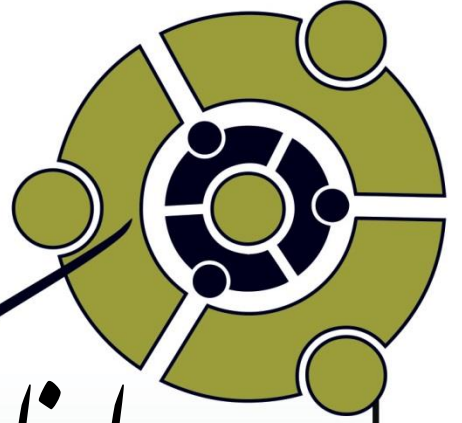


ماینامه کانون کارکنان بورس واورین قریبھادار



سال چہارم، شمارہ چہل و ہفتم
بہمن ماہ ۱۳۹۳

در این شماره می خوانیم:

- اهم اقدامات کانون
- گزارش پروندہہای کمیٹہ سازش و کمیٹہ حل اختلاف
- گزارش اقدامات واحد آموزش
- گزارش واحد امور اعضا
- گزارش اقدامات نمایندگان کانون در نهادها و شوراہا
- گزارش عملکرد کارگروہہای کانون

واحد امور اعضا و

اشخاص وابستہ بہ اعضا



به نام خدا

فهرست

۲..... اقدامات کانن در بهمن ماه :.....

۴..... گزارش پرونده‌های کمیته سازش و کمیته حل اختلاف :.....

۵..... گزارش اقدامات واحد آموزش کانن :.....

۷..... گزارش واحد امور اعضاء کانن :.....

۱۱..... گزارش اقدامات نمایندگان کانن در نهادها و شوراها :.....

۱۱..... گزارش عملکرد کارگروه‌های کانن :.....

۱۵..... گزارشات، مقالات و طرح‌های تحقیقاتی :.....



اقدامات کانن در بهمن ماه :

- ارسال نامه به معاون محترم مالیات‌های مستقیم سازمان امور مالیاتی کشور در خصوص مشکلات مالیاتی صندوق‌های سرمایه‌گذاری (۹۳/۱۱/۰۱)

با توجه به معافیت‌های مالیاتی صندوق‌های سرمایه‌گذاری فعال در بازار سرمایه کشور موضوع تبصره یک ماده ۱۴۳ مکرر و ماده ۱۰۴ قانون مالیات‌های مستقیم و مصوبه شورای عالی بورس در خصوص فهرست خدمات معاملات و تسویه اوراق بهادار و کالا در بورس‌ها و بازار خارج از بورس موضوع بند ۱۱ ماده ۱۲ قانون مالیات بر ارزش افزوده، برخی از مأموران محترم مالیاتی نسبت به مواردی که صراحت قانونی در خصوص آنها وجود داشته، ایراداتی را وارد نموده و مشکلاتی را برای صندوق‌های مذکور به وجود آورده‌اند. دبیرکل کانن این مشکلات را طی نامه‌ای به معاون محترم مالیات‌های مستقیم سازمان امور مالیاتی کشور ارائه نمود.

- ارسال گزارش مقایسه‌ای معاملات شرکت‌های کارگزاری در بورس‌ها و بازارهای خارج از بورس (۹۳/۱۱/۰۶)

گزارش مقایسه‌ای معاملات شرکت‌های کارگزاری در بورس‌ها و بازارهای خارج از بورس به صورت اجمالی و تفصیلی به شرح ذیل برای دی ماه سال ۱۳۹۳ برای اعضا ارسال گردید.

- گزارش معاملات دی ماه شرکت‌های کارگزاری
- گزارش معاملات از ابتدای سال تا پایان دی ماه ۱۳۹۳ شرکت‌های کارگزاری

- برگزاری جلسات هیأت مدیره (۰۷ و ۱۴ و ۲۱ و ۲۸/۱۱/۹۳)

(۹۳/۱۱/۰۷)

یکصد و شصت و پنجمین جلسه هیأت مدیره کانن تشکیل شد. مصوبات جلسه به شرح ذیل می باشد:

- کارگروه‌ها و کمیته‌های کانن مورد بررسی قرار گرفت و به منظور تعیین کارگروه‌ها مقرر شد امور اعضای کانن پیشنهاد خود را ارائه نماید.
- نظرات کمیته تحلیل بازار کانن در خصوص بازار سرمایه مطرح و مقرر شد مطالب و پیشنهادات مذکور طی نامه‌ای از طرف کانن به سازمان ارسال گردد.
- مقرر شد نظرات کارگزاران در خصوص مسائل قابل طرح در گردهمایی مشترک کارگزاران و سایر فعالان بازار سرمایه با وزیر محترم امور اقتصادی و دارایی، طی فراخوانی اخذ شود.

(۹۳/۱۱/۱۴)

یکصد و شصت و ششمین جلسه هیأت مدیره کانن تشکیل شد. مصوبات جلسه به شرح ذیل می باشد:

- برنامه‌ریزی لازم برای چگونگی برگزاری گردهمایی کارگزاران و سایر فعالان بازار با وزیر محترم امور اقتصادی و دارایی انجام پذیرفت.
- مقرر گردید موضوع تخفیفات و بازاریابی کارگزاران در جلسات بعدی هیأت مدیره مطرح و بررسی شود.

(۹۳/۱۱/۲۱)

یکصد و هفتمین جلسه هیأت مدیره کانن تشکیل شد. مصوبات جلسه به شرح ذیل می باشد:



○ برنامه‌ریزی لازم برای چگونگی برگزاری گردهمایی کارگزاران و سایر فعالان بازار با وزیر محترم امور اقتصادی و دارایی انجام و مطالب قابل طرح در آن جلسه و اینکه مطالب توسط چه کسانی ارائه شوند مورد بررسی قرار گرفت.

(۹۳/۱۱/۲۸)

یکصد و هشتمین جلسه هیات مدیره کانن کارگزاران تشکیل شد. مصوبات جلسه به شرح ذیل می باشد:

- با حضور و کسب نظرات مشورتی آقایان آذرخش، عبدالله‌زاده و ابراهیمی برنامه‌ریزی لازم برای چگونگی برگزاری گردهمایی کارگزاران و سایر فعالان بازار با وزیر محترم امور اقتصادی و دارایی انجام و مطالب قابل طرح در آن جلسه و اینکه مطالب توسط چه کسانی ارائه شوند مورد بررسی قرار گرفت.
- مقرر شد دبیرکل و آقایان یحییان و شهمیری موضوع قراردادها و قیمت‌های نرم افزار معاملات برخط آتی سکه طلا را با حضور نمایندگان شرکت صحرای بررسی نمایند.

