
۱۰,۷۲۱	۱۱,۶۹۱	۱۸,۵۲۰	خالص کل درآمدها	
۵,۸۷۳	۷,۳۹۱	۱۰,۸۰۷	مجموع هزینه‌های غیر بهره‌ای	
۳,۷۰۴	۳,۲۹۹	۵,۸۵۵	سود خالص	

## کارگزاری تی‌دی امری‌تری‌دی: ۲۶/۸۹ میلیارد دلار

(ارزش بازاری در تاریخ ۱۰ دی ماه ۱۳۹۸ (۳۱ دسامبر ۲۰۱۹))

## کارگزاری ای‌تری‌دی: ۹/۵۴ میلیارد دلار

(ارزش بازاری در تاریخ ۱۰ دی ماه ۱۳۹۸ (۳۱ دسامبر ۲۰۱۹))

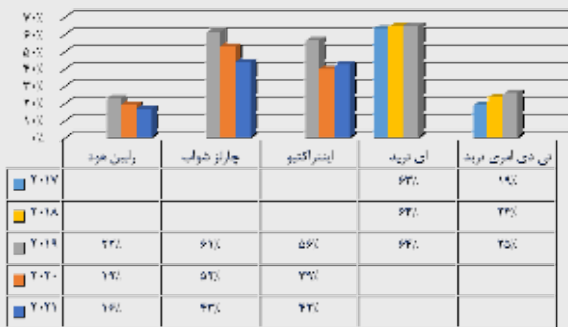
Ameritrade		ترازنامه کارگزاری تی‌دی امری‌تری‌دی منتهی به ۳۱ سپتامبر		
۲۰۱۷	۲۰۱۸	۲۰۱۹	ارقام به میلیون دلار	
۳۸,۶۲۷	۳۷,۵۲۰	۴۳,۷۸۶	جمع کل دارایی‌ها	
۳۱,۳۸۰	۲۹,۵۱۷	۳۵,۰۸۶	جمع بدهی‌ها	
۷,۲۴۷	۸,۰۰۳	۸,۷۰۰	جمع حقوق صاحبان سهام	
۳۸,۶۲۷	۳۷,۵۲۰	۴۳,۷۸۶	جمع حقوق صاحبان سهام و بدهی‌ها	

E*TRADE		ترازنامه کارگزاری ای‌تری‌دی منتهی به ۳۱ دسامبر		
۲۰۱۷	۲۰۱۸	۲۰۱۹	ارقام به میلیون دلار	
۶۳,۳۶۵	۶۵,۰۰۳	۶۱,۴۱۶	جمع کل دارایی‌ها	
۵۶,۴۳۴	۵۸,۴۴۱	۵۴,۸۷۳	جمع بدهی‌ها	
۶,۹۳۱	۶,۵۶۲	۶,۵۴۳	جمع حقوق صاحبان سهام	
۶۳,۳۶۵	۶۵,۰۰۳	۶۱,۴۱۶	جمع حقوق صاحبان سهام و بدهی‌ها	

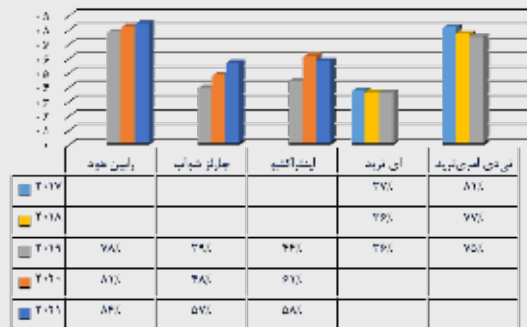
Ameritrade		صورت سود زیان تلفیقی کارگزاری تی‌دی امری‌تری‌دی منتهی به ۳۱ سپتامبر		
۲۰۱۷	۲۰۱۸	۲۰۱۹	ارقام به میلیون دلار	
۱,۳۸۴	۱,۹۶۹	۲,۰۰۲	درآمدهای مبتنی بر کارمزد:	
۱,۱۰۷	۱,۵۴۱	۱,۷۱۷	کمسیون‌ها و کارمزدهای معامله	
۶۹۰	۱,۲۷۲	۱,۵۳۳	درآمد مبتنی بر دارایی‌ها:	
۴۲۳	۵۵۷	۵۸۶	کارمزد حساب سپرده بانکی	
۲,۲۲۰	۳,۳۷۰	۳,۸۳۶	خالص درآمد بهره‌ای	
۷۲	۱۱۳	۱۷۸	کارمزد محصولات سرمایه‌گذاری	
۳,۶۷۶	۵,۴۵۲	۶,۰۱۶	جمع درآمدهای مبتنی بر دارایی	
۲,۲۱۰	۳,۴۵۴	۳,۰۱۵	سایر درآمدها	
۱,۴۶۶	۱,۹۹۸	۳,۰۰۱	جمع خالص درآمدها	
۸۷۲	۱,۴۷۳	۲,۲۰۸	جمع هزینه‌های عملیاتی	
			درآمد عملیاتی	
			سود خالص	

E*TRADE		صورت سود زیان تلفیقی کارگزاری ای‌تری‌دی منتهی به ۳۱ دسامبر		
۲۰۱۷	۲۰۱۸	۲۰۱۹	ارقام به میلیون دلار	
۱,۵۷۱	۲,۰۰۹	۲,۱۱۱	درآمد بهره‌ای	
(۸۶)	(۱۶۳)	(۲۵۹)	هزینه بهره‌ای	
۱,۴۸۵	۱,۸۴۶	۱,۸۵۲	خالص درآمد بهره‌ای	
۴۴۱	۴۹۸	۴۲۱	کمسیون‌ها	
۳۶۹	۴۳۱	۵۸۸	کارمزدها و کارمزدهای خدمات	
۲۸	۵۳	(۲۳)	سود (زیان) اوراق بهادار و غیره	
۴۳	۴۵	۴۸	سایر درآمدها	
۸۸۱	۱,۰۲۷	۱,۰۳۴	کل درآمد غیر بهره‌ای	
۲,۳۶۶	۲,۸۷۳	۲,۸۸۶	خالص کل درآمدها	
۱,۴۷۰	۱,۵۴۱	۱,۶۱۸	مجموع هزینه‌های غیر بهره‌ای	
۶۱۴	۱,۰۵۲	۹۵۵	سود خالص	

### مقایسه درآمد بهره‌های کارگزاران برتر آمریکا



### مقایسه خالص درآمد غیربهره‌های کارگزاران برتر آمریکا



### حاشیه سود خالص

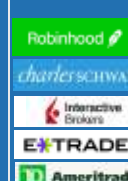
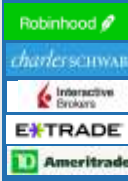
سال	رابین هود	چارلز شواب	اینتراکتیو بروکر	ای ترید	تی دی امری ترید
۲۰۱۷	-	-	-	۲۶٪	۲۴٪
۲۰۱۸	۰۰٪	-	-	۳۷٪	۲۷٪
۲۰۱۹	(۳۸)٪	۳۵٪	۵۶٪	۳۳٪	۳۷٪
۲۰۲۰	۰/۱۸٪	۲۸٪	۵۳٪	۰۰٪	۰۰٪
۲۰۲۱	(۲۰/۳۰)٪	۳۲٪	۶۰٪	۰۰٪	۰۰٪

\* لازم به ذکر است که در محاسبه بازده حقوق صاحبان سهام به جای میانگین بازده حقوق صاحبان سهام از مانده حقوق صاحبان سهام استفاده شده است.

\*\* اطلاعات کارگزاری ای ترید و تی دی امری ترید در سال‌های ۲۰۲۰ و ۲۰۲۱ موجود نیست.

### بازده حقوق صاحبان سهام

سال	رابین هود	چارلز شواب	اینتراکتیو بروکر	ای ترید	تی دی امری ترید
۲۰۱۷	-	-	-	۹٪	۱۲٪
۲۰۱۸	-	-	-	۱۶٪	۱۹٪
۲۰۱۹	۱۱۰٪	۱۷٪	۱۴٪	۱۵٪	۲۶٪
۲۰۲۰	(۱۳)٪	۸٪	۱۴٪	۰۰٪	۰۰٪
۲۰۲۱	(۱۰/۲)٪	۱۰٪	۱۷٪	۰۰٪	۰۰٪



## انواع کارگزاران از نقطه نظر ارائه خدمات به مشتریان

نهادهای مالی باتوجه به اهمیت آن در گسترش و پیشرفت بازار سرمایه از اهمیت خاصی برخوردارند و شرکت‌های کارگزاری از جمله مهم‌ترین نهادهای مالی در بازار سرمایه به حساب می‌آیند. در ادبیات بازار سرمایه، کارگزار شخصی حقیقی یا حقوقی است که به‌عنوان نهاد واسطه بین خریدار و فروشنده عمل می‌کند و در قبال این خدمت، کارمزد دریافت می‌کند.

### انواع کارگزاران



کارگزاران بدون خدمات مشاوره‌ای

کارگزاران تخفیفی

کارگزاران با سرویس کامل





## کارگزاران با سرویس کامل<sup>۱</sup>

در این نوع، کارگزار گسترده‌ترین و متنوع‌ترین خدمات مالی از جمله گزارش‌های تحقیقاتی، برنامه‌ریزی مالی و مشاوره‌های سرمایه‌گذاری، مدیریت دارایی، سرویس‌های بانکداری، بیمه و مدیریت مالیات بر عایدی سرمایه را نیز به مشتریان خود ارائه می‌کند و بر اساس ارتباط نزدیکی که با مشتریان خود برقرار می‌کند خود را متمایز می‌سازد. در عوض در مقایسه با سایر شرکت‌های کارگزاری به دلیل بالا بودن حق کارمزد یا درصد مشارکت در دارایی‌ها، پرهزینه‌ترین نوع کارگزاران هستند.

چرا که مبالغ زیادی را برای آموزش نیروی انسانی، تحقیقات و بازاریابی و فروش هزینه می‌کنند و ضمن آن بیشترین خدمات و گزارش‌های تحقیقاتی را نیز نسبت به سایر کارگزاران به مشتریان خود ارائه می‌دهند. کارگزاری‌های با سرویس کامل علاوه بر خدمات ذکر شده، در کنار حساب‌جاری و پس‌انداز، وام‌های شخصی و تجاری نیز به مشتریان خود می‌دهند. بر اساس تنوع خدمات ارائه شده توسط این نوع از کارگزاری‌ها، آنها تمایل دارند کمیسیون‌های بالاتر را دریافت کنند و سفارش‌ها را

به‌طور مستقیم به بازارساز خود یا از طریق قراردادهای تکمیل سفارش با سایر شرکت‌ها هدایت کنند. پلتفرم‌های آنلاین کارگزاری با خدمات کامل، به دلیل توجه بیشتر به سرمایه‌گذاران بلندمدت، به ابزارها و شاخص‌های معاملاتی روزانه توجه کمتری دارند. بدین ترتیب مشتریان اصلی آنها سرمایه‌گذاران نهادی و دارای میزان سرمایه انبوه هستند همچنین معامله‌گران فعال روزانه می‌توانند تنها به چند ابزار معاملاتی دسترسی داشته باشند، اما برای خدمات حرفه‌ای باید کمیسیون بیشتری بپردازند.

## کارگزاران تخفیفی<sup>۲</sup>

کارگزاران تخفیفی از نظر محصولات و خدمات مالی تنوع کمتری در ارائه خدمات از کارگزاران با سرویس کامل دارند، در نتیجه هزینه کمتری دارند از جمله اینکه خدمات مشاوره‌ای ارائه نمی‌دهد؛ بنابراین کارگزاران تخفیف‌دار ضمن اینکه کارمزد کمتری برای معاملات دریافت می‌کنند، پلتفرم‌های معاملاتی برخط سطح بالایی را

ارائه می‌دهند که به مشتریان این امکان را می‌دهد تا اقدام به معامله انواع ابزارهای مالی مانند سهام، اوراق قرضه و کالاها کند. این نوع کارگزاری‌ها برای سرمایه‌گذارانی که دارای پرتفوی کوچک‌تری بوده و مشاوره سرمایه‌گذاری نیازی ندارند مناسب‌تر است عمدتاً به دلیل کمتر بودن کارمزد، ارائه ابزارهای معاملاتی و تحقیقاتی

بیشتر نسبت به کارگزاری‌های سرویس کامل جذابیت بیشتری برای معامله‌گران روزانه<sup>۳</sup> و نوسان‌گیران دارد. برخی از این نوع کارگزاری‌ها که در ابعاد بزرگ‌تر فعالیت می‌کنند، پلتفرم دسترسی مستقیم معاملاتی و دفتر با موقعیت مکانی ثابت را نیز در اختیار دارند.

1- Full-Service Brokers  
2-Discount Brokers  
3-Day-traders

## کارگزاران بدون خدمات مشاوره‌ای<sup>۱</sup>

این کارگزاران هیچ‌گونه خدمات اضافی را مانند دو دسته دیگر ارائه نمی‌دهد همچنین برای مشتریان در خصوص سرمایه‌گذاری‌هایی که باید انجام دهند مشاوره نمی‌دهند

در عوض آن‌ها به‌عنوان رابط بین خرید و فروش اوراق بهادار از طرف مشتریان خود عمل می‌کنند.

یک کارگزار سهام آنلاین<sup>۲</sup> بهترین نمونه کارگزاری بدون خدمات مشاوره‌ای است. خدمات آن‌ها به ویژه برای معامله‌گران فعال روزانه است که می‌توانند سفارش‌ها را به‌صورت آنلاین با حداقل کمیسیون مدیریت و اجرا کنند.

## بررسی ساختار درآمدها و هزینه‌های شرکت‌های کارگزاری در ایالات متحده آمریکا

### بررسی منابع درآمدی کارگزارهای ایالات متحده آمریکا

مطابق مطالعات صورت‌گرفته و بر مبنای اطلاعات و صورت‌های مالی ۵ کارگزار بزرگ آمریکا، کارگزاران به ۳ دسته کلی به‌صورت کلی منابع درآمدی تقسیم می‌شود:



### ترکیب منابع درآمد بهره‌ای:

محصولات سرمایه‌گذاری <sup>۳</sup> ، به شرح زیر است:	شامل درآمد ناشی از بهره یا کارمزدهای دریافتی بابت	یا منابع درآمد بهره‌ای <sup>۱</sup> یا درآمد مبتنی بر دارایی‌ها <sup>۲</sup> ،
---	---	--

### ۱. درآمد ناشی از دریافت بهره:

این درآمد تحت عنوان کارمزدهای دریافتی بابت محصولات سرمایه‌گذاری نیز شناخته می‌شود. درآمد بهره، درآمدهای به‌دست‌آمده از طریق سرمایه‌گذاری وجوه مشتریان در صندوق‌های مشترک بازار پول و سایر صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک و برنامه‌های سرمایه‌گذاری همچون مشاوره‌های سرمایه‌گذاری و تشکیل سبدهای سرمایه‌گذاری اختصاصی می‌باشد. بدین ترتیب	کارگزاری وجوه سپرده‌شده (سرمایه‌گذاری نشده در حساب معاملاتی مشتری) و منتقل نشده به حساب مدیریت وجوه نقد مشتریان نزد خود را در حساب‌های بانکی با بهره یا صندوق‌های بازار پول با نرخ بهره بالاتر سرمایه‌گذاری کرده و از این طریق کسب سود می‌کند که درآمد حاصل از مانده بستانکاری مشتری نیز نامیده می‌شود.	همچنین سود وجه نقد و سهام مرتبط با توافق‌نامه بازخرید (Repo) <sup>۴</sup> نیز از دیگر انواع درآمدهای ناشی از بهره است. این بهره حاصل بازخرید سهام و وجه نقد مرتبط با توافق‌نامه ریپو است که میزان بهره در قرارداد ریپو ذکر می‌شود. به طور معمول، روزانه و بر اساس نرخ بهره بازار تعدیل می‌شود.
--	---	--

### ۲. سود یا بهره دریافتی معاملات اعتباری<sup>۵</sup>:

به این نوع از درآمد، بهره اعتبارات دریافتی <sup>۶</sup> نیز گفته می‌شود. مشتریان شرکت کارگزاری که به‌منظور انجام معاملات اعتباری از شرکت اعتبار دریافت کرده‌اند باید بهره‌ای (که میزان آن به اعتبار دریافت شده توسط مشتری بستگی دارد) به شرکت بپردازند. لازم	به ذکر است که با افزایش میزان اعتبار دریافتی، نرخ اعتبار کاهش می‌یابد. بهره اعتبارات دریافتی نیز نشان‌دهنده اعتباری است که به مشتریان برای تأمین مالی خرید اوراق بهادار از طریق استقراض در برابر اوراق بهادار آنها تعلق می‌گیرد. اوراق بهادار متعلق به مشتریان به‌عنوان	وثیقه در ازای اعتبارات دریافتی در سررسید نگهداری می‌شود. شرکت مجاز است اوراق بهاداری را که به‌عنوان وثیقه نگهداری می‌کند را مجدداً گرو گذاشته و از آنها برای وام دهی اوراق بهادار استفاده کند. همچنین می‌تواند آنها را برای مبالغ سررسید در اعتبارات دریافتی فروخته یا
--	---	--

1- Interest Income

2- Asset-based revenues

3- Investment product fees

4- Customer credit balances

۵- قرارداد بازخرید (Repurchase agreement) یا ریپو (Repo) قراردادی دو طرفه است که یک طرف شخصی نقدینگی دارد و طرف دیگر شخصی است که اوراق قرضه در اختیار دارد. شخصی دارنده اوراق که نیاز به نقدینگی دارد اوراق خود را به فردی که دارای نقدینگی است فروخته و همزمان قرارداد بازخرید اوراق repo را به مبلغی بالاتر با سررسید مشخص منعقد می‌کند. در واقع می‌توان گفت به نوعی این اوراق قرضه را وثیقه گذاشته و در زمان مقرر با مبلغ بالاتری بازخرید می‌کند. از سمت دیگر شخص دارنده اوراق نیز متعهد می‌شود تا همان اوراق را با مبلغی که از پیش تعیین شده در زمان عقد قرارداد به طرف مقابل بفروشد.

6- Interest on segregated cash and securities

7- Margin interest

مجدداً به عنوان وثیقه نگهداری کند. درآمدهای حاصل از معاملات وام‌دهی اوراق بهادار در درآمد بهره و هزینه‌های ناشی از آن در هزینه بهره لحاظ می‌شود.

### ۳. درآمد ناشی از وام دادن اوراق بهادار<sup>۱</sup>:

از دیگر منابع درآمدی شرکت‌های کارگزاری دریافت بهره بابت وام‌دهی اوراق بهادار به مشتریان است که با عنوان سود استقرایی<sup>۲</sup> هم شناخته می‌شود. بدین ترتیب که شرکت کارگزاری از طریق وام‌دهی اوراق بهادار به طرف معامله (فروشنده استقرایی) و دریافت بهره از آن، کسب درآمد می‌کند.

#### ترکیب منابع درآمد غیر بهره‌ای:

این نوع درآمدها که تحت عنوان درآمد ناشی از فعالیت اصلی کارگزاری است با عنوان درآمد مبتنی بر کارمزد<sup>۴</sup> نیز درآمد مبتنی بر معاملات<sup>۳</sup> یا شناخته می‌شود.

### ۱. کارمزد ارسال سفارش به بازارگردان یا درآمد ناشی از جریان سفارش<sup>۵</sup>:

از جمله درآمدهای مبتنی بر معاملات، کارمزد ارسال سفارش به بازارگردان است. شرکت کارگزاری پس از دریافت سفارش خرید یا فروش مشتریان (انواع ابزارهای مالی اعم از اوراق بهادار اختیار معامله، رمز ارزها، سهام و سایر) آنها را به بازارگردان، شرکت خدمات مالی و فعالان بازار که توانایی اجرای سفارش را دارند ارسال می‌کند و در قبال آن پاداش دریافت می‌کند. این گروه‌های مالی، بازارگردانان، سایر فعالان بازار هنگام اجرای سفارش‌ها، از شکاف بین قیمت خرید و فروش اوراق بهادار<sup>۶</sup> سود کسب می‌کنند که قسمتی از این سود را به‌عنوان پاداش به شرکت کارگزاری پرداخت می‌کنند.

### ۲. کمیسیون<sup>۷</sup> یا درآمد ناشی از کارمزد معاملات:

در معاملات سهام در بازارهای خارج از کشور، کمیسیون معمولاً بر اساس حجم معامله تعیین شده یا به صورت یک کارمزد ثابت به‌ازای هر معامله دریافت می‌شوند. در ایالات متحده، در بیشتر موارد، کمیسیون یا یک کارمزد ثابت برای هر معامله در نظر گرفته می‌شود (مثلاً X دلار در معامله)، یا اینکه بر اساس تعداد سهام معامله شده محاسبه می‌شود. برخی از کارگزاری‌ها ممکن است نرخ حداقلی داشته باشند، به‌عنوان مثال در نظر گرفتن نرخ حداقلی (X دلار به ازای هر معامله) مربوط به هزینه‌هایی است که در زمان معامله صورت می‌گیرد. این درآمد ناشی از کارمزد اجرای معاملات برخی از اوراق بهادار همچون سهام، رمز ارزها، قراردادهای آتی، قراردادهای اختیار معامله، اوراق قرضه و صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک است، کمیسیون نام دارد.

1-Securities lending  
2-Interest on borrowings  
3-Trading Activity Fee  
4-Transaction-based revenues  
5-Order Flow  
6-Spread  
7-Commission

## ۲. کارمزدهای دریافتی بابت حساب سپرده بانکی<sup>۱</sup>:

کارمزد حساب سپرده بانکی بر اساس توافقنامه<sup>۲</sup> IDA شرکت و همچنین قراردادهای سویپ<sup>۳،۴</sup> (sweep)، با سایر مؤسسات سپرده‌گذاری شخص ثالث شناسایی می‌شود. این درآمدها حاصل از ارائه یک برنامه جابه‌جایی است که به مشتریان واجد شرایط شرکت ارائه می‌شود و به موجب آن وجوه نقد سرمایه‌گذاری نشده مشتریان به حساب‌های صندوق‌های بازار پول<sup>۵</sup> بیمه‌شده FDIC (تا سقف تعیین‌شده) در مؤسسات سپرده‌گذاری مالی خود یا شخص ثالث شرکت‌کننده در این برنامه منتقل می‌شود. همچنین خدمات بازاریابی، ثبت سوابق و پشتیبانی مربوط به این برنامه‌های sweep را به مؤسسات سپرده‌گذاری کارگزاری و سایر مؤسسات سپرده‌گذاری شخص ثالث در ازای کارمزد حساب سپرده

بانکی ارائه می‌کند. این درآمدها بر اساس بازدهی شناور و ثابت است که توسط کارگزاری انتخاب می‌شود و مشروط به برخی الزامات، کمتر از سود پرداختی به مشتریان و سایر هزینه‌های قابل اعمال است. کارمزد حساب سپرده بانکی به مرور زمان دریافت و شناسایی و به‌صورت ماهانه وصول می‌شود.

## ۳. کارمزد مدیریت دارایی<sup>۶</sup>:

برخی از شرکت‌های کارگزاری بابت خدمات مدیریت پرتفوی، حساب‌های بازنشستگی و سایر خدمات ارائه‌شده از جمله ارائه برنامه‌های سرمایه‌گذاری، کارمزدی را از مشتریان خود دریافت می‌کنند؛ بدین ترتیب کارمزد دارایی تحت مدیریت کارمزدی است که بر مبنای موجودی حسابی که کارگزار مدیریت می‌کند، از مشتری دریافت می‌شود. ارزش منصفانه دارایی‌های مشتری

که در صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک با مدیریت کارگزاری یا شخص دیگر، ETFها و CTFها بر اساس مظنه‌های بازار و سایر اطلاعات قابل مشاهده از بازار است. همچنین بابت مشاوره، ارائه استراتژی‌های تخصصی و مشاور سرمایه‌گذاری شخصی‌سازی شده در قالب مدیریت دارایی کارمزد دریافت می‌کنند. سایر کارمزدهای مرتبط با مدیریت دارایی شامل کارمزدهای مبتنی بر دارایی

(کارمزد امین، حسابداری طرح‌های بازنشستگی دولتی، کارمزد تسویه صندوق) و کارمزدهای غیرمرتبط با مانده دارایی مشتری است.

1- Bank deposit account feesased revenues

2- International distribution agreement

3- sweep deposits revenue

تحت این توافق‌نامه، شرکت‌های کارگزاری باید حساب سپرده بازار پول را در موسسه تضمین سپرده فدرال ایالت متحده در نهادهای سپرده‌پذیر (Depository Institutions) ایجاد کنند. این نهادهای سپرده‌پذیر، مؤسسات مالی هستند که با واگذاری بدهی‌های خود به مردم به‌صورت سپرده، عمده وجوه خود را به‌دست می‌آورند.

۴- حساب سویپ یک حساب بانکی یا کارگزاری است که به‌طور خودکار وجه نقد اضافی مشتری را در مواقعی که از یک سطح معین فراتر یا کمتر می‌رود را به گزینه سرمایه‌گذاری مطمئن‌تر با سود بالاتر (معمولاً به صندوق بازار پول) در پایان هر روز کاری انتقال می‌دهد. خدمات این حساب همیشه رایگان نیست و ممکن است مشتری هزینه‌هایی را به کارگزاری بپردازد.