● **نامه کانن به سازمان در خصوص مجوز تاسیس یا فعالیت نهادهای مالی (۹۳/۱۱/۰۸)**

نظر به مصوبه مورخ ۱۳۹۳/۰۷/۰۵ هیات مدیره محترم سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص حداقل سرمایه لازم برای اخذ مجوز تاسیس یا فعالیت نهادهای مالی شامل مشاور سرمایه‌گذاری، سبده‌گردان، پردازش اطلاعات مالی، مشاور عرضه و مشاور پذیرش که طی ابلاغیه شماره ۱۲۰۲۰۰۴۷ مورخ ۹۳/۱۰/۱۴ و بند ۳ و ۴ سیصد و پنجاه و سومین صورتجلسه هیات مدیره سازمان بورس مورخ ۱۳۹۳/۰۸/۱۷ در خصوص عدم اعطای مجوزهای فعالیت مشاور سرمایه‌گذاری و سبده‌گردانی به شرکت‌های کارگزاری و امکان تاسیس شرکت‌های سبده‌گردان و مشاور سرمایه‌گذاری توسط شرکت‌های کارگزاری با شرایط خاص که طی ابلاغیه شماره ۱۱۰۲۰۰۱۷۵ مورخ ۱۳۹۳/۱۰/۱۴ به کارگزاران اعلام شده، موضوع توسط کانن مورد بررسی قرار گرفته و مواردی طی نامه‌ای در خصوص مصوبه‌های مذکور به جناب آقای دکتر سعیدی عضو محترم هیات مدیره و معاونت نظارت بر نهادهای مالی ارائه گردید.

● **نامه کانن به سازمان در خصوص تفویض اختیار و انتقال برخی از امور و وظایف به تشکلهای خودانتظام (۹۳/۱۱/۰۸)**

با توجه به نظر مساعد ریاست سازمان بورس در خصوص تفویض اختیار و انتقال برخی از امور و وظایف به تشکلهای خودانتظام و طبق بررسی‌های صورت گرفته در جلسات مختلف، هیات مدیره کانن موارد، وظایف و اختیاراتی را به منظور انتقال به کانن طی نامه‌ای به آقای دکتر فطانت‌فرد پیشنهاد نمود.

● **برگزاری جلسه هم‌اندیشی در خصوص مشکلات کارگزاران در بورس کالا (۹۳/۱۱/۱۱)**

این جلسه با حضور مدیران عامل و مدیران ارشد شرکت بورس کالا برگزار گردید و نمایندگان شرکت‌های کارگزاری اهم مشکلات در حوزه بورس کالا را به اطلاع آقای پناهیان رساندند. اهم موارد مطروحه در این جلسه :

- فرآیند پیچیده در پذیرش مشتریان در بورس کالا
- نیازمندی‌های شرکت‌های کارگزاری کالایی در خصوص وب سرویس‌های مورد نیاز
- الزام به ارائه نسخه فیزیکی مدارک تسویه قراردادهای اعتباری و قراردادهای آتی با وجود در دسترس بودن نسخه الکترونیکی
- الزام به ارائه اصل نامه آزادسازی وجه در معاملات بورس کالا



- مشکلات در زمینه اخذ دستورهای خرید در بورس کالا
- مسائل و مشکلات در خصوص معاملات قیر
- عدم استقبال از تالارهای اختصاصی در شهرستانها
- مشکلات و شائبه‌ها مربوط به معاملات مچینگ مازاد عرضه
- نامشخص بودن ساختار بازار در معاملات آتی بورس کالا
- طولانی شدن ارائه خدمات معاملات آتی کالا در بستر برخط
- نارضایتی کارگزاران در خصوص ثابت بودن مبلغ کارمزد معاملات آتی کالا و ارائه پیشنهاد در خصوص تغییر این کارمزد به صورت درصدی از ارزش معاملات
- لزوم گسترش بازار از طریق ارائه امکان معاملات آتی کالا بر روی کالاهای متنوع‌تر
- مشکلات و موانع قانونی در فرآیندهای معاملات آتی بورس کالا
- طراح، مجری، قانون‌گذار و بهره‌بردار از نرم‌افزار این معاملات آتی بورس کالا، شرکت بورس کالا می‌باشد. همچنین مقام رسیدگی کننده به دعاوی مطرح شده در این خصوص نیز شرکت بورس کالا می‌باشد که این موضوع می‌تواند احقاق حقوق کارگزاران را تحت شعاع قرار دهد.
- مشکلات موجود در خصوص ارائه کد معاملاتی به مشتریان و خرید کد از دارندگان آن

● **جلسه در خصوص فرم سفارش مشتریان بورس انرژی و کالا (۹۳/۱۱/۲۶)**

در این جلسه که با حضور نمایندگان سازمان بورس، بورس انرژی، بورس کالا و کانن کارگزاران برگزار گردید فرم‌های تنظیم شده توسط کانن شامل فرم‌های درخواست خرید و فروش کالا و اوراق مشتقه در بورس‌های کالا و انرژی بررسی گردید. در این جلسه مقرر شد فرم‌های فوق به صورت خلاصه و کاربردی طراحی مجدد گردد. ادامه بررسی به جلسه ۹۳/۱۲/۲۳ موکول شد.

● **جلسه در خصوص عوارض کسب و پیشه (۹۳/۱۱/۲۷)**

در جهت پیگیری شکایت کانن در خصوص عوارض کسب و پیشه در هیأت عمومی دیوان عدالت اداری با وکلای مختلف توسط دبیرکل و مدیر حقوقی کانن مصاحبه صورت گرفت تا فرد مناسب در این راستا انتخاب گردد.

گزارش پرونده‌های کمیته سازش و کمیته حل اختلاف :

تعداد شکایات وارده به کمیته سازش از تاریخ ۹۳/۱۱/۰۱ تا تاریخ ۹۳/۱۱/۳۰	
۴۶	پرونده های در جریان در تاریخ ۹۳/۱۱/۰۱
۳۳	پرونده های وارده از تاریخ ۹۳/۱۱/۰۱ الی ۹۳/۱۱/۳۰
۲۷	پرونده های مختومه از تاریخ ۹۳/۱۱/۰۱ الی ۹۳/۱۱/۳۰
۵۲	پرونده های در جریان در تاریخ ۹۳/۱۱/۳۰



عدم سازش ارسال به هیئت داوری	سازش	عدم حضور خواهان	عدم صلاحیت کانون	انصراف خواهان	اعلام رضایت	عدم پیگیری خواهان	۲۷	پرونده های مختومه در بهمن ماه از کل پرونده های در دست اقدام
۶	۶	۵	۰	۳	۰	۷		

تعداد شکایات	فهرست موضوعات وارد شده به کمیته سازش در بهمن ماه
۱۱	مطالبه سود سهام
۶	خرید و فروش بدون درخواست
۵	مطالبه بدهی ناشی از خرید مشتری
۳	مطالبه وجه فروش حق تقدم استفاده نشده
۲	فروش بدون درخواست
۱	اوراق مسکن فاقد اعتبار
۱	خودداری کارگزاری از پرداخت وجه مشتری
۱	عدم تحویل کالا
۱	ابطال افزایش سرمایه
۱	عدم ارائه پاسخ به مشتری (سهامدار)
۱	عدم اجرای درخواست فروش
۳۳	جمع

گزارش اقدامات واحد آموزش کانون:

- نوبت یازدهم دوره آموزشی پذیرش سفارش مشتریان اوراق بهادار و کالا (۹۳/۱۱/۰۲)
- یازدهمین دوره آموزشی گواهی نامه های کاربردی پذیرش سفارش مشتریان اوراق بهادار و کالا برای ۸۸ نفر از متقاضیان از تاریخ دوم بهمن ماه در محل دانشکده مدیریت دانشگاه تهران برگزار گردید.
- دوره آموزشی کاربردی نظارت و کنترل داخلی شرکت های کارگزاری (۹۳/۱۱/۰۲)
- دوره آموزشی گواهی نامه کاربردی نظارت و کنترل داخلی شرکت های کارگزاری به مدت ۳۶ ساعت از تاریخ دوم بهمن ماه به مدت دو هفته برگزار گردید. محل برگزاری این دوره، دانشکده مدیریت دانشگاه تهران بوده و تعداد ۷۹ نفر در این دوره آموزشی کاربردی شرکت نمودند.



• دوره اختصاصی مبارزه با پولشویی (۹۳/۱۱/۰۹)

دوره آموزشی اختصاصی مبارزه با پولشویی به سفارش یکی از اعضای کانن برای ۴۰ نفر از کارمندان این کارگزاری در هتل ورزش به مدت ۴ ساعت برگزار گردید.

• دوره نکته و تست معامله‌گری بازار سرمایه (۹۳/۱۱/۰۹)

کلاس‌های نکته و تست نوبت بیست و چهارم آزمون معامله‌گری بازار سرمایه برای ۲۵ نفر از متقاضیان به مدت ۶ ساعت در روز ۹ بهمن ماه در محل دانشکده مدیریت دانشگاه تهران برگزار گردید.

• دوره آشنایی با سرمایه‌گذاری در بورس (۹۳/۱۱/۱۲)

ثبت نام کلاس‌های کد چهارم دوره آشنایی با سرمایه‌گذاری در بورس از ۱۲ بهمن ماه به مدت یک ماه آغاز گردیده است. این دوره در قالب ۲ جلسه ۴ ساعته در تاریخ‌های ۱۴ و ۲۱ اسفند ماه در محل کانن برگزار خواهد شد. در پایان این دوره نیز همانند سایر دوره‌های عمومی کانن، گواهی‌نامه حضور در دوره به شرکت‌کنندگان اعطا می‌گردد.

• سمینار راهبری شعب و نمایندگی‌های نهادهای مالی (۹۳/۱۱/۱۳)

سمینار راهبری شعب و نمایندگی‌های نهادهای مالی با حضور ۲۱ نفر از متقاضیان در سالن همایش کارگزاری مهر اقتصاد ایرانیان و به مدت ۵ ساعت برگزار گردید.

• دوره نکته و تست اصول بازار سرمایه (۹۳/۱۱/۱۶)

کلاس‌های نکته و تست نوبت بیست و چهارم آزمون اصول بازار سرمایه برای ۴۹ نفر از متقاضیان به مدت ۱۰ ساعت در روزهای ۱۶ و ۱۷ بهمن ماه در محل کانن برگزار گردید.

• دوره آمادگی آزمون اصول بازار سرمایه (فشرده) (۹۳/۱۱/۱۷)

دوره آمادگی آزمون اصول بازار سرمایه به صورت فشرده برای ۳۴ نفر از متقاضیان به مدت ۸۰ ساعت در محل کانن برگزار گردید. لازم به ذکر است که دوره مذکور در روز ۱۷ بهمن ماه به پایان رسید.

• دوره تحلیل بنیادی مقدماتی (۹۳/۱۱/۲۳)

نوبت سوم دوره تحلیل بنیادی مقدماتی از تاریخ ۱۳ بهمن ماه در محل کانن در قالب پنج جلسه ۴ ساعته و با حضور ۳۳ نفر برگزار شد. در پایان این دوره نیز همانند سایر دوره‌های عمومی کانن، گواهی‌نامه حضور در دوره به شرکت‌کنندگان اعطا شد.



گزارش واحد امور اعضاء كانون :

- ۱) اطلاعات مربوط به مجوزهای معاملاتی صادر/ لغو/ تمدید شده اعضاء توسط سازمان بورس در بهمن ماه ۱۳۹۳
- ۲) اطلاعات مربوط به مجوزهای معاملاتی صادر/ لغو/ تمدید شده سایر نهادهای مالی توسط سازمان بورس در بهمن ماه ۱۳۹۳
- ۳) اطلاعات مربوط به مجوزهای تالار، نمایندگی و ایستگاه معاملاتی صادر/ لغو شده اعضاء توسط شرکت بورس اوراق بهادار در بهمن ماه ۱۳۹۳
- ۴) اطلاعات مربوط به مجوزهای صندوقهای سرمایه‌گذاری صادر شده در بهمن ماه ۱۳۹۳
- ۵) آمار و اطلاعات مجوزهای نهادهای مالی تا پایان بهمن ماه ۱۳۹۳
- ۶) اطلاعات مربوط به تذکرات اداری و آراء انضباطی صادر شده اعضاء در بهمن ماه ۱۳۹۳
- ۷) اطلاعات مربوط به ابلاغیه‌ها، اطلاعیه‌ها، بخش‌نامه‌ها، ضوابط و آئین نامه‌ها در بهمن ماه ۱۳۹۳

۱) مجوزهای معاملاتی صادر/ لغو/ تمدید شده اعضاء توسط سازمان بورس در بهمن ماه ۹۳

ردیف	کارگزاری	تاریخ	مجوز	صدور/تمدید/ لغو
۱	بانک اقتصاد نوین	۹۳/۱۱/۰۱	مشاور پذیرش در فرابورس	تمدید
۲	پگاه یاوران نوین	۹۳/۱۱/۱۲	ارائه خدمات دسترسی برخط بازار	صدور
۳	توسعه سرمایه دنیا	۹۳/۱۱/۱۲	سبدگردانی اختصاصی	صدور
۴	آبان	۹۳/۱۱/۱۲	معامله محصولات کشاورزی	صدور
۵	بانک دی	۹۳/۱۱/۱۲	معامله محصولات پتروشیمی	صدور
۶	نواندیشان بازار سرمایه	۹۳/۱۱/۱۵	معاملات محصولات فلزی و سیمان	صدور
۷	مبین سرمایه	۹۳/۱۱/۰۸	سبدگردانی اختصاصی	صدور
۸	اطمینان سهم	۹۳/۱۱/۱۹	Call Center	صدور
۹	پگاه یاوران نوین	۹۳/۱۱/۲۱	معامله نفت و فرآورده های نفتی در بورس انرژی	صدور
۱۰	توسعه سرمایه دنیا	۹۳/۱۱/۲۶	انجام معاملات بر خط کالا و اوراق بهادار مبتنی بر کالا در بورس کالای ایران	صدور
۱۱	سی ولکس کالا	۹۳/۱۱/۲۶	ارائه خدمات دسترسی برخط بازار	صدور
۱۲	خبرگان سهام	۹۳/۱۱/۲۹	انجام معاملات بر خط آتی کالا	صدور

۲) اطلاعات مربوط به مجوزهای معاملاتی صادر/ لغو/ تمدید شده سایر نهادهای مالی توسط سازمان بورس در بهمن ماه ۱۳۹۳

ردیف	کارگزاری	تاریخ	مجوز	صدور/تمدید/ لغو
۱	شرکت سبدگردان کاریزما	۹۳/۱۱/۱۴	مشاور پذیرش	صدور
۲	شرکت سبدگردان پاداش سرمایه	۹۳/۱۱/۲۱	سبدگردانی	صدور