5- sweep deposits revenue

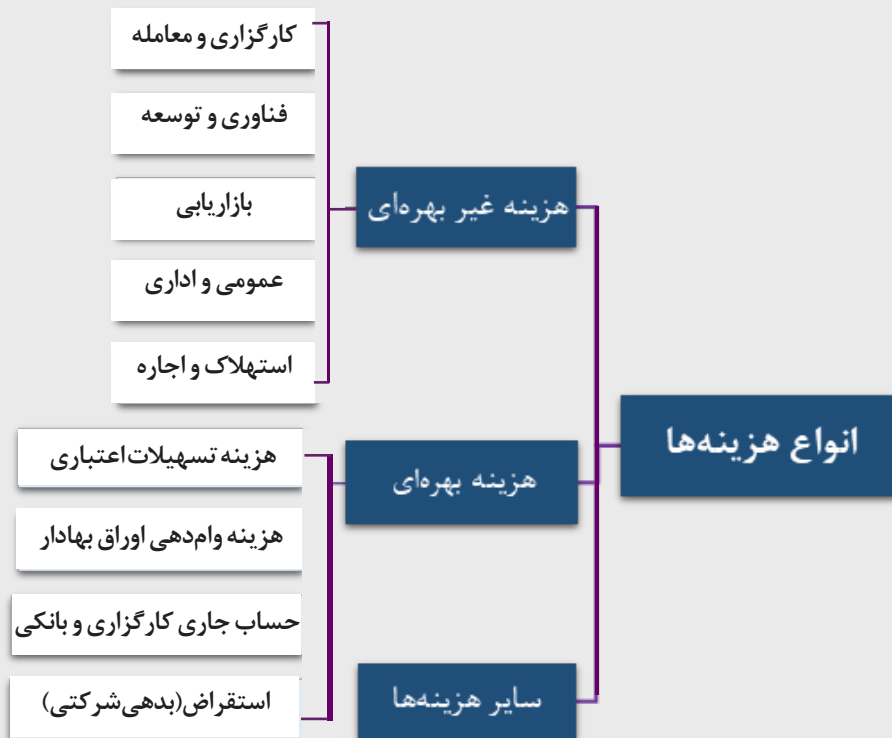
6- Asset management and administration fees

## سایر درآمدها

۱. درآمد حاصل از مبادلات ارزی <sup>۱</sup>		
۲. سود (زیان) حاصل از سهام و سایر <sup>۲</sup>		
درآمد حاصل از اوراق بهادار موجود برای فروش و نگهداری شده تا سررسید <sup>۳</sup> (که تحت عنوان سود (زیان) حاصل از اوراق بهادار در دسترس <sup>۴</sup> شناخته می‌شود). این درآمد ناشی از خرید و فروش اوراق بهادار موجود کارگزاری است.		
۳. درآمد حاصل از واگذاری دارایی‌ها یا فروش سرمایه‌گذاری <sup>۵</sup> یا اوراق بهادار سرمایه‌گذاری <sup>۶</sup> :		
دست‌های از اوراق بهادار - دارایی‌های مالی قابل معامله مانند سهام یا ابزارهای با درآمد ثابت هستند که به قصد نگهداری برای سرمایه‌گذاری خریداری می‌شوند. برخلاف اوراق بهادار سرمایه‌گذاری، به‌طور کلی از اوراق بهادار توسط یک کارگزار معامله‌گر یا واسطه‌دیگر برای فروش مجدد سریع خریداری می‌شود.		

## ترکیب هزینه‌های شرکت‌های کارگزاری ایالات متحده آمریکا:

هزینه‌های شرکت‌های کارگزاری آمریکا به ۲ دسته کلی تقسیم می‌شود:



1- Foreign exchange revenue

2- Gains (losses) on securities and other

۳- اوراق بهادار قابل فروش (AFS) اوراق بدهی یا سهامی هستند که با هدف فروش قبل از رسیدن به سررسید توسط کارگزاری خریداری می‌شوند و اوراق بهادار موجود برای فروش به ارزش منصفانه گزارش می‌شود.

4- Gains (Losses) on available-for-sale securities

5- Gain on business-related divestiture

6- Loss on sale of investments

7- Investment securities

### ۱. هزینه‌های مرتبط با کارگزاری و تراکنش‌ها<sup>۲</sup>

هزینه‌های مرتبط با کارگزاری و تراکنش‌ها عمدتاً شامل هزینه‌های تراکنش کارگزار-معامله‌گر (مثل کارمزد پرداختی به ائتاق پایاپای مرکزی و نهاد ناظر)، هزینه‌های دسترسی به داده‌های بازار، مزایای نقدی و غیرنقدی (اختیار خرید	سهام) پرسنل و هزینه سربرابر پرسنل فعال در عملیات کارگزاری و تسویه و هزینه تراکنش‌های مرتبط با مدیریت وجوه نقد (مثلاً هزینه شبکه و کارمزد صدور کارت) است. بخش اعظم هزینه‌های مرتبط با کارگزاری و تراکنش‌ها متغیر بوده و تابعی از	حجم معاملات صورت گرفته بر روی سامانه معاملات کارگزاری است.
--	---	--

### ۲. فناوری و توسعه<sup>۴</sup>

هزینه‌های فناوری و توسعه عمدتاً سربرابر تخصیص‌یافته برای مهندسی، علوم داده و طراحی است که از پلتفرم کارگزاری پشتیبانی می‌کنند	و محصولات جدید را ارائه می‌دهند، همچنین هزینه‌های خدمات زیرساختی و مرتبط با سخت‌افزار و نرم‌افزار کامپیوتری، استهلاک	نرم‌افزارها و توسعه نرم‌افزارهای داخلی از جمله آنهاست.
---	--	--

### ۳. بازاریابی<sup>۵</sup>

هزینه‌های بازاریابی در درجه اول شامل تبلیغات و توسعه بازار، هزینه‌های مشوق بازاریابی، بازاریابی دیجیتال، برند و هزینه‌های خدمات خلاقانه برای ایجاد تولید و قرارداد تبلیغات و محتوای بازاریابی است.	سایر هزینه‌های بازاریابی شامل اعتبارات نقدی است که کارگزاران به کاربران ارائه می‌دهند که در درجه اول مربوط به جبران ضررهای متحمل شده توسط کاربران به دلیل وقفه در سرویس	در پلتفرم است. هزینه‌های بازاریابی همچنین شامل سربرابر تخصیص‌یافته برای کارکنان فعال در عملکرد بازاریابی است.
--	---	---

### ۴. عمومی و اداری<sup>۶</sup>

هزینه‌های عمومی و اداری به‌طور کلی شامل سربرابر	تخصیص‌یافته برای حقوق و مزایا، هزینه‌های قانونی، تسویه حساب	و جرایم، بیمه تجاری و سایر هزینه‌های حرفه‌ای می‌شود.
---	---	--

- 1- Expense Operating
- 2- Brokerage and transaction
- 3- Execution, Clearing and Distribution Fee
- 4- Technology and development
- 5- Marketing
- 6- Advertising and market development
- 7- General and administrative

## ۵. استهلاک<sup>۱</sup> و اجاره

این هزینه‌ها عمدتاً شامل پرداخت اجاره‌های دفتر، مرکز داده، هزینه‌های مربوط به سکونت، مانند آب و برق، هزینه‌های استهلاک ناشی از استهلاک دارایی‌های ثابت مانند اجاره و تجهیزات<sup>۲</sup>، سخت‌افزار محاسباتی و ارتباطات، استهلاک توسعه نرم‌افزار داخلی سرمایه‌گذاری شده، استهلاک سایر دارایی‌های نامشهود<sup>۳</sup>، است.

### ● هزینه غیر عملیاتی یا بهره‌ای<sup>۴</sup>:

#### هزینه غیر عملیاتی یا بهره‌ای<sup>۲</sup>

شامل هزینه‌هایی است که مستقیماً به معاملات مربوط نمی‌شود و از طریق نگهداری ارقام دارای بهره، مانند بدهی‌ها و سپرده‌های مشتری شامل: حساب جاری کارگزاری<sup>۵</sup>، حساب جاری بانکی<sup>۶</sup>، سپرده‌های پس‌انداز<sup>۷</sup>، پرداختی‌ها به مشتری<sup>۸</sup>، پرداختی‌های مربوط به کارگزار و غیره<sup>۹</sup>، استقراض (وام گرفتن)<sup>۱۰</sup>، بدهی شرکتی<sup>۱۱</sup>، هزینه‌های بهره مربوط به تسهیلات اعتباری، وام‌دهی اوراق بهادار و سایر هزینه‌های بهره‌ای<sup>۱۲</sup> است.

### ● سایر هزینه‌ها:

این هزینه‌ها شامل تسویه و خدمات‌رسانی<sup>۱۳</sup>، خدمات حرفه‌ای<sup>۱۴</sup>، ارتباطات<sup>۱۵</sup>، حق بیمه<sup>۱۶، ۱۷</sup> FDIC، به تملک<sup>۱۸</sup>، زیان ناشی از بازسازی و فعالیت‌های مربوط پرداخت زود هنگام بدهی<sup>۱۹</sup> است.

- 1- Depreciation and amortization
- 2- Occupancy and equipment
- 3- Amortization of other intangibles
- 4- Interest expenses or Non operation expences
- 5- Brokerage sweep deposits
- 6- Bank sweep deposits
- 7- Savings deposits
- 8- Customer payables
- 9- Broker-related payables and other
- 10- Other borrowings
- 11- Corporate debt
- 12- Other interest expense
- 13- Clearing and servicing
- 14- Professional services
- 15- Communications

۱۶- نهاد دولتی فدرال است که سپرده‌های مشتریان را از طریق بیمه کردن بانک‌ها، بیمه می‌کند و در صورتی که بانک نکول کند، مشتری پول خود را از دست نمی‌دهد.

- 17- FDIC insurance premiums
- 18- Restructuring and acquisition-related activities
- 19- Losses on early extinguishment of debt



این بروکر رویکرد شفاف‌ی در ارائه خدمات خود دارد و به همین دلیل برای معامله‌گران مبتدی انتخاب بسیار خوبی است. عوامل مؤثر بر موفقیت کارگزاری رابین‌هود را می‌توان بدون کمیسیون بودن و سرویس Robinhood Gold عنوان کرد. به طوری که هزینه‌های کم کارگزاری رابین‌هود و عدم نیاز به داشتن موجودی جهت افتتاح حساب برای سرمایه‌گذاران جدید و امکان تجارت با استفاده از margin با حداقل ۵ دلار به صورت مشاهده عمق اطلاعات بازار، دسترسی تحقیقاتی به گزارش‌های مورنینگ‌استار در مورد سهام با حجم بالا و امکان استفاده اولیه رایگان از سرویس Gold به مدت ۳۰ روز باعث متمایز شدن این کارگزاری شده است.

زمان، بسیاری از کارگزاران از جمله Fidelity  
Merrill-Edge  
E\*TRADE  
Interactive-Brokers  
TD-Ameritrade  
این روش را دنبال کردند؛ بنابراین شرکت کارگزاری رابین‌هود در بین بهترین کارگزاری‌های برخط بدون کمیسیون در سال ۲۰۲۱ میلادی در بین کارگزارهای فعال در آمریکا شناخته شده که کارمزدی بابت معاملات برخط اوراق بهادار همچون سهام، صندوق‌های قابل معامله در بورس و قراردادهای اختیار معامله از مشتریان خود دریافت نمی‌کنند. بر اساس آمار بیش از ۵۰٪ مشتریان فعلی رابین‌هود را جوانان بین ۱۸ تا ۳۰ سال تشکیل می‌دهند.

یکی از مطرح‌ترین شرکت کارگزاری در دنیا، کارگزاری رابین‌هود واقع در کالیفرنیا آمریکا است این کارگزاری در سال ۲۰۱۳ میلادی تأسیس شد که دارای مجوزهای درجه یک از مقاماتی مانند سازمان تنظیم مقررات صنعت مالی (FINRA) و کمیسیون بورس و اوراق بهادار ایالات متحده (SEC) است. این شرکت به عنوان یک شرکت مشتری محور شناخته می‌شود به طوری که نام‌گذاری این شرکت کارگزاری از هدف اصلی‌اش که "فراهم کردن دسترسی همه افراد به بازارهای مالی نه فقط افراد ثروتمند" است، برگرفته شده است. رابین‌هود اولین کارگزار آنلاین بزرگی بود که در سال ۲۰۱۵ زمانی که اپلیکیشن آن به طور رسمی راه‌اندازی شد، معاملات رایگان سهام و ETF را ارائه داد. از آن

باین‌حال در زمره کارگزاران پردرآمد و موفق در بازار سرمایه آمریکا در سال‌های اخیر قرار گرفته است.

اختیار معامله، صندوق‌های قابل معامله در بورس و ارزهای دیجیتال از مشتریان خود دریافت نمی‌کند

شرکت کارگزاری رابین‌هود، هیچ‌گونه کارمزد و کمیسیونی برای معاملات اوراق بهادار همچون سهام، قراردادهای

صورت وضعیت مالی تلفیقی شرکت کارگزاری رابین‌هود منتهی به ۳۱ دسامبر			
۲۰۱۹	۲۰۲۰	۲۰۲۱	ارقام به هزار دلار است.
			دارایی‌ها:
			دارایی‌های جاری
			وجه نقد و معادل آن
۶۴۴,۰۵۰	۱,۴۰۲,۶۲۹	۶,۲۵۳,۴۷۷	سهام و وجه نقد مرتبط با قرارداد ریپو (Repo)
۲,۴۲۰,۳۵۴	۴,۹۱۴,۶۶۰	۳,۹۹۲,۴۱۹	حساب‌های دریافتی‌ها از کارگزاران، دیلرها و پایپای
۲۰,۷۱۴	۱۲۴,۵۰۱	۸۸,۳۲۶	خالص حساب‌های دریافتی از مشتریان
۶۴۰,۱۷۱	۳,۳۵۴,۱۴۲	۶,۶۳۸,۹۰۰	سپرده نزد سازمان‌های تسویه وجوه
۱۲۲,۴۷۷	۲۲۵,۵۱۴	۳۲۷,۹۱۷	سهام نگهداری شده توسط مشتریان
-	۸۰۲,۴۸۳	۱,۸۳۴,۴۷۹	سرمایه‌گذاری
-	-	۲۷,۱۸۹	سایر دارایی‌های جاری
۲۸,۳۴۲	۴۸,۶۵۵	۱۲۰,۸۳۵	جمع دارایی‌های جاری
۳,۸۷۶,۱۰۸	۱۰,۸۷۲,۵۸۴	۱۹,۲۸۳,۵۴۲	دارایی غیر جاری
			اجاره، نرم‌افزار و تجهیزات (خالص)
۲۵,۳۰۱	۴۵,۸۳۴	۱۴۶,۴۱۹	دارایی نامشهود (سرقفلی)
-	-	۱۰۰,۵۲۱	خالص دارایی نامشهود
-	۱۸۵	۳۴,۱۰۷	وجه نقد مسدود شده
۵,۱۶۴	۷,۳۶۴	۲۳,۷۷۳	سایر دارایی غیر جاری
۳۷,۸۲۷	۶۲,۶۹۲	۱۸۰,۸۱۷	جمع کل دارایی‌ها
۳,۹۴۴,۴۰۰	۱۰,۹۸۸,۴۷۴	۱۹,۷۶۹,۱۷۹	بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام
			بدهی‌های جاری
			هزینه‌ها و حساب‌های پرداختی
۳۷,۵۸۷	۱۰۴,۶۴۹	۲۵۲,۳۱۳	حساب‌های پرداختی به مشتریان
۲,۴۶۵,۱۵۱	۵,۸۹۷,۲۴۲	۶,۴۷۵,۷۲۸	اوراق بهادار وام داده شده
۶۷۴,۰۲۹	۱,۹۲۱,۱۱۸	۳,۶۵۱,۰۳۵	باز خرید جزئی سهام تعهد شده
-	۸۰۲,۴۸۳	۱,۸۳۴,۴۷۹	سایر بدهی‌های جاری
۲۴,۶۱۳	۹۰,۵۵۳	۱۳۳,۷۸۷	جمع بدهی‌های جاری
۳,۱۰۱,۳۸۰	۸,۸۱۶,۰۴۵	۱۲,۳۴۷,۳۴۲	بدهی‌های غیر جاری
۲۷,۶۵۷	۴۸,۰۱۲	۱۲۸,۷۴۵	جمع بدهی‌ها
۳,۱۲۹,۰۳۷	۸,۸۶۴,۰۵۷	۱۲,۴۷۶,۰۸۷	افزایش سرمایه
۹۹,۴۳۹	۱۳۴,۳۰۷	۱۱,۱۶۹,۱۳۶	جمع حقوق صاحبان سهام
(۹۷,۰۴۸)	(۵۵,۳۲۲)	۷,۲۹۳,۰۹۲	جمع حقوق صاحبان سهام و بدهی‌ها
۳,۹۴۴,۴۰۰	۱۰,۹۸۸,۴۷۴	۱۹,۷۶۹,۱۷۹	

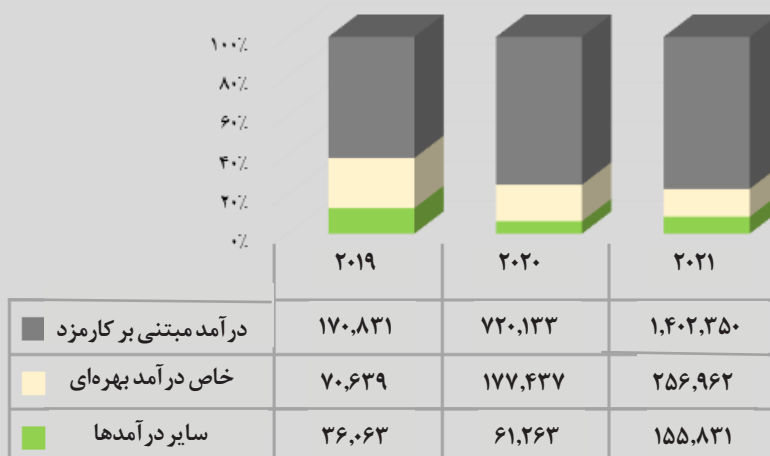
بررسی صورت‌های مالی این کارگزاری در ۲ سال اخیر نشان می‌دهد که این کارگزاری، رشد بسیار چشمگیری در میزان دارایی‌ها داشته که به ترتیب در دارایی‌های جاری در میزان وجه نقد و دریافتی‌های خالص از کاربران و در بخش دارایی‌های غیر جاری اجزای آن رشد چندین برابری داشتند. همچنین در بخش بدهی‌ها، بدهی‌های جاری و غیر جاری این کارگزاری در سال ۲۰۲۱ نسبت به سال ۲۰۲۰ افزایش یافته است.

صورت سود و زیان تلفیقی شرکت کارگزاری رابین هود منتهی به ۳۱ دسامبر			
۲۰۱۹	۲۰۲۰	۲۰۲۱	ارقام به هزار دلار است.
			درآمدها:
۱۷۰,۸۳۱	۷۲۰,۱۳۳	۱,۴۰۲,۳۵۰	درآمدهای کارمزدی
۷۰,۶۳۹	۱۷۷,۴۳۷	۲۵۶,۹۶۲	وجه نقد و معادل آن
۳۶,۰۶۳	۶۱,۲۶۳	۱۵۵,۸۳۱	سایر درآمدها
۲۷۷,۵۳۳	۹۵۸,۸۳۳	۱,۸۱۵,۱۴۳	جمع خالص درآمدها
			هزینه‌های عملیاتی:
۴۵,۴۵۹	۱۱۱,۰۸۳	۱۵۲,۳۴۳	کارگزاری
۹۴,۹۳۲	۲۱۵,۶۳۰	۱,۲۳۲,۷۸۷	فناوری و توسعه
۳۳,۸۶۹	۱۳۷,۹۰۵	۳۷۳,۱۲۹	عملیاتی
۱۲۴,۶۹۹	۱۸۵,۷۴۱	۳۲۷,۳۶۹	بازاریابی
۸۵,۵۰۴	۲۹۴,۶۹۴	۱,۳۷۰,۵۲۰	عمومی و اداری
۳۸۴,۴۶۳	۹۴۵,۰۵۳	۳,۴۵۶,۱۴۸	کل هزینه‌های عملیاتی
-	-	(۲,۰۴۵,۶۵۷)	تغییر در ارزش منصفانه اوراق قابل تبدیل
۶۵۷	(۵۰)	(۲,۲۳۰)	خالص سایر هزینه‌ها (درآمدها)
(۱۰۷,۵۸۷)	۱۳,۸۳۰	(۳,۶۸۴,۴۳۲)	درآمد (زیان) قبل از مالیات بر درآمد
(۱,۰۱۸)	۶,۳۸۱	۲,۰۰۰	مالیات بر درآمد
(۱۰۶,۵۶۹)	۷,۴۴۹	(۳,۶۸۶,۴۳۲)	سود خالص (زیان)

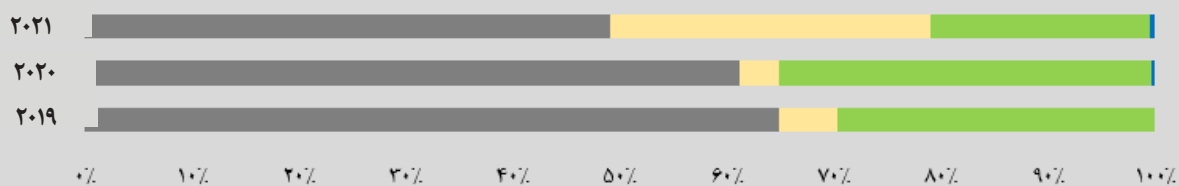
ترازنامه شرکت کارگزاری رابین هود نشان می‌دهد که در ۳ سال اخیر تجربه کرده است. سال اخیر روند صعودی داشته علاوه بر این درآمد بهره‌ای این کارگزاری هم رشد چشمگیری را درآمدهای آن در طول ۳

نمودار زیر که منابع مختلف درآمدی را نشان می‌دهد. کل درآمد این شرکت در طول ۳ سال متوالی (سال ۲۰۱۹ تا ۲۰۲۱)، رشد خیلی خوبی را تجربه کرده است. بدین ترتیب که درآمد عملیاتی از سال ۲۰۱۹ تا سال ۲۰۲۱، ۷۲۰ درصد و خالص درآمد بهره‌ای ۲۶۳ درصد رشد کرده است. همان گونه که مشاهده می‌شود درآمد کارمزدی بخش عمده‌ای از کل درآمد خالص این کارگزاری را شامل می‌شود. در سال ۲۰۲۱، ۷۶٪ از درآمد این شرکت مربوط به درآمد کارمزدی، ۱۵٪ درآمد بهره‌ای و ۹٪ سایر درآمدها بوده است. همان گونه که مشاهده می‌شود پس از اختیار معامله، معاملات سهام عمده منبع کسب درآمد کارمزدی است در سال ۲۰۲۱، کاهش ۵٪ را تجربه کرده است ولی با رشد رمز ارزها در سال ۲۰۲۱، رمز ارزها از سهام پیشی گرفته و نسبت به سال ۲۰۲۰، ۲۶٪ افزایش یافته است.

### ترکیب منابع درآمدی ۳ سال اخیر



### تفکیک منابع درآمدی حاصل از ارسال سفارشات برای بازارگردان



	۲۰۱۹	۲۰۲۰	۲۰۲۱
اختیار معامله	۱۱۰,۶۵۶	۴۴۰,۰۷۰	۶۸۸,۸۹۹
رمز ارزها	۹,۴۸۷	۲۶,۷۰۸	۴۱۹,۳۸۲
سهام	۵۰,۶۸۸	۲۵۱,۲۰۰	۲۸۷,۷۳۴
سایر	-	۲,۱۵۵	۶,۳۳۵



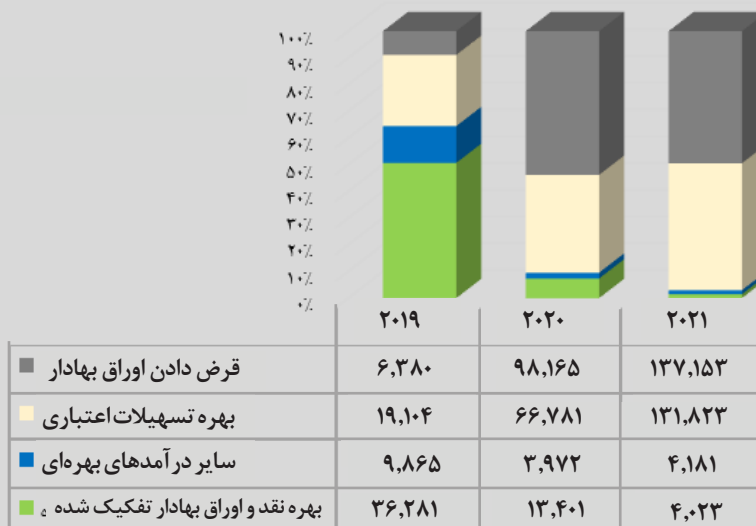
### بررسی درآمد بهره‌ای کارگزاری رابین‌هود

میزان این درآمد ناشی از وام دادن اوراق بهادار است. همان گونه که مشاهده می‌شود درآمد حاصل از وام‌دهی سهام و درآمد حاصل از سود سپرده افزایش چشمگیری داشته است.

میزان کل درآمد حاصل از بهره در ۳ سال متوالی روند صعودی را طی کرده است و رشد چشمگیری داشته، در سال ۲۰۲۱ کاهش ۰.۵٪ را تجربه کرده است. بدین ترتیب بیشترین

جدول زیر مقدار دقیق درآمد خالص کل شرکت کارگزاری رابین‌هود ناشی از بهره را در طول سه سال متوالی ۲۰۲۱-۲۰۱۹ نشان می‌دهد. همان‌طور که مشاهده می‌شود

## تفکیک انواع منابع درآمد بهره‌ای


**بررسی ترکیب هزینه‌های کارگزاری رابین‌هود**

نمودار زیر انواع اقلام هزینه‌های عملیاتی کارگزاری رابین‌هود را در طی سه سال متوالی، ۲۰۱۹-۲۰۲۱ نشان می‌دهد.