۳) مجوزهای تالار، نمایندگی و ایستگاه معاملاتی صادر / لغو شده اعضاء توسط شرکت بورس اوراق بهادار و بورس انرژی در بهمن ماه ۹۳

ردیف	کارگزاری	تاریخ	صدور / لغو / انتقال	مجوز	مرجع صدور / لغو	شهر
۱	صباجهاد	۹۳/۱۱/۰۱	صدور	اعطای ایستگاه معاملاتی دوم در تالار اختصاصی معاملات	شرکت بورس اوراق بهادار تهران	سیزوار
۲	بهگزین	۹۳/۱۱/۰۱	صدور	شروع فعالیت اتاق معاملات و اعطای ۴ ایستگاه معاملاتی	شرکت بورس اوراق بهادار تهران	تهران
۳	فازابی	۹۳/۱۱/۰۴	صدور	شروع فعالیت تالار اختصاصی معاملات و اعطای دو ایستگاه معاملاتی	شرکت بورس اوراق بهادار تهران	تهران
۴	مبین سرمایه	۹۳/۱۱/۰۴	صدور	شروع فعالیت نمایندگی	شرکت بورس اوراق بهادار تهران	بندرعباس
۵	تدبیرگران فردا	۹۳/۱۱/۰۸	صدور	شروع فعالیت تالار اختصاصی معاملات و اعطای سه ایستگاه معاملاتی	شرکت بورس اوراق بهادار تهران	تهران
۶	آتیه	۹۳/۱۱/۱۳	صدور	اعطای ایستگاه معاملاتی سوم در تالار اختصاصی معاملات	شرکت بورس اوراق بهادار تهران	تهران
۷	مبین سرمایه	۹۳/۱۱/۱۳	انتقال	تغییر آدرس ایستگاه معاملاتی دوم به دفتر معاملاتی جدید	شرکت بورس انرژی تهران	تهران
۸	پیشگامان بهپرو	۹۳/۱۱/۱۴	صدور	لغو مجوز ایجاد شعبه معاملات و اعطای تالار اختصاصی معاملات و اعطای یک ایستگاه معاملاتی	شرکت بورس اوراق بهادار تهران	تهران
۹	توسعه فردا	۹۳/۱۱/۱۴	صدور	اعطای ایستگاه معاملاتی دوم	شرکت بورس انرژی تهران	تهران
۱۰	سرمایه گذاری ملی ایران	۹۳/۱۱/۱۵	تبدیل	تبدیل تالار اختصاصی معاملات به اتاق معاملات و انتقال ۳ ایستگاه معاملاتی به آدرس جدید و اعطای دو ایستگاه معاملاتی دیگر	شرکت بورس اوراق بهادار تهران	تهران
۱۱	فازابی	۹۳/۱۱/۱۸	صدور	شروع فعالیت تالار اختصاصی معاملات و اعطای یک ایستگاه معاملاتی	شرکت بورس اوراق بهادار تهران	ماکو
۱۲	صباجهاد	۹۳/۱۱/۱۸	صدور	شروع فعالیت تالار اختصاصی معاملات و اعطای یک ایستگاه معاملاتی	شرکت بورس اوراق بهادار تهران	رشت
۱۳	بانک ملت	۹۳/۱۱/۱۸	صدور	شروع فعالیت نمایندگی	شرکت بورس اوراق بهادار تهران	بوشهر
۱۴	اطمینان سهم	۹۳/۱۱/۱۸	صدور	شروع فعالیت نمایندگی	شرکت بورس اوراق بهادار تهران	بابلسر
۱۵	ایران سهم	۹۳/۱۱/۱۸	صدور	شروع فعالیت نمایندگی	شرکت بورس اوراق بهادار تهران	ابهر
۱۶	مهرفرین	۹۳/۱۱/۲۰	لغو	لغو مجوز فعالیت شعبه و توقف یک ایستگاه معاملاتی	شرکت بورس اوراق بهادار تهران	مشهد
۱۷	بانک ملت	۹۳/۱۱/۲۰	صدور	شروع فعالیت نمایندگی در ۶ شهر	شرکت بورس اوراق بهادار تهران	ابهر، بیرجند، ساری، کرمان، زنجان، همدان
۱۸	بانک ملت	۹۳/۱۱/۲۱	صدور	انجام معاملات از طریق سیستم بر خط گروهی	شرکت بورس اوراق بهادار تهران	تهران
۱۹	بانک اقتصاد نوین	۹۳/۱۱/۲۱	صدور و لغو	لغو مجوز تالار اختصاصی معاملات و اعطای اتاق معاملات و انتقال ۳ ایستگاه معاملاتی به اتاق	شرکت بورس اوراق بهادار تهران	تهران



ردیف	تاریخ	نوع	موضوع	ملاحظات	محل
۲۰	۹۳/۱۱/۲۱	صدور، لغو، انتقال	ساوآفرین	۱- لغو مجوز تالار اختصاصی معاملات ۲- تبدیل تالار اختصاصی معاملات به اتاق معاملات ۳- انتقال ۴ ایستگاه معاملاتی به اتاق معاملات ۴- اعطای ۳ ایستگاه معاملاتی دیگر در اتاق معاملات	تهران
۲۱	۹۳/۱۱/۲۱	لغو	بانک ملت	لغو مجوز فعالیت شعب و توقف ۴ ایستگاه معاملاتی	اصفهان، کرج، تبریز
۲۲	۹۳/۱۱/۲۱	صدور	مفید	شروع فعالیت شعبه معاملات و اعطای یک ایستگاه معاملاتی	تهران
۲۳	۹۳/۱۱/۲۶	لغو	توسعه اندیشه دانا	لغو مجوز فعالیت شعبه و توقف ایستگاه معاملاتی	تهران
۲۴	۹۳/۱۱/۲۷	صدور	اقتصاد بیدار	شروع فعالیت شعبه معاملات و اعطای یک ایستگاه معاملاتی	تهران

۴) مجوزهای صندوقهای سرمایه‌گذاری صادر شده در بهمن ماه ۹۳

ردیف	مجوز	صدور / تمدید	تاریخ	مدیر صندوق
۱	صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت کاردان	پذیره نویسی اولیه	۹۳/۱۱/۰۴	شرکت تامین سرمایه کاردان
۲	صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی حکمت ایرانیان یکم	تاسیس و فعالیت	۹۳/۱۱/۰۵	کارگزاری سهم آشنا
۳	صندوق سرمایه‌گذاری مشترک امین کارآفرین	تمدید مجوز فعالیت	۹۳/۱۱/۱۱	کارگزاری بانک کارآفرین
۴	صندوق سرمایه‌گذاری توسعه پست بانک	تاسیس و فعالیت	۹۳/۱۱/۱۱	کارگزاری بانک توسعه صادرات
۵	صندوق سرمایه‌گذاری تجارت شاخصی کاردان	پذیره نویسی اولیه	۹۳/۱۱/۱۹	شرکت تامین سرمایه کاردان
۶	صندوق سرمایه‌گذاری بانک دی	تمدید مجوز فعالیت	۹۳/۱۱/۲۵	کارگزاری آگاه
۷	صندوق سرمایه‌گذاری شاخص سی شرکت بزرگ فیروزه	تاسیس و فعالیت	۹۳/۱۱/۲۸	کارگزاری فیروزه آسیا