## مقایسه هزینه بهره‌ای و غیربهره‌ای (عملیاتی)

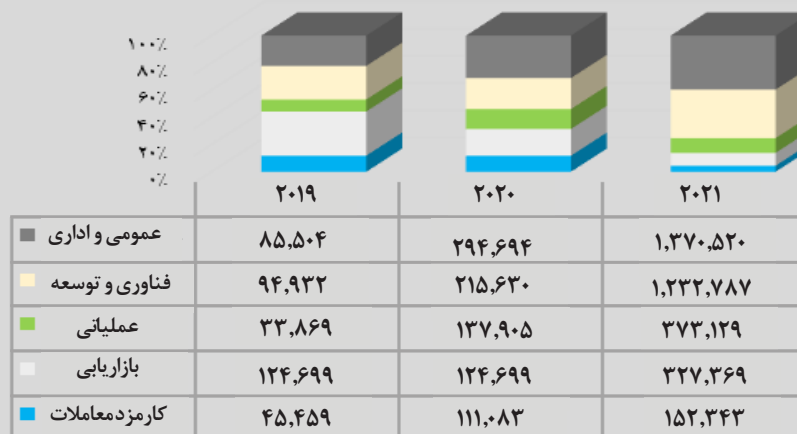


سال ۲۰۱۹، ۱,۱۲۰ درصد افزایش یافته است که این افزایش مربوط به تجهیز و به‌روزرسانی زیر ساخت‌های نرم‌افزاری بود. این افزایش چشمگیر در میزان هزینه‌های این کارگزاری باعث منفی شدن سود خالص کارگزاری رابین‌هود شده است.

می‌دهد. همچنین بخش عمده این هزینه‌ها، مربوط به هزینه‌های اداری و عمومی است که نسبت به سال ۲۰۲۰، رشد ۳۶۵ درصدی و نسبت به سال ۲۰۱۹، افزایش ۱,۵۰۳ درصدی داشته است. هزینه‌های تکنولوژی و توسعه در سال ۲۰۲۱، نسبت به سال ۲۰۲۰، ۴۷۲ درصد و نسبت به

همان گونه که اشاره شد با افزایش قابل ملاحظه در میزان درآمد عملیاتی، هزینه‌های عملیاتی آن نیز افزایش یافته است. جمع کل هزینه‌های عملیاتی در سال ۲۰۲۱، نسبت به سال ۲۰۲۰، ۲۶۵ درصد و نسبت به سال ۲۰۱۹ تقریباً ۸۰۰ درصد رشد داشته که افزایش ۸ برابری را نشان

### انواع هزینه غیر بهره‌ای



خدمات پشتیبانی و همچنین خدمات بازنشستگی را ارائه می‌دهد.

۸,۱۴ تریلیون دلار دارایی مشتری، ۳۳,۲ میلیون حساب کارگزاری فعال، ۲,۲ میلیون شرکت‌کننده در طرح بازنشستگی شرکتی و ۱,۶ میلیون حساب بانکی بود. شواب خدمات مالی را از طریق دو بخش، خدمات سرمایه‌گذار و خدمات مشاوره‌ای به افراد و مشتریان سازمانی ارائه می‌دهد. بخش خدمات سرمایه‌گذار، کارگزاری خرده‌فروشی، مشاوره سرمایه‌گذاری، خدمات بانکی، خدمات طرح بازنشستگی و مدیریت وجوه را به سرمایه‌گذاران فردی ارائه می‌کند. بخش خدمات مشاور خدمات نگهداری، تجارت، بانکداری،

این شرکت در سال ۱۹۷۱ توسط چارلز شواب تاسیس و در سن‌فرانسیسکو پایه‌گذاری شد اما در ۱ ژانویه ۲۰۲۱ به شهر وستلیک ایالت تگزاس نقل مکان کرد. بخشی از سهام این شرکت در بورس نیویورک معامله می‌شود. این شرکت یک کارگزار بورس و شرکت خدمات مالی و بانکداری آمریکایی چند ملیتی است که در زمینه معاملات اوراق بهادار، ارائه خدمات کارگزاری در بازار بورس نیویورک، همچنین مدیریت سرمایه‌گذاری، مدیریت دارایی و پول فعالیت می‌کند. به طوری که شواب در ۳۱ دسامبر ۲۰۲۱، دارای

**ترازنامه یا صورت وضعیت مالی تلفیقی شرکت کارگزاری چارلز شواب منتهی به ۳۱ دسامبر**

۲۰۱۹	۲۰۲۰	۲۰۲۱	ارقام به میلیون دلار است.
			<b>دارایی‌ها:</b>
۲۹,۳۴۵	۴۰,۳۴۸	۶۲,۹۷۵	وجه نقد و معادل آن
۲۰,۴۸۳	۵۰,۳۹۹	۵۳,۹۴۹	وجه نقد مرتبط با قرارداد (Repo)
۲۱,۷۶۷	۶۴,۴۴۰	۹۰,۵۶۵	خالص دریافتی از مشتریان کارگزاری
۶۱,۴۲۲	۳۳۷,۴۰۰	۳۹۰,۰۵۴	قرارداد باز خرید مرتبط با ریپو
۱۳۴,۷۰۶	۰	۰	اوراق بهادار نگهداری شده تا سر رسید
۱۸,۲۱۲	۲۳,۸۱۳	۳۴,۶۳۶	خالص وام بانکی
۲,۱۲۸	۲,۸۸۳	۳,۴۴۲	خالص تجهیزات، امکانات اداری و اجاره
۱,۲۲۷	۱۱,۹۵۲	۱۱,۹۵۲	دارایی نامشهود
۱۲۸	۹,۹۹۱	۹,۳۷۹	خالص دارایی‌های نامشهود
۴,۵۸۷	۷,۷۸۳	۱۰,۳۱۸	سایر دارایی‌ها
۲۹۴,۰۰۵	۵۴۹,۰۰۹	۶۶۷,۲۷۰	جمع کل دارایی
			<b>بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام:</b>
۲۲۰,۰۹۴	۳۵۸,۰۰۲	۴۴۳,۷۷۸	سپرده‌های بانکی
۳۹,۳۲۰	۱۰۴,۲۰۱	۱۲۵,۶۷۱	حساب‌های پرداختی به مشتریان
۵,۵۱۶	۱۷,۰۹۴	۱۷,۷۹۱	هزینه‌های تعهدی و سایر بدهی‌ها
۰	۰	۴,۸۵۵	استقراض‌های کوتاه‌مدت
۷,۴۳۰	۱۳,۶۳۲	۱۸,۹۱۴	بدهی‌های بلندمدت
۲۷۲,۲۶۰	۴۹۲,۹۴۹	۶۱۱,۰۰۹	جمع کل بدهی‌ها
۲۱,۷۴۵	۵۶,۰۶۰	۵۶,۲۶۱	جمع حقوق صاحبان سهام
۲۹۴,۰۰۵	۵۴۹,۰۰۹	۶۶۷,۲۷۰	جمع حقوق صاحبان سهام و بدهی‌ها

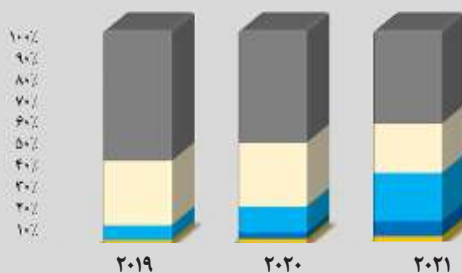
**صورت سود و زیان تلفیقی شرکت کارگزاری چارلز شواب منتهی به ۳۱ دسامبر**

۲۰۱۹	۲۰۲۰	۲۰۲۱	ارقام به میلیون دلار است.
			<b>درآمد خالص:</b>
۷,۵۸۰	۶,۵۳۱	۸,۵۰۶	درآمد بهره‌ای
(۱,۰۶۴)	(۴۱۸)	(۴۷۶)	هزینه بهره‌ای
۶,۵۱۶	۶,۱۱۳	۸,۰۳۰	درآمد خالص بهره
۳,۲۱۱	۳,۴۷۵	۴,۲۷۴	کارمزدهای مدیریت دارایی و اجرا
۷۵۲	۱,۴۱۶	۴,۱۵۲	درآمد معاملات
-	۳۵۵	۱,۳۱۵	کارمزد حساب سپرده بانکی
۲۴۲	۳۳۲	۷۴۹	سایر
۱۰,۷۲۱	۱۱,۶۹۱	۱۸,۵۲۰	خالص کل درآمدها
			<b>هزینه‌های غیر بهره‌ای (عملیاتی):</b>
۳,۳۲۰	۳,۹۵۴	۵,۴۵۰	حقوق و مزایا
۷۰۲	۸۴۳	۹۹۴	خدمات حرفه‌ای
۵۵۹	۷۰۳	۹۷۶	املاک و تجهیزات
۳۰۷	۳۲۶	۴۸۵	تبلیغات و توسعه بازار
۲۵۳	۳۵۳	۵۸۷	ارتباطات
۳۲۲	۴۱۴	۵۴۹	استهلاک
۲۷	۱۹۰	۶۱۵	استهلاک دارایی‌های نامشهود تحصیل شده
۱۲۲	۱۶۳	۲۷۵	هزینه‌های نظارتی و ارزیابی‌ها
۲۶۱	۴۴۵	۸۷۶	سایر
۵,۸۷۳	۷,۳۹۱	۱۰,۸۰۷	مجموع هزینه‌های غیر بهره‌ای
۴,۸۴۸	۴,۳۰۰	۷,۷۱۳	درآمد قبل از مالیات بر درآمد
۱,۱۴۴	۱,۰۰۱	۱,۸۵۸	مالیات بر درآمد
۳,۷۰۴	۳,۲۹۹	۵,۸۵۵	سود خالص



نمودار زیر انواع منابع درآمدی کارگزاری چارلز شواب را در ۳ سال اخیر نشان می‌دهد بدین سال اخیر نشان می‌دهد بدین ترتیب بیشترین میزان درآمد این کارگزاری حاصل از درآمد بهره‌ای است و پس از آن درآمد ناشی از کارمزد مدیریت دارایی و اجرا است.

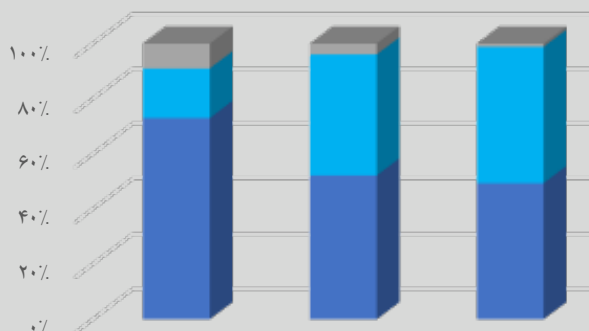
ترکیب منابع درآمدی در طول ۳ سال اخیر



خالص درآمد بهره‌ای	۶,۵۱۶	۶,۱۱۳	۸۰,۰۳۰
کارمزد مدیریت دارایی و اجرای سفارشات	۳,۲۱۱	۳,۴۷۵	۴,۲۷۲
درآمد معاملات	۷۵۲	۱,۴۱۶	۴,۱۵۲
کارمزد حساب سپرده بانکی	۰	۳۵۵	۱,۳۱۵
سایر	۲۴۲	۳۳۲	۷۴۹

نمودار زیر منابع درآمد عملیاتی کارگزاری چارلز شواب را نشان می‌دهد به طوری که بیشترین میزان درآمد عملیاتی در سال ۲۰۱۹ متعلق به درآمد کارمزدی (معاملاتی) بوده ولی در ۲ سال اخیر درآمد حاصل از کارمزد حساب سپرده بانکی رشد قابل ملاحظه‌ای داشته است.

ترکیب منابع درآمد غیر بهره‌ای در طول ۳ سال اخیر

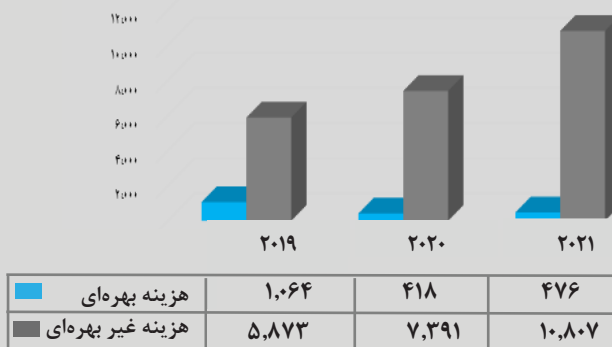


	۲۰۱۹	۲۰۲۰	۲۰۲۱
معاملات اصلی	۶۸	۵۶	۴۹
درآمد جریان سفارشات	۱۳۵	۶۲۱	۲,۰۵۳
کمیسیون ها	۵۴۹	۷۳۹	۲,۰۵۰

■ کمیسیون ها ■ درآمد جریان سفارشات ■ معاملات اصلی

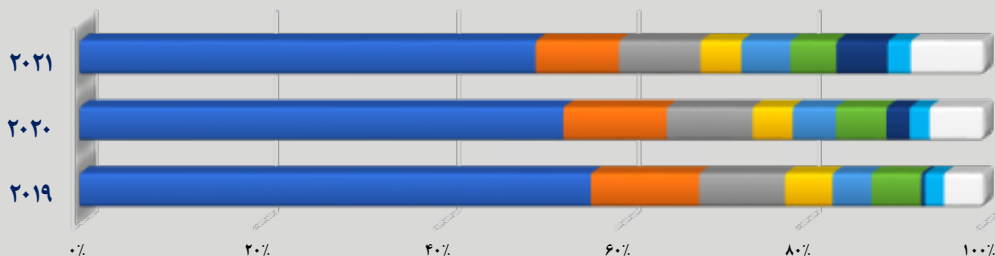
نمودار زیر میزان هزینه عملیاتی و هزینه بهره‌های را در طول ۳ سال اخیر نشان می‌دهد بدین ترتیب که میزان هزینه بهره‌های این کارگزاری در سال‌های ۲۰۲۰، ۲۰۲۱ و ۲۰۲۲ به ترتیب ۱،۰۶۴، ۴۱۸ و ۴۷۶ میلیون دلار بود بررسی وضعیت ۳ سال اخیر این کارگزاری کاهش چشمگیری در این هزینه در طول ۲ سال اخیر را نشان می‌دهد

مقایسه هزینه بهره‌های و غیر بهره‌های در ۳ سال اخیر



نمودار زیر تفکیک منابع هزینه‌های عملیاتی را در طول سه سال اخیر نشان می‌دهد.

ترکیب هزینه‌های عملیاتی در ۳ سال اخیر



	۲۰۱۹	۲۰۲۰	۲۰۲۱
حقوق و مزایا	۳,۳۲۰	۳,۹۵۴	۵,۴۵۰
خدمات حرفه ای	۷۰۲	۸۴۳	۹۹۴
اجاره و تجهیزات	۵۵۹	۷۰۳	۹۷۶
تبلیغات و توسعه بازار	۳۰۷	۳۲۶	۴۸۵
ارتباطات	۲۵۳	۳۵۳	۵۸۷
استهلاک دارایی‌های مشهود	۳۲۲	۴۱۴	۵۴۹
استهلاک دارایی‌های نامشهود	۲۷	۱۹۰	۶۱۵
هزینه‌های نظارتی و ارزیابی‌ها	۱۲۲	۱۶۳	۲۷۵
سایر	۲۶۱	۴۴۵	۸۷۶

نمی‌کند، اما در عوض، پرداخت‌هایی را از بازارسازان و سایر افرادی که این سفارش‌ها را به آنها ارسال می‌شود ایجاد می‌کند که این نوع درآمدها ذیل درآمد کمیسیون‌ها شناسایی می‌شود). همچنین کمیسیون‌های دریافتی از نظر جغرافیایی متنوع هستند. در سال‌های ۲۰۲۱، ۲۰۲۰، ۲۰۱۹، به ترتیب ۳۹، ۲۹ و ۳۳ درصد کمیسیون‌ها را از عملیات انجام شده در سطح بین‌المللی کسب کرده‌است. همچنین خدمات و کارمزدها حاصل خدماتی است که به مشتریان ارائه می‌شود از جمله کارمزد داده‌های بازار، کارمزدهای مواجهه با ریسک<sup>۳</sup>، حداقل کارمزد فعالیت<sup>۴</sup>، پرداخت‌های مربوط به جریان سفارش از برنامه‌های تعهدی معاملات<sup>۵</sup> و سایر کارمزدها و خدماتی است که از مشتریان دریافت می‌شود.

هستند، معرفی کند. با این حال، شهرت IBKR به‌عنوان یک پلتفرم در سطح حرفه‌ای ممکن است همچنان سرمایه‌گذاران کم‌تجربه را بترساند. این شرکت مشتریانی از بیش از ۲۲۰ کشور و منطقه می‌پذیرد و از تجارت در ۱۳۵ بازار در ۳۳ کشور با استفاده از ۲۳ ارز پشتیبانی می‌کند. این کارگزاری ساختار متفاوتی برای دریافت کمیسیون از مشتریان خود دارد که عبارت‌اند از: (۱) نرخ ثابت یا «بسته‌ای»<sup>۱</sup>، (۲) نرخ متغیر یا «غیر بسته‌ای»<sup>۲</sup> (کمیسیون‌های کمتری را برای مشتریان با حجم بالا ارائه می‌کند که در آن هزینه‌های نظارتی و مبادله‌ای لحاظ شده‌است) و (۳) IBKR Lite SM (معاملات بدون کمیسیون را در سهام و ETF های پذیرفته‌شده در بورس ایالات متحده ارائه می‌کند و هیچ درآمد کمیسیونی برای شرکت ایجاد

کارگزاری اینتراکتیو بروکر (Interactive Brokers) با نام مستعار "IBKR" که در سال ۱۹۹۳ تأسیس شد که با رویکردی کارآمد بر خدمات کارگزاری، دسترسی گسترده به بازار، هزینه‌های پایین و اجرای معاملات برتر تمرکز دارد. مشتریان این کارگزاری می‌توانند سهام، اختیار معامله، معاملات آتی، فارکس، اوراق قرضه و وجوه را در ۱۳۵ بازار از یک حساب یکپارچه معامله کنند. این کارگزاری برای سرمایه‌گذاران نهادی و معامله‌گران فعال که خواهان یک پلتفرم معاملاتی قوی و دسترسی به لیست بزرگی از طبقات دارایی هستند، ایده‌آل است. این کارگزار در تلاش است تا جذابیت خود را گسترش داده و محصولات، خدمات و محتوای آموزشی جدیدی را به معامله‌گران و سرمایه‌گذارانی که کمتر فعال

1- an all-inclusive fixed

2- tiered, or unbundled

3- risk exposure fees

4- minimum activity fees

5- order flow from exchange-mandated programs

### صورت وضعیت مالی کارگزاری اینتراکتیو بروکر منتهی به ۳۱ دسامبر

۲۰۱۹	۲۰۲۰	۲۰۲۱	
			ارقام به میلیون دلار است.
			<b>دارایی‌ها:</b>
۲,۸۸۲	۴,۲۹۲	۲,۳۹۵	وجه نقد و معادل آن
۹,۴۰۰	۱۵,۹۰۳	۲۲,۸۸۸	وجه نقد - مرتبط با قرارداد ریپو
۱۷,۸۲۴	۲۷,۸۲۱	۱۵,۱۲۱	اوراق بهادار مرتبط با قرارداد REPO
۳,۹۱۶	۴,۹۵۶	۳,۹۱۲	اوراق بهادار قرض گرفته شده
۳,۱۱۱	۷۹۲	۴,۳۸۰	اوراق بهادار خریداری شده برای قرارداد REPO
			ابزارهای مالی متعلق به ارزش منصفانه
۱,۷۵۵	۵۵۴	۵۵۹	ابزارهای مالی تحت مالکیت
۱۶۱	۸۶	۱۱۴	ابزارهای مالی تحت مالکیت و تعهد به عنوان وثیقه
۱,۹۱۶	۶۳۰	۶۷۳	مجموع ابزارهای مالی متعلق به ارزش منصفانه
			حساب‌های دریافتی
۳۱,۳۰۴	۳۹,۳۳۳	۵۴,۹۳۵	خالص حساب‌های دریافتی از مشتریان
۶۸۵	۱,۳۵۴	۳,۷۷۱	کارگزاران، نمایندگی‌ها و سازمان‌های تسویه حساب
۱۵۸	۱۰۴	۱۲۷	سود
۳۲,۱۴۷	۴,۶۹۱	۵۸,۸۳۳	کل حسابهای دریافتی
۴۸۰	۵۹۴	۹۱۱	سایر دارایی‌ها
۷۱,۶۷۶	۹۵,۶۷۹	۱۰۹,۱۱۳	جمع کل دارایی‌ها
			بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام
۱۶	۱۱۸	۲۷	وام‌های کوتاه‌مدت
۴,۴۱۰	۹,۸۳۸	۱۱,۷۶۹	اوراق بهادار قرض داده شده
۱,۹۰۹			اوراق بهادار فروخته شده بر اساس قراردادهای REPO
۴۵۷	۱۵۳	۱۸۲	اوراق بهادار فروخته شده اما هنوز خریداری نشده
۵۶,۲۴۸	۷۵,۸۸۲	۸۵,۶۳۴	حساب‌های پرداختی به مشتریان
۲۲۰	۱۸۲	۵۵۷	کارگزاران، نمایندگی‌ها و سازمان‌های تسویه حساب
۱۵۲	۱۹۹	۲۲۲	اشخاص وابسته
۲۹۵	۲۹۸	۴۹۲	حساب‌های پرداختی، هزینه‌های تعهدی و سایر بدهی‌ها
۲۹	۶	۸	سود
۵۶,۹۴۴	۷۶,۵۶۷	۸۶,۹۱۳	جمع حسابهای پرداختی
۶۳,۷۳۶	۸۶,۶۷۶	۹۸,۸۹۱	کل بدهی‌ها
۷,۹۴۰	۹,۰۰۳	۱,۰۲۲۲	حقوق صاحبان سهام
۷۱,۶۷۶	۹۵,۶۷۹	۱۰۹,۱۱۳	جمع حقوق صاحبان سهام و بدهی‌ها

### صورت سود و زیان کارگزاری اینتراکتیو بروکر منتهی به ۳۱ دسامبر

۲۰۱۹	۲۰۲۰	۲۰۲۱	
			ارقام به میلیون دلار است.
۷۰۶	۱,۱۱۲	۱,۳۵۰	کمسیون‌ها
۱۴۱	۱۷۵	۲۱۸	سایر هزینه‌ها و خدمات
۷	۵۹	(۲)	سایر درآمدها (زیان)
۸۵۴	۱,۳۴۶	۱,۵۶۶	کل درآمد غیر بهره‌ای
۱,۷۲۶	۱,۱۳۳	۱,۳۷۲	درآمد بهره‌ای
(۶۴۳)	(۲۶۱)	(۲۲۴)	هزینه بهره‌ای
۱,۰۸۳	۸۷۲	۱,۱۴۸	کل درآمد خالص بهره‌ای
۱,۹۳۷	۲,۲۱۸	۲,۷۱۴	مجموع خالص درآمدها
			هزینه‌های غیر بهره‌ای (عملیاتی)
۲۵۱	۲۹۳	۲۳۶	هزینه‌های اجراء، تسویه و توزیع
۲۸۸	۳۲۵	۳۹۹	حقوق و مزایای کارکنان
۶۰	۶۹	۸۰	اجاره و استهلاک
۲۵	۲۶	۳۳	ارتباطات
۱۱۲	۲۳۶	۱۷۶	عمومی و اداری
۴۴	۱۳	۳	بدهی غیرقابل وصول مشتری
۷۸۰	۹۶۲	۹۲۷	مجموع هزینه‌های غیر بهره‌ای
۱,۱۵۷	۱,۲۵۶	۱,۷۸۷	درآمد قبل از مالیات بر درآمد
۶۸	۷۷	۱۵۱	مالیات بر درآمد
۱,۰۸۹	۱,۱۷۹	۱,۶۳۶	سود خالص



کارمزد به ۰٫۵ دلار کاهش می‌یابد. کارمزد معاملات قراردادهای آتی نیز برابر ۱٫۵ دلار به ازای هر قرارداد و هر موقعیت است. همچنین هیچ‌گونه کارمزد عدم فعالیت یا حداقل الزامات معامله در این شرکت وجود ندارد. برای بازکردن حساب معاملاتی نزد کارگزاری ای ترید، نیازی به حداقل سپرده اولیه توسط مشتری نیست. همچنین کارگزاری ای ترید، کارمزد سالانه یا کارمزد عدم فعالیت از مشتری دریافت نمی‌کند.

فعالیت می‌کند. این شرکت یکی از شرکت‌های کارگزاری تخفیف‌دار و برخط شناخته شده با کمیسیون صفر در ایالات متحده آمریکا است. شرکت کارگزاری ای ترید بابت معاملات برخط سهام و صندوق‌های قابل معامله در بورس، هیچ‌گونه کارمزدی از مشتریان دریافت نمی‌کند اما برای معاملات قراردادهای اختیار معامله، کارمزدی معادل ۰٫۶۵ دلار از مشتری دریافت می‌کند. برای معامله‌گران فعالی که طی یک فصل حداقل ۳۰ بار اقدام به معامله قراردادهای اختیار معامله می‌کنند، این

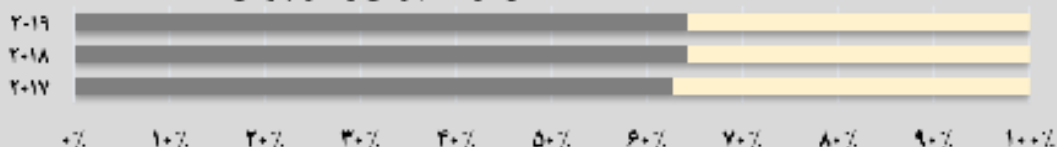
شرکت ای ترید در سال ۱۹۸۲ توسط ویلیام پورتر و برنارد نیوکام در شهر پالو آلتو، کالیفرنیا با سرمایه ۱۵ هزار دلار، تأسیس شد. دفتر مرکزی ای ترید در شهر نیویورک قرار دارد و بخشی از سهام آن در بازار بورس نیویورک معامله می‌شود. شرکت خدمات مالی آمریکایی است که در زمینه کارگزاری بازار سهام، مدیریت صندوق‌های قابل معامله در بورس، ارائه خدمات بانکداری الکترونیک، مدیریت پول و مبادلات اوراق بهادار