۵) مجوزهای نهادهای مالی تا پایان بهمن ماه ۹۳

موضوع	نوع مجوز	تعداد مجوزهای اعضاء	تغییرات نسبت به ماه گذشته	تعداد مجوزهای سایر نهادهای مالی	تغییرات نسبت به ماه گذشته
بورس اوراق بهادار	معاملات	۱۰۱	-	۰	-
	معاملات آتی	۳۸	-	۰	-
	مشاور عرضه	۴۲	-	۱۴	+۱
	مشاور پذیرش	۷۶	-	۱۴	+۱
بورس کالا	فلزی	۶۴	-	۰	-
	سلف استاندارد موازی محصولات فلزی	۴۷	-	۰	-
	نفت و پتروشیمی	۷۲	+۱	۰	-
	کشاورزی	۵۶	+۱	۰	-
	معاملات آتی	۵۸	-	۰	-
	سیمان	۴۲	+۱	۰	-



-	۰	-	۶۴	مشاور پذیرش	
-	۰	+۱	۴۲	معاملات	بورس انرژی
-	۰	-	۱۰۰	معاملات	فرا بورس
-	۰	-	۳۸	مشاور عرضه	
-	۰	-	۷۲	مشاور پذیرش	
-	۹	-	۱۳	مشاور سرمایه‌گذاری	
+۱	۱۹	+۲	۶۴	سبذگردانی	
-	۰	+۲	۹۶	معاملات برخط اوراق	
-	۰	+۲	۲	معاملات برخط آتی کالا	
-	۰	+۱	۵۷	مرکز تماس تلفنی (اوراق بهادار)	
-	۰	-	۲	مرکز تماس تلفنی (بورس کالا)	
-	۸	-	۰	تعهد پذیره نویسی	
-	۵	-	۰	پردازش اطلاعات مالی	

۶) تذکرات اداری و آراء انضباطی صادر شده اعضاء در بهمن ماه ۹۳

ردیف	موضوع تخلف	مرجع صادر کننده رای	رای صادر شده	تعداد تخلف
۱	عدم رعایت دستورالعمل ثبت سفارش کالا بابت عدم مطابقت مهر و امضای برخی مشتریان در فرم ثبت سفارش کالا با فرم مشخصات مشتریان	امور اعضای شرکت بورس کالا	تذکر اداری	۱

۷) اطلاعات مربوط به ابلاغیه‌ها، اطلاعیه‌ها، بخش‌نامه‌ها، ضوابط و آئین نامه‌ها در بهمن ماه ۹۳

ردیف	ابلاغیه / اطلاعیه / بخشنامه / ضوابط		موضوع	صادر کننده	مخاطب
	شماره	تاریخ			
۱	۱۲۰۲۰۰۴۳	۹۳/۱۱/۰۸	ابلاغ بخشنامه ۲۸۵۸۹۳/۹۳ مورخ ۱۳۹۳/۱۰/۲۷ مدیریت کل مقررات، مجوزهای بانکی و مبارزه با پولشویی بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران	اداره امور نهادهای مالی	کلیه نهادهای مالی ثبت شده نزد سازمان
	توضیحات بخشنامه ۱۲۰۲۰۰۴۳		طبق بخشنامه شماره ۹۳/۲۸۵۸۹۳ مورخ ۱۳۹۳/۱۰/۲۷ بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران، بانک‌ها و موسسات اعتباری غیربانکی می‌توانند با رعایت حدود مقرر در "دستورالعمل سرمایه‌گذاری موسسات اعتباری" بانک مرکزی، نسبت به خرید واحدهای سرمایه‌گذاری مشترک و ایضا سرمایه‌گذاری در آنها اقدام نمایند. ضمناً مفاد بخشنامه شماره ۹۰/۱۲۰۱۷۵ مورخ ۱۳۹۰/۰۵/۲۳ که در آن متذکر می‌شد هرگونه سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری ممنوع می‌باشد، کأن لم یکن تلقی می‌گردد.		



گزارش اقدامات نمایندگان کانن در نهادها و شوراها :

• برگزاری جلسات هیأت مدیره بورس اوراق بهادار (۱۴ و ۹۳/۱۱/۲۸)

(۹۳/۱۱/۱۴)

دویست و چهل و سومین جلسه هیأت مدیره بورس اوراق بهادار تشکیل و موضوعات ذیل مورد بررسی قرار گرفت :

- استماع گزارش مدیرعامل و بررسی وضعیت بازار
- بررسی و تصمیم‌گیری درخصوص دستورالعمل پیشنهادی پذیرش

(۹۳/۱۱/۲۸)

دویست و چهل و چهارمین جلسه هیأت مدیره بورس اوراق بهادار تشکیل و موضوعات ذیل مورد بررسی قرار گرفت :

- استماع گزارش مدیرعامل و بررسی وضعیت بازار
- گزارش پروژه ساختمان

• برگزاری جلسات هیأت مدیره فرابورس (۱۵ و ۹۳/۱۱/۲۹)

(۹۳/۱۱/۲۹)

یکصد و پنجاه و هفتمین جلسه هیأت مدیره فرابورس تشکیل و موضوعات ذیل مورد بررسی قرار گرفت :

- ارائه گزارش مدیرعامل
- تصمیم‌گیری درخصوص انجام معامله بر مبنای مذاکره برای اوراق منتشره زیر یک هزار میلیارد ریال
- تصمیم‌گیری درخصوص تصمیمات کمیته رسیدگی به تخلفات
- بررسی و تصمیم‌گیری درخصوص تصویب فرم‌های خرید و فروش

(۹۳/۱۱/۱۵)

یکصد و پنجاه و هفتمین جلسه هیأت مدیره فرابورس تشکیل و موضوعات ذیل مورد بررسی قرار گرفت :

- ارائه گزارش مدیرعامل
- تصمیم‌گیری درخصوص انجام معامله بر مبنای مذاکره برای اوراق منتشره زیر یک هزار میلیارد ریال
- تصمیم‌گیری درخصوص تصمیمات کمیته رسیدگی به تخلفات

گزارش عملکرد کارگروه‌های کانن :

• کمیته تدوین برنامه‌ریزی برای آینده صنعت کارگزاری و برنامه استراتژیک این صنعت (۹۳/۱۱/۰۶)

جلسه کمیته فوق با حضور اعضا و نمایندگان کانن تشکیل و موضوعات ذیل مورد بررسی قرار گرفت.

- مقرر گردید جلسات کمیته به صورت هفتگی تشکیل گردد.
- مجوز معامله‌گری بعنوان مهم‌ترین و اصلی‌ترین مجوز صنعت کارگزاری تلقی می‌گردد. با توجه به اقدامات و برنامه‌های اخیر سازمان بورس درخصوص ارائه این مجوز به شرکت‌های تأمین سرمایه، صندوق‌های بازارگردانی و سایرین این موضوع بعنوان یک تهدید بالقوه برای صنعت کارگزاری شناسایی گردید که در آینده می‌تواند کلیه اهداف صنعت کارگزاری را با تهدید و مشکل مواجه سازد. به این منظور مقرر گردید بر اساس این موضوع هر کدام از اعضای کمیته نقاط ضعف و قدرت و یا سایر مسائل مرتبط با صنعت را



شناسایی و به منظور تدوین استراتژی صنعت به کانن ارسال نمایند تا در جلسه بعد پس از بررسی بر روی موارد فوق اهم موارد شناسایی و استراتژی صنعت تدوین گردد.