صورت وضعیت مالی کارگزاری ای ترید منتهی به ۳۱ دسامبر

۲۰۱۷	۲۰۱۸	۲۰۱۹	ارقام به میلیون دلار است.
			<b>دارایی‌ها:</b>
۹۳۱	۲,۳۳۳	۷۵۰	وجه نقد و معادل آن
۸۷۲	۱,۰۱۱	۱,۸۷۹	وجه نقد تفکیک شده (مطابق ریپو)
۴۴,۵۱۸	۴۵,۰۳۷	۴۱,۴۷۰	سرمایه‌گذاری اوراق بهادار
۹,۰۷۱	۹,۵۶۰	۹,۶۷۵	تسهیلات دریافتی
۲,۶۵۴	۲,۱۰۳	۱,۵۹۵	خالص وام دریافتی
۱,۱۷۸	۷۶۰	۱,۳۹۵	مطالبات از کارگزاران، نمایندگی‌ها و سازمان‌های تسویه وجوه
۰	۲۸۱	۳۳۹	خالص اموال و تجهیزات
۲,۶۵۴	۲,۹۷۶	۲,۹۴۳	خالص سرقفلی و دارایی‌های نامشهود
۱,۴۸۷	۹۴۲	۱,۳۷۰	سایر دارایی‌ها
۶۳,۳۶۵	۶۵,۰۰۳	۶۱,۴۱۶	کل دارایی‌ها
			<b>بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام:</b>
۴۲,۷۴۲	۴۵,۳۱۳	۳۸,۶۰۶	سپرده‌ها
۹,۴۴۹	۱۰,۱۱۷	۰	سایر پرداختی‌ها
۱,۵۴۲	۹۴۸	۱۲,۸۴۹	پرداختی مشتری
۹۱۰	۰	۸۹۳	پرداختی به کارگزاران، نمایندگی‌ها و سازمان‌های تسویه وجوه
۹۹۱	۱,۴۰۹	۱,۴۱۰	بدهی شرکتی
۸۰۰	۶۵۴	۱,۱۱۵	سایر بدهی‌ها
۵۶,۴۳۴	۵۸,۴۴۱	۵۴,۸۷۳	جمع بدهی‌ها
۶,۹۳۱	۶,۵۶۲	۶,۵۴۳	جمع حقوق صاحبان سهام
۶۳,۳۶۵	۶۵,۰۰۳	۶۱,۴۱۶	جمع حقوق صاحبان سهام و بدهی‌ها

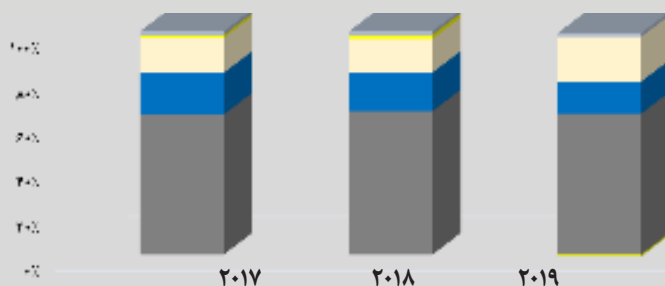
صورت سود و زیان تلفیقی ای ترید منتهی به ۳۱ دسامبر			
۲۰۱۷	۲۰۱۸	۲۰۱۹	ارقام به میلیون دلار است.
			<b>درآمدها:</b>
۱,۵۷۱	۲,۰۰۹	۲,۱۱۱	درآمد بهره‌ای
(۸۶)	(۱۶۳)	(۲۵۹)	هزینه بهره‌ای
۱,۴۸۵	۱,۸۴۶	۱,۸۵۲	خالص درآمد بهره‌ای
۴۴۱	۴۹۸	۴۲۱	کمیسیون‌ها
۳۶۹	۴۳۱	۵۸۸	هزینه‌ها و هزینه‌های خدمات
۲۸	۵۳	(۲۳)	سود (زیان) اوراق بهادار و غیره، خالص
۴۳	۴۵	۴۸	سایر درآمدها
۸۸۱	۱,۰۲۷	۱,۰۳۴	کل درآمد غیر بهره‌ای (عملیاتی)
۲,۳۶۶	۲,۸۷۳	۲,۸۸۶	خالص کل درآمدها
(۱۶۸)	(۸۶)	(۵۱)	ذخیره (سود) برای ضرر و ام
			<b>هزینه‌های غیر بهره‌ای:</b>
۵۴۶	۶۲۱	۶۷۰	حقوق و مزایا
۱۶۶	۲۰۰	۱۹۶	تبلیغات و توسعه بازار
۱۲۴	۱۲۶	۱۳۳	تسویه و سرویس دهی
۹۹	۹۶	۱۰۵	خدمات حرفه‌ای
۱۱۶	۱۲۴	۱۳۵	املاک و تجهیزات
۱۲۱	۱۱۶	۹۹	ارتباطات
۸۲	۹۲	۸۸	استهلاک
۳۱	۳۰	۱۴	حق بیمه FDIC
۳۶	۴۸	۶۱	استهلاک سایر دارایی‌های نامشهود
۱۵	۷	۲۳	بازسازی و فعالیت‌های مربوط به تملک
۵۸	۴	-	زیان ناشی از پرداخت زود هنگام بدهی
۷۶	۷۷	۹۴	سایر هزینه‌های غیر بهره‌ای
۱,۴۷۰	۱,۵۴۱	۱,۶۱۸	مجموع هزینه‌های غیر بهره‌ای
۱,۰۶۴	۱,۴۱۸	۱,۳۱۹	درآمد قبل از هزینه مالیات بر درآمد
۴۵۰	۳۶۶	۳۶۴	مالیات بر درآمد
۶۱۴	۱,۰۵۲	۹۵۵	سود خالص

نمودار مقایسه‌ای زیر درآمد بهره‌ای و غیر بهره‌ای کارگزاری ای ترید را در طول ۳ سال اخیر نشان می‌دهد. مشتریان شرکت کارگزاری ای ترید که به‌منظور انجام معاملات اعتباری از شرکت اعتبار دریافت کرده‌اند باید بهره حاصل از این اعتبار را به شرکت بپردازند که از ۵,۴۵ درصد تا ۸,۹۵ درصد متغیر بوده و مقدار دقیق آن به میزان اعتبار دریافت شده توسط مشتری بستگی دارد. این درآمد بهره‌ای، منبع قابل توجهی از درآمد شرکت کارگزاری ای ترید است. لازم به ذکر است که با افزایش میزان اعتبار دریافتی، نرخ اعتبار کاهش می‌یابد.

**مقایسه خالص درآمد بهره‌ای و غیر بهره‌ای**


	۲۰۱۷	۲۰۱۸	۲۰۱۹
خالص درآمد بهره‌ای	۱,۴۸۵	۱,۸۴۶	۱,۸۵۲
درآمد غیر بهره‌ای	۸۸۱	۱,۰۲۷	۱,۰۳۴

### ترکیب منابع درآمدی در طول ۳ سال



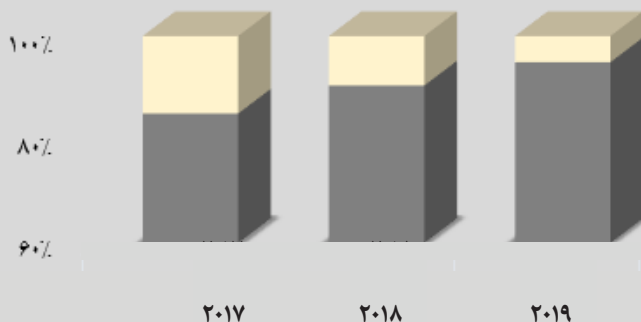
	۲۰۱۷	۲۰۱۸	۲۰۱۹
درآمد بهرهای	۱,۴۸۵	۱,۸۴۶	۱,۸۵۲
کارمزدها و کارمزدهای خدمات	۳۶۹	۴۳۱	۵۸۸
کمیسیون‌ها	۴۴۱	۴۹۸	۴۲۱
سایر درآمدها	۴۳	۴۵	۴۸
سود(زیان) اوراق بهادار و غیره خالص	۲۸	۵۳	(۲۳)



### بررسی تفکیک منابع هزینه‌های کارگزاری ای‌ترید

نمودار زیر میزان هزینه بهرهای و غیر بهرهای را نشان می‌دهد:

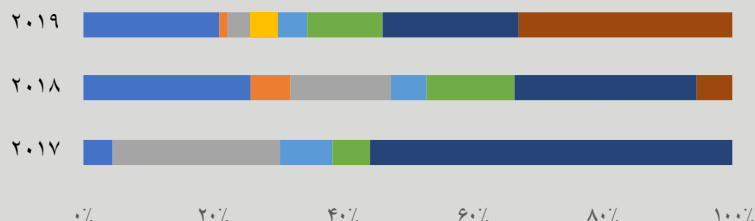
### مقایسه هزینه بهرهای و هزینه غیر بهرهای



	۲۰۱۷	۲۰۱۸	۲۰۱۹
هزینه‌های بهرهای	۲۵۹	۱۶۳	۸۶
هزینه‌های غیر بهرهای	۱,۴۷۱	۱,۵۴۱	۱,۶۱۸

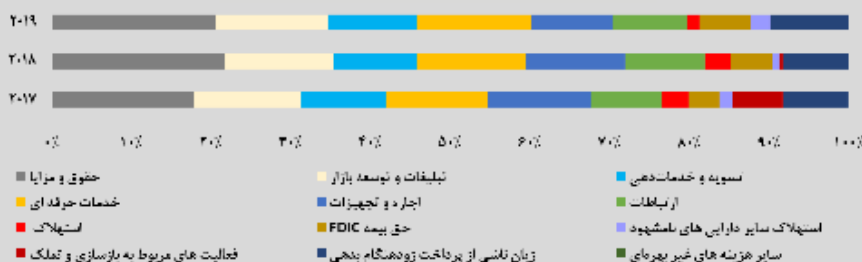
ترکیب منابع هزینه بهرهای و غیر بهرهای این کارگزاری مطابق نمودار به شرح زیر است.

### تفکیک منابع هزینه بهرهای



- سپرده های جاری بانکی
- پرداختی مشتری
- سایر استقراض ها
- سایر هزینه های بهرهای
- سپرده های جاری کارگزاری
- سپرده های پس انداز
- بدهی های مربوط به کارگزار و غیره
- بدهی شرکتی

### ترکیب هزینه‌های غیر بهرهای



- سویزه و خدمات دهنی
- از نیالفت
- استهلاك سایر دارایی های نامشهود
- سایر هزینه های غیر بهرهای
- حقوق و مرایا
- خدمات حرفه ای
- استهلاك
- فعالیت های مربوط به بازاریابی و تملک
- تالیفات و توسعه بازار
- اجاره و تجهیزات
- حق بیمه FDIC
- زیان تلفاتی از پرداخت زود هنگام بدهی



این شرکت به‌عنوان یک شرکت خدمات مالی آمریکایی ارائه دهنده خدمات در زمینه معاملات اوراق بهادار، خدمات کارگزاری بازار سهام در بازار بورس نیویورک، همچنین خدمات مدیریت سرمایه‌گذاری، مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری و صندوق‌های قابل معامله در بورس در سال ۱۹۷۱ توسط جورج ریکتس تأسیس شد و در سال ۲۰۱۹ به ارزش ۲۶ میلیارد دلار توسط هلدینگ چارلز شواب خریداری شد و هم‌اکنون به‌عنوان زیرمجموعه‌ای از شواب فعالیت می‌کند. دفتر مرکزی شرکت تی دی امری ترید در شهر اوماها، نبراسکا قرار دارد و بخشی از سهام آن در بازار بورس نیویورک معامله می‌شود. شرکت کارگزاری تی دی امری ترید نیز همچون شرکت‌های رابین‌هود و ای‌ترید، بابت معاملات برخط سهام و صندوق‌های قابل معامله در بورس، هیچ‌گونه کارمزدی از مشتریان دریافت نمی‌کند اما برای معاملات قراردادهای اختیار معامله، کارمزدی معادل ۰.۷ دلار به‌ازای هر قرارداد از مشتری دریافت می‌کند. کارمزد معاملات قراردادهای آتی نیز برابر ۲.۲۵ دلار به‌ازای هر قرارداد و هر موقعیت است. لازم به ذکر است که برای خرید و فروش سهام در بازارهای خارج از بورس، کارگزاری تی دی امری ترید، کارمزدی معادل ۷.۴۴ دلار از مشتری اخذ می‌کند. در صورتی که مشتری به اینترنت دسترسی نداشته باشد و از طریق تلفن سفارش خرید یا فروش سهام را به کارگزار خود اعلام کند، کارگزار برای ارسال سفارش مشتری و اجرای آن ۲۵ دلار کارمزد دریافت می‌کند. برای سفارش قراردادهای اختیار معامله نیز که به کمک کارگزار انجام می‌شود، مشتری علاوه بر ۰.۶۵ دلار به‌ازای هر قرارداد باید ۲۵ دلار نیز به کارگزار پرداخت کند که این درآمد مبتنی بر معاملات است.