○ همچنین مقرر گردید پس از تهیه استراتژی صنعت در چهارچوب آن اهداف شرکت‌های کارگزاری نیز مشخص گردد.

• کارگروه سبدگردانی و صندوق‌های سرمایه‌گذاری (۰۷ و ۱۴ و ۹۳/۱۱/۲۸)

رئیس کارگروه: آقای سید محمد باقر غروی نخجوانی

(۹۳/۱۱/۰۷)

در این جلسه پیوست ۵: قرارداد نمونه سبدگردانی اختصاصی اوراق بهادار بررسی گردید.

مقرر گردید در جلسه آتی موضوعات ذیل بررسی گردد.

○ پیوست ۶ دستورالعمل تأسیس و فعالیت سبدگردان: قرارداد نمونه امین سبدگردانی اختصاصی اوراق بهادار

○ «دستورالعمل محاسبه کارمزد مدیر صندوق سرمایه‌گذاری و سبدگردان» پیشنهادی، ارسال شده توسط سازمان

(۹۳/۱۱/۱۴)

در این جلسه موارد ذیل مورد بحث و بررسی قرار گرفت.

○ مقرر گردید درخصوص بند ۳ نامه سازمان مورخ ۹۳/۰۹/۰۹ به شماره ۱۲۱/۲۹۳۰۷۸ درخصوص الزام صندوق‌ها به ثبت نام و ارائه اظهارنامه مالیات بر ارزش افزوده جلسه‌ای مشترک با جناب آقای فرح آبادی رئیس اداره بازرسی نهادهای مالی و مشاور محترم مالیاتی (رئیس کارگروه مالیاتی) کانن برگزار گردد.

○ به منظور بررسی مواردی از دستورالعمل (از قبیل فوت سرمایه‌گذاری که قرارداد سبدگردانی دارد) جلسه مشترک کارگروه با مدیر واحد حقوقی کانن برگزار گردد.

○ پیوست ۶ دستورالعمل تأسیس و فعالیت سبدگردان، قرارداد نمونه امین سبدگردانی اختصاصی اوراق بهادار مورد بررسی قرار گرفت.

○ دستورالعمل "محاسبه کارمزد مدیر صندوق سرمایه‌گذاری و سبدگردان" پیشنهادی سازمان مورد بررسی قرار گرفت و مقرر گردید ادامه دستورالعمل در جلسه آتی مورد بررسی قرار گیرد.

(۹۳/۱۱/۲۸)

در این جلسه موارد ذیل مورد بررسی قرار گرفت:

○ مقرر گردید دستورالعمل تأسیس و فعالیت سبدگردانی و پیوست‌های اصلاح شده آن توسط کارگروه، طی نامه‌ای پس از تأیید کانن برای سازمان بورس ارسال گردد. همچنین مقرر گردید در نامه مذکور از سازمان درخواست جلسه حضوری جهت ارائه پاره‌ای از توضیحات ارائه گردد.

○ ادامه دستورالعمل محاسبه کارمزد مدیر صندوق سرمایه‌گذاری و سبدگردان پیشنهادی سازمان مورد بررسی و اصلاح به شرح ذیل قرار گرفت.

مقرر گردید دستورالعمل مذکور که توسط کارگروه مورد بررسی و اصلاح قرار گرفته، پس از تأیید کانن به سازمان ارسال گردد.

○ مقرر گردید مسائل حقوقی مطرح شده طی بررسی دستورالعمل تأسیس و فعالیت سبدگردانی و پیوست‌های آن طی نامه‌ای به استحضار مدیر حقوقی کانن برسد و از ایشان جهت حضور در جلسه آتی کارگروه دعوت به عمل آید.

○ تهیه فرمولی جهت اضافه نمودن در دستورالعمل محاسبه کارمزد مدیر صندوق سرمایه‌گذاری و سبدگردان پیشنهادی سازمان.



• کارگروه مطالعات تطبیقی بازار سرمایه (۰۸ و ۹۳/۱۱/۲۹)

رئیس کارگروه: آقای محمد اصولیان

(۹۳/۱۱/۰۸)

در این جلسه موارد زیر بررسی گردید :

- شرح وظایف "بازاریاب" اصلاح گردید.
- اعضا متنی را درخصوص ساختار کارگزاری‌ها در بازارهای خارجی تهیه و در جلسه کارگروه ارائه نمودند.
- مقرر گردید اعضا مباحثی را به شرح ذیل بررسی و در جلسه آتی ارائه نمایند :
 - شرح وظایف مدیر عامل
 - شرح وظایف مسئول عرضه و پذیرش
 - شرح وظایف مسئولین واحد بورس انرژی
 - شرح وظایف مسئولین واحد کالا
 - شرح وظایف مسئولین واحد آتی

(۹۳/۱۱/۲۹)

در این جلسه موارد زیر بررسی گردید :

شرح وظایف "کارشناس عرضه و پذیرش" تدوین گردید.

مقرر گردید مطالعات صورت گرفته درخصوص شرح وظایف همکاران واحد عرضه و پذیرش، تحصیلدار، حسابدار، کارمند اتاق پایاپای، مدیر مالی، مدیر معاملات، مسئول دفتر، معامله‌گر، آتی سکه، بورس کالا و گزارش اجمالی از مقایسه تأمین سرمایه، کارگزاری و مشاور سرمایه‌گذاری در جلسات آتی مورد بررسی نهایی قرار گیرد.

• کارگروه امور بورس انرژی (۰۸ و ۹۳/۱۱/۰۸)

رئیس کارگروه: آقای علیرضا سرابی نوبخت

جلسه با اکثریت اعضا تشکیل گردید و اعضای کارگروه به تدوین نامه ارسالی از طرف کانن به شرکت سپرده‌گذاری در حوزه بورس انرژی پرداختند.

• کارگروه امور معاملات و پس از معاملات سهام (۱۸ و ۹۳/۱۱/۲۵)

رئیس کارگروه: آقای محمود گودرزی

(۹۳/۱۱/۱۸)

- در ابتدای جلسه در خصوص نحوه انجام معاملات بازار توافقی بحث و تبادل نظر گردید.
- در ادامه جلسه دستورالعمل معاملات بازار پایه توافقی به صورت بند به بند مورد بحث و تبادل نظر قرار گرفت و پیشنهادهای ارائه گردید.

○ مقرر گردید جهت رفع برخی ابهامات از کارشناسان شرکت فرابورس در حوزه این بازار دعوت به عمل آید.

(۹۳/۱۱/۲۵)



- در ابتدای جلسه ابهامات اعضای کارگروه در خصوص معاملات بازار پایه توافقی به شرح ذیل برای نمایندگان شرکت فرابورس تشریح گردید:
 - دلیل عدم وجود دامنه نوسان
 - پیشنهاد اعضای کارگروه مبنی بر زمان وارد نمودن سفارشات تا آخر جلسه معاملاتی و زمان مچینگ تا پایان روز کاری (ساعت ۱۷) تعیین گردد.
 - ترتیب سفارشات در سیستم معاملات بر اساس قیمت باشد نه زمان
 - ایجاد برخی محدودیت‌های حجمی برای هر نماد
 - ایجاد برخی محدودیت‌ها برای معامله‌گران
 - عدم وجود سهام بازار پایه به عنوان دارایی در سامانه سکنا
 - عدم وجود دفتر سفارش در سیستم معاملات
- در ادامه جلسه نمایندگان شرکت فرابورس توضیحاتی را در خصوص موارد مذکور ارائه نمودند.
- در خصوص محاسبه سهام بازار پایه به عنوان دارایی در سامانه سکنا نمایندگان شرکت فرابورس از طریق سازمان پیگیری می‌نمایند.
- نمایندگان شرکت فرابورس در خصوص ایجاد دفتر سفارشات در سیستم معاملات اظهار نمودند که این قابلیت از یک ماه پیش اجرا شده است.
- نمایندگان شرکت فرابورس درخواست نمودند کانون پیشنهادی را به منظور حذف تیک ناظر در معاملات بازار پایه به سازمان ارائه نماید.
- نمایندگان شرکت فرابورس در خصوص بازار دارایی‌های فکری توضیحاتی را به اعضای کارگروه ارائه نمودند.

● **کمیته بررسی دستورالعمل کنترل‌های داخلی شرکت‌های کارگزاری (۹۳/۱۱/۱۱)**

جلسه کمیته با حضور اعضا و نمایندگان کانون برگزار گردید. در این جلسه در خصوص دستورالعمل کنترل داخلی، مشکلات و مسائل این دستورالعمل و همچنین نقش کانون کارگزاران در خصوص رفع این مسائل بحث و بررسی صورت گرفت.

● **کمیته تحلیل بازار سرمایه (۹۳/۱۱/۱۵)**

در این جلسه پس از بحث و بررسی پیرامون نارسائی‌ها و مشکلات بازار سرمایه، اهم موارد و مشکلات بازار سرمایه طی نامه‌ای به ریاست محترم سازمان بورس ارسال گردید.

● **کارگروه مدیریت ریسک صنعت کارگزاری (۹۳/۱۱/۲۰)**

رئیس کارگروه: آقای حمیدرضا دانش کاظمی

با توجه به مباحثی که برخی از مدیران عامل شرکت‌های کارگزاری در جلسه با ریاست محترم سازمان بورس عنوان داشتند در خصوص قراردادهای اعتباری بحث و بررسی مفصلی صورت گرفت. از نظر اعضا قرارداد اعتباری ابزار مفیدی است که شرکت‌های کارگزاری در استفاده از آن اختیار دارند. لذا کارگزاری‌ها با بررسی شرایط خود و مشتریان خواهان خرید اعتباری می‌توانند از این قرارداد استفاده



کنند. اما با توجه به بروز مشکلاتی برای کارگزاری‌ها مقرر گردید پیشنهاد تشکیل کمیته‌ای با موضوع بررسی و اصلاح دستورالعمل قرارداد اعتباری به دبیرکل محترم کانون ارائه گردد.

همچنین درخصوص ثبت سایت شرکت‌های کارگزاری بحث و بررسی صورت گرفت. مقرر گردید به اعضا درخصوص موارد ذیل اطلاع‌رسانی صورت پذیرد:

- شرکت‌های کارگزاری حتی‌المقدور کلیه اکستنشن‌های (.co، .net و یا .org) آزاد را رجیستر نمایند تا از مشکلات و سواستفاده‌های احتمالی پیشگیری شود.
- شرکت‌های کارگزاری سایت خود را به نام مدیر IT و یا مدیر عامل ثبت نام نکرده و به نام خود شرکت کارگزاری رجیستر نمایند.

گزارشات، مقالات و طرح‌های تحقیقاتی:

• رونمایی بعد از ۶ سال توقف: (۹۳/۱۲/۰۵)

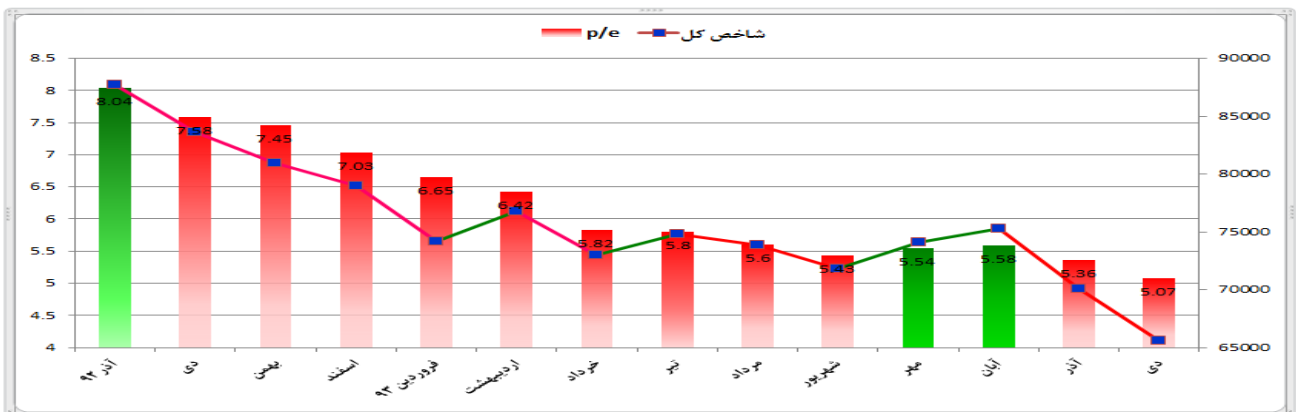
دکتر محمد فطانت، رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار در نشست هم اندیشی فعالان بازار سرمایه با مسولان ارشد اقتصادی از انتشار "شاخص قیمت وزنی"، "شاخص قیمت هم وزن" و "شاخص کل هم وزن" خبر داده است، آقای محمودرضا خواجه‌نصیر- مدیر نظارت بر بورس‌های سازمان بورس- نیز بلافاصله بعد از آن اعلام کرده است که هر سه شاخص در سایت www.tsetmc.com قرار گرفته است. از بین این سه شاخص "شاخص قیمت وزنی" برای اهالی بازار سرمایه بسیار مهم می باشد، هم به این دلیل که این شاخص در بازه‌ی زمانی طولانی‌تری منتشر شده و هم برای شرکت‌های بازار سرمایه یک وزن ارزش بازاری را متصور شده است. در شرایط بی‌وزنی یا "هم وزنی" تاثیر نمادهای کوچک و بزرگ بر شاخص به یک اندازه می‌باشند که در تحلیل‌ها قابلیت اتکای بالایی ندارند. در نهایت می‌تواند از دو شاخص "هم وزن" در کنار تحلیل‌های دیگر استفاده کرد.