**صورت وضعیت مالی کارگزاری تی دی امری ترید منتهی به ۱۲ ماهه منتهی به ۳۰ سپتامبر**

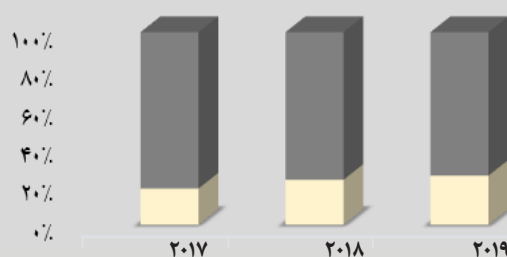
۲۰۱۷	۲۰۱۸	۲۰۱۹	ارقام به میلیون دلار است
			<b>دارایی‌ها:</b>
			پول نقد و معادل آن
۱,۴۷۲	۲,۶۹۰	۲,۸۵۲	پول نقد و سرمایه‌گذاری تفکیک شده مطابق قرارداد ریپو (Repo)
۱۰,۴۴۶	۲,۱۸۵	۸,۶۸۴	حساب‌های دریافتی از کارگزاران، نمایندگی‌ها و سازمان‌های تسویه وجوه
۱,۳۳۴	۱,۳۷۴	۲,۴۳۹	خالص حساب‌های دریافتی از مشتریان
۱۷,۱۵۱	۲۲,۶۱۶	۲۰,۶۱۸	حساب‌های دریافتی از شرکت‌های وابسته
۱۳۷	۱۵۱	۱۱۲	خالص سایر حساب‌های دریافتی
۱۷۴	۳۰۴	۳۰۵	اوراق بهادار تحت مالکیت به ارزش منصفانه
۵۰۳	۱۵۶	۵۳۲	سرمایه‌گذاری‌های موجود برای فروش با ارزش منصفانه
۷۴۶	۴۸۴	۱,۶۶۸	خالص املاک و تجهیزات
۷۵۲	۷۹۲	۸۳۷	دارایی نامشهود
۴,۲۱۳	۴,۲۲۷	۴,۲۲۷	خالص دارایی‌های نامشهود
۱,۴۷۰	۱,۳۳۹	۱,۲۰۴	سایر دارایی‌ها
۲۲۹	۲۱۲	۳۰۸	جمع کل دارایی‌ها
۳۸,۶۲۷	۳۷,۵۲۰	۴۳,۷۸۶	<b>بدهی‌ها:</b>
			پرداختی به کارگزاران، نمایندگی‌ها و سازمان‌های تسویه وجوه
			حساب‌های پرداختی به مشتری
۲,۵۰۴	۲,۹۸۰	۳,۳۰۸	حساب‌های پرداختی و سایر بدهی‌ها
۲۵,۱۰۷	۲۲,۸۸۴	۲۷,۰۶۷	پرداختی به شرکت‌های وابسته
۸۱۵	۸۹۶	۸۸۴	سایر وام‌ها
۱۰۹	۴۵	۵	بدهی بلندمدت
۹۷	۹۶	۰	مالیات بردرآمد معوق
۲,۵۵۵	۲,۴۳۹	۳,۵۹۴	کل بدهی‌ها
۱۹۳	۱۷۷	۲۲۸	جمع حقوق صاحبان سهام
۳۱,۳۸۰	۲۹,۵۱۷	۳۵,۰۸۶	حقوق صاحبان سهام
۷,۲۴۷	۸,۰۰۳	۸,۷۰۰	کل بدهی و حقوق صاحبان سهام
۳۸,۶۲۷	۳۷,۵۲۰	۴۳,۷۸۶	

صورت سود و زیان کارگزاری تی دی امری ترید منتهی به ۱۲ ماهه منتهی به ۳۰ سپتامبر

۲۰۱۷	۲۰۱۸	۲۰۱۹	ارقام به میلیون دلار است
			درآمدهای مبتنی بر کارمزد:
۱,۳۸۴	۱,۹۶۹	۲,۰۰۲	کمیسیون‌ها و کارمزدهای معامله
			درآمد مبتنی بر دارایی‌ها:
۱,۱۰۷	۱,۵۴۱	۱,۷۱۷	کارمزد حساب سپرده بانکی
۶۹۰	۱,۲۷۲	۱,۵۳۳	خالص درآمد بهره‌ای
۴۲۳	۵۵۷	۵۸۶	کارمزد محصولات سرمایه‌گذاری
۲,۲۲۰	۳,۳۷۰	۳,۸۳۶	جمع درآمدهای مبتنی بر دارایی:
۷۲	۱۱۳	۱۷۸	سایر درآمدها
۳,۶۷۶	۵,۴۵۲	۶,۰۱۶	جمع خالص درآمدها
			هزینه‌های غیربهره‌ای (عملیاتی):
۹۶۲	۱,۵۵۵	۱,۳۲۲	حقوق و مزایای کارمندان
۱۴۹	۱۸۹	۲۰۹	هزینه‌های تسویه و اجرای سفارش
۱۳۱	۱۷۹	۱۵۵	ارتباطات
۱۸۱	۳۰۲	۲۶۷	هزینه‌های املاک و تجهیزات
۱۰۲	۱۴۲	۱۴۸	استهلاک دارایی‌های ثابت
۷۹	۱۴۱	۱۲۵	استهلاک دارایی‌های نامشهود
۲۶۰	۳۰۳	۲۹۴	خدمات حرفه‌ای
۲۵۴	۲۹۳	۲۹۸	تبلیغات
۹۲	۳۵۰	۱۹۷	سایر درآمدها
۲,۲۱۰	۳,۴۵۴	۳,۰۱۵	جمع هزینه‌های غیر بهره‌ای (عملیاتی)
۱,۴۶۶	۱,۹۹۸	۳,۰۰۱	درآمد عملیاتی
			سایر درآمد (هزینه)
۷۱	۹۹	۱۴۴	سود وام‌ها
۰	۰	(۶۰)	سود واگذاری مرتبط با کسب‌وکار
۰	۱۱	۰	زیان ناشی از فروش سرمایه‌گذاری
۱	۱	(۱۲)	خالص - سایر
۷۲	۱۱۱	۷۲	کل سایر هزینه (درآمد)
۱,۳۹۴	۱,۸۸۷	۲,۹۲۹	درآمد قبل از مالیات
۵۲۲	۴۱۴	۷۲۱	مالیات بر درآمد
۸۷۲	۱,۴۷۳	۲,۲۰۸	سود خالص

نمودار زیر انواع منابع درآمدی کارگزاری را در نشان می‌دهد:

مقایسه میزان درآمد بهره‌ای و غیربهره‌ای در طول ۳ سال



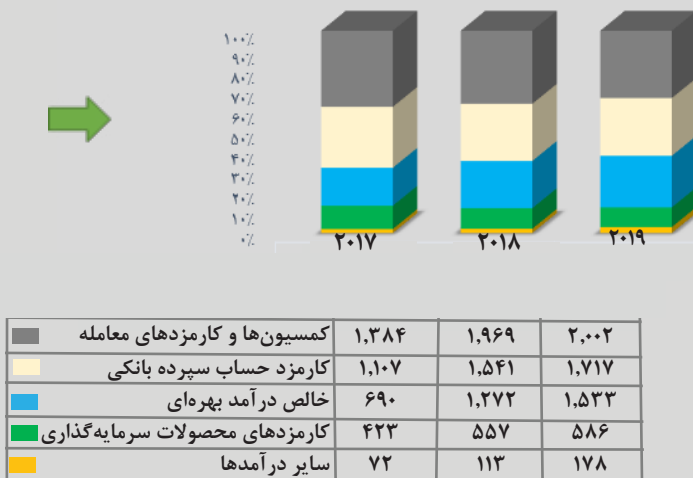
	۲۰۱۷	۲۰۱۸	۲۰۱۹
درآمد غیربهره‌ای	۲,۹۸۶	۴,۱۸۰	۴,۴۸۳
خالص درآمد بهره‌ای	۶۹۰	۱,۲۷۲	۱,۵۳۳

نمودار زیر نیز عمده منابع درآمد بهره‌ای و غیر بهره‌ای این کارگزاری را در طول ۳ سال متوالی نمایش می‌دهد.

ترکیب منابع درآمدی



ریز منابع درآمدی



را در طول ۳ سال را به خود اختصاص داده است. لازم به ذکر است که درآمد ناشی از بهره در سال ۲۰۱۸ و ۲۰۱۹ میلادی رشد خوبی را تجربه کرده و از دیگر منابع درآمدی مهم شرکت کارگزاری تی‌دی‌آمری‌ترید محسوب می‌شود.

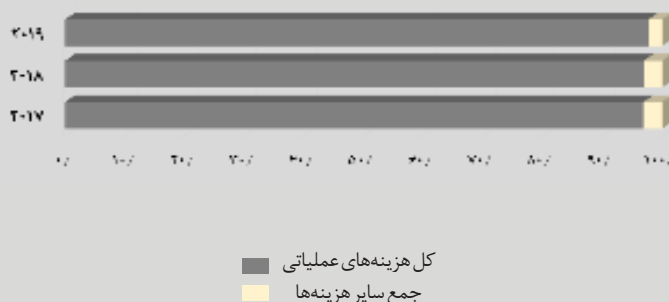
رسیده است که رشدی بالغ بر ۶۳ درصد را نشان می‌دهد. طبق آمار و اطلاعات مندرج در جدول بالا میزان درآمدهای مبتنی بر معاملات کارمزد دریافتی بابت اجرای معاملات مشتریان، کمیسیون‌های دریافتی بابت ارسال سفارش به بیشترین سهم از منابع درآمدی شرکت کارگزاری

میزان درآمد کارگزاری تی‌دی‌آمری‌ترید از سال ۲۰۱۷ تا ۲۰۱۹ میلادی با تفکیک منابع درآمدی در جدول بالا آورده شده است که آمار حاکی از روند روبه‌رشد خالص درآمد این شرکت است به طوری که از ۳,۶۷۶ میلیون دلار در سال ۲۰۱۷ میلادی به ۶,۰۱۶ میلیون دلار در سال ۲۰۱۹ میلادی

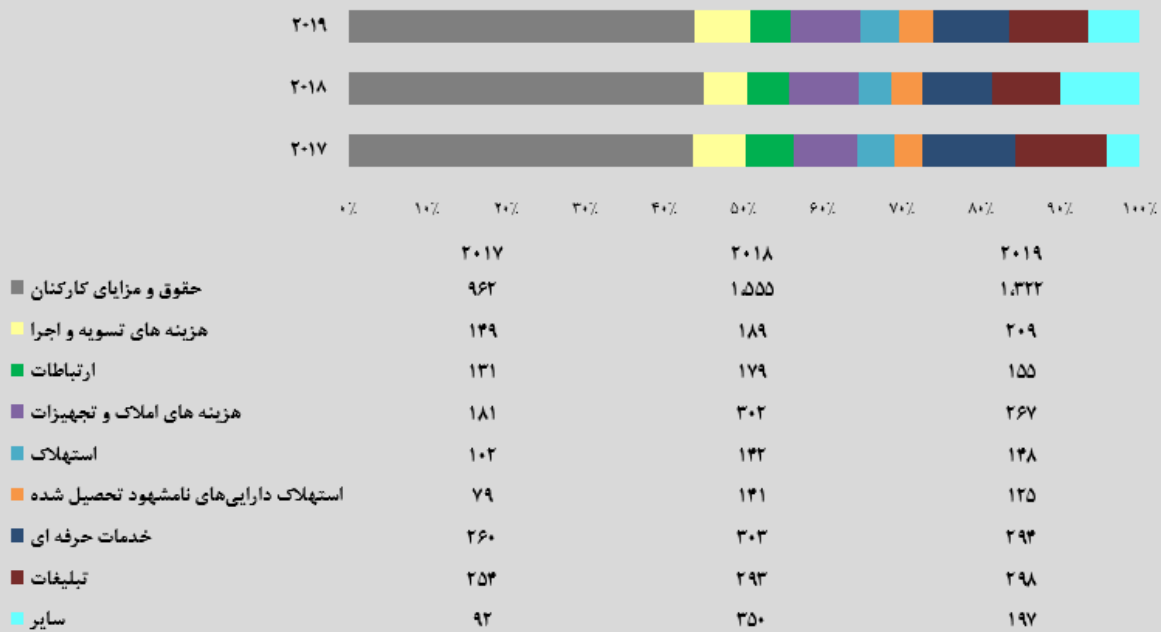
### TD Ameritrade بررسی تفکیک منابع هزینه‌های کارگزاری تی‌دی‌آمری‌ترید

همانگونه که مشاهده می‌شود بیشترین میزان هزینه‌های این کارگزاری، هزینه غیر بهره‌ای (عملیاتی) بوده و نمودارهای زیر ترکیب منابع هزینه بهره‌ای و غیر بهره‌ای این کارگزاری را نشان می‌دهد:

مقایسه هزینه‌های غیر بهره‌ای (عملیاتی) و سایر



### تفکیک منابع هزینه غیربهره‌ای



جدول زیر ترکیب سایر هزینه‌های کارگزاری تی‌دی‌ام‌ری‌تری‌د را نشان می‌دهد.

۲۰۱۷	۲۰۱۸	۲۰۱۹	
۷۱	۹۹	۱۴۴	بهره پرداختنی برای استقراض
۰	۰	-۶۰	سود واگذاری مرتبط با کسب و کار
۰	۱۱	۰	زبان ناشی از فروش سرمایه گذاری‌ها
۱	۱	-۱۲	سایر، خالص
۷۲	۱۱۱	۷۲	جمع سایر هزینه‌ها (درآمد)