جهت استنباط بهتر تفاوت دو "شاخص کل" و "شاخص قیمت" فرض می‌شود در بازار بورس صرفاً یک نماد وجود دارد. فرض این نماد قبل از برگزاری مجمع ۱۰۰۰ ریال قیمت داشته و بعد از ۳۰۰ ریال تقسیم سود نقدی در روز بازگشایی ۹۰۰ ریال قیمت گذاری می‌شود. شاخص کل که قیمت و بازده نقدی را محاسبه می‌کند قیمت نهایی سهم را مجموع ۹۰۰ و ۳۰۰ ریال محاسبه کرده و در نتیجه ۲۰٪ رشد را نشان می‌دهد، اما شاخص قیمت بدون در نظر گرفتن سود نقدی صرفاً به محاسبه‌ی تفاوت قیمت دو سهم می‌پردازد و ۱۰٪ ریزش را نشان می‌دهد. در بازارهای مالی دنیا هر دو شاخص منتشر می‌شود و هر کدام از آنها نیز به نوعی نقاط قوت و ضعف مربوط به خود را دارد. برخی معتقد هستند که میزان بازدهی هر فرد باید با سود نقدی که دریافت نموده است محاسبه شود و برخی نیز می‌گویند سود نقدی عمدتاً دوباره در بورس سرمایه‌گذاری نمی‌شود، از آن بازار عملاً خارج می‌شود و در نهایت باید شاخص قیمت‌ها ملاک محاسبات باشد. طبیعی است در روزهایی که مجموعی وجود ندارد و تقسیم سودی صورت نمی‌گیرد هر دو شاخص یک رفتار ثابتی را نشان می‌دهند. به عنوان مثال در جدول زیر این موضوع بررسی شده است.

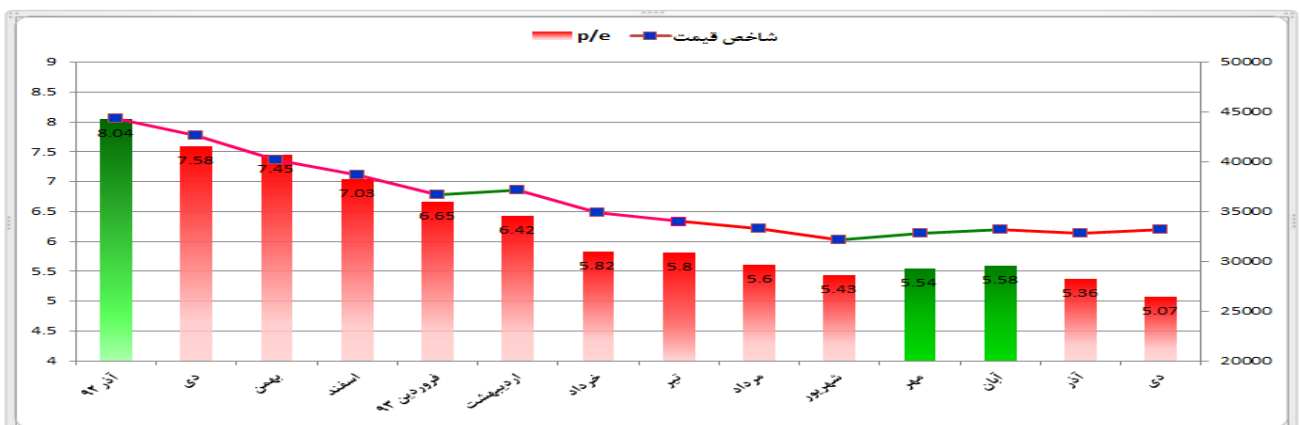
۱۳۹۳/۱۲/۰۴			
نوع شاخص	رقم	مقدار تغییر (روز قبل)	درصد تغییر (روز قبل)
شاخص کل	۶۴,۶۷۸.۴۰	(۴۱.۴۹)	(۰.۰۰۰۶۴)
شاخص قیمت (وزنی-ارزشی)	۲۸,۱۹۹.۳۰	(۱۸.۰۹)	(۰.۰۰۰۶۴)



عمده سرمایه‌گذاران بازار سرمایه معتقد بوده‌اند که بعد از ریزش بازار از روز ۱۵ دی ۱۳۹۲ شاخص کل میزان افت را به درستی نشان نداده است و میانگین ریزش بازار از آن زمان تا کنون بیشتر از درصدیست که شاخص نشان می‌دهد. شاخص کل از محدوده‌ی ۸۹۵۰۰ به محدوده‌ی ۶۴۷۰۰ رسیده است که نشان می‌دهد بازار سرمایه بعد از یک رشد بسیار زیاد در سال ۹۲ از بالاترین رقم تاریخی خود ۲۸ درصد ریزش داشته است. طبیعی است که این رقم هیچ احساس غرابتی با پرتفوی سرمایه‌گذاران ندارد. اما شاخص قیمت از محدوده‌ی ۴۴۹۰۰ به ۲۸۲۰۰ رسیده است که ۳۷٪ افت را نشان می‌دهد و برای سرمایه‌گذاران بسیار ملموس‌تر است. اما باید در نظر داشت که به جز حذف سود نقدی تفاوت خاصی در دو شاخص وجود ندارد و هنوز هم قیمت شرکت‌های سرمایه‌گذاری در شاخص محاسبه می‌شوند که به نوعی یک محاسبه‌ی مضاعف می‌باشد، نمادهای بسته شده نیز در هر دو شاخص قرار دارند و اتفاقاً در شرایط فعلی این نمادها وزن زیادی نیز دارند و بنابراین شاخص در محاسبه درصد ضمنی ضرر یا سود بازار کماکان ناتوان است. اما پیش بینی می‌شود که در روزهای آتی سهامداران بیشتر از شاخص کل از رقم شاخص وزنی در گزارشات و تحلیل‌های خود استفاده کنند. هم چنین آن دسته از تکنیکالیست‌هایی که اعتقاد به تعدیل سود نقدی نداشته‌اند و به داده‌های قیمتی خام استناد می‌کردند از این شاخص استقبال بیشتری می‌کنند. اما در راستی آزمایی دو شاخص می‌توان از ظریب PE استفاده کرد. همانگونه که در تصویر زیر مشخص می‌شود در نیمه‌ی اول سال ۹۳ ضریب قیمت به درآمد بطور مداوم کاهشی بوده است اما شاخص کل بورس در دو ماه اردیبهشت و تیر عکس این موضوع را می‌دهد و در واقع یک سیگنال ضعیف خرید به سهامداران داده است، اما ضریب p/e آن را تایید نکرده است. حال بعد از گذشت چندین ماه می‌توان این موضوع را راحت‌تر قضاوت کرد. به نظر می‌آید که آمار p/e بسیار بیشتر و دقیقتر نسبت به شاخص کل وضعیت قلب تپنده بورس تهران را نشان داده است.



همانگونه که در تصویر زیر نیز مشخص است شاخص قیمت روند نزدیک‌تری نسبت به p/e دارد و سهامدار اگر در آن تاریخ از داده‌های شاخص قیمت استفاده می‌کرد در خرید سهام محافظه‌کاری بیشتری به خرج می‌داده است که اتفاقاً تصمیم درستی نیز بوده است.





"شاخص قیمت (وزنی- ارزشی)" را می‌توان ازین پس به عنوان شاخص اول بورس جایگزین شاخص کل کرد. امید است سازمان بورس در نهایت اقدام به انتشار آمار قیمت به درآمد روزانه‌ی بازار نیز نماید تا سهامداران بتوانند در تصمیم‌گیری‌های خود دقیق‌تر عمل کنند. در حال حاضر این نماد به صورت ماهانه منتشر می‌شود.

بهنام بهزادفر – مدرس دانشگاه و مدیر امور اعضای کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار