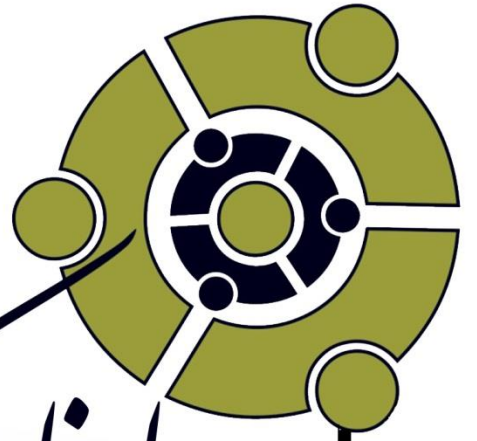


ماہنامہ کانون کارگزاری بورس واوریت قریبھادار



سال پنجم، شماره چہل و نهم
فروردین ماہ ۱۳۹۴





به نام خدا

فهرست

- ۲ پیام نوروزی دبیرکل کانن کارگزاران بورس و اوراق بهادار
- ۳ اقدامات کانن در فروردین ماه :
- ۳ برگزاری جلسات هیأت مدیره (۱۸ و ۹۴/۰۱/۲۵)
- ۳ دیدار نوروزی مدیران ارشد بازار سرمایه (۹۴/۰۱/۲۲)
- ۷ جلسه در خصوص بررسی مشکلات رینگ کشاورزی در بورس کالا (۹۳/۰۱/۲۳)
- ۷ برگزاری جلساتی در خصوص بررسی مشکلات قرارداد اعتباری (۲۴ و ۹۳/۰۱/۳۱)
- ۸ جلسه در خصوص فرم سفارش خرید و فروش (۹۴/۰۱/۲۵)
- ۹ گزارش عملکرد کارگروهها و کمیته های کانن :
- ۹ کارگروه امور بورس انرژی (۹۴/۰۱/۲۳)
- ۹ کارگروه مدیریت ریسک صنعت کارگزاری (۹۴/۰۱/۲۴)
- ۹ کمیته تدوین چک لیستها و رویه های کنترل داخلی (۹۴/۰۱/۲۴)
- ۱۱ گزارش پروندههای کمیته سازش و کمیته حل اختلاف :
- ۱۲ گزارش اقدامات واحد آموزش کانن :
- ۱۲ اعلام برنامه مدیریت آموزش کانن کارگزاران بورس و اوراق بهادار در سال ۱۳۹۴
- ۱۲ معرفی گواهینامه کاربردی پذیرش سفارش مشتریان اوراق و کالایی
- ۱۲ معرفی دوره آشنایی با سرمایه گذاری در بازار سرمایه
- ۱۳ گزارش واحد امور اعضاء کانن :
- ۱۷ گزارش اقدامات نمایندگان کانن در نهادها و شوراها :
- ۱۷ برگزاری جلسه هیأت مدیره شرکت بورس اوراق بهادار تهران (۹۴/۰۱/۲۵)
- ۱۷ برگزاری جلسه هیأت پذیرش شرکت فرابورس ایران (۹۴/۰۱/۲۵)
- ۱۸ برگزاری جلسه هیأت مدیره شرکت فرابورس ایران (۹۴/۰۱/۲۶)
- ۱۸ برگزاری جلسه کمیته راهبری آموزش بازار سرمایه (۹۴/۰۱/۳۱)
- ۱۹ گزارشات، مقالات و طرح های تحقیقاتی :
- ۱۹ مروری بر تورم ۸۰ سال گذشته ایران و پیش بینی تورم ۱۳۹۴



پیام نوروزی دبیر کل کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار

به نام ایزد یکتا

بهار طبیعت از راه رسید و بار دیگر جهان آینه نمای قدرت خداوند می‌گردد. فرا رسیدن فصل شادی بخش و نشاط‌آور بهاران و حیات دوباره‌ی زمین که نشانه‌ای از قدرت و رحمت الهی است را به حضور همه همکاران ارجمند و فعالان گرامی بازار سرمایه، صمیمانه تبریک و تهنیت عرض می‌نمایم.

در سال ۱۳۹۳ که با تمام فراز و فرودهای خود به ویژه در بازار سرمایه به پایان رسید، اقدامات و فعالیت‌های ارزشمندی در حوزه بازار سرمایه و به ویژه در کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار صورت پذیرفت. در سالی که گذشت با وجود همه چالش‌ها، کانون کارگزاران تلاش کرد تا در مسیر نیل به اهداف و برنامه‌های راهبردی که همانا اعتلای صنعت کارگزاری و بازار سرمایه می‌باشد، گام بردارد. در این راستا کانون کارگزاران تلاش نموده ضمن شناسایی اهم مشکلات بازار سرمایه و کارگزاران، جلسات متعددی را در جهت رفع موانع و مشکلات با اعضای محترم کانون، مسئولین بازار سرمایه و هم‌چنین سیاست‌گذاران ارشد اقتصادی کشور برگزار نماید. این کانون همچنین طی سال جاری اقدامات گسترده‌ای را در راستای آموزش و فرهنگ‌سازی در دو طیف اعضای محترم خود و عموم سرمایه‌گذاران، نموده است. در آستانه آغاز سال ۱۳۹۴ هجری خورشیدی، با استعانت از درگاه خداوند متعال، همچنین کوشش جدی ارکان و فعالان بازار سرمایه و مسئولان اقتصادی کشور، امید است شاهد بهبود متغیرهای کلان اقتصادی به ویژه در حوزه بازار سرمایه و رشد و اعتلای جایگاه این بازار باشیم.

در پایان ضمن قدردانی از تلاش همه دست‌اندرکاران بازار سرمایه، نوروز باستانی را به همه تبریک عرض نموده و سالی سرشار از بهروزی را از ایزد توانا مسئلت می‌نمایم.



اقدامات کانون در فروردین ماه :

برگزاری جلسات هیأت مدیره (۱۸ و ۲۵/۰۱/۹۴)

(۹۴/۰۱/۱۸)

یکصد و هفتاد و سومین جلسه هیأت مدیره کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار در این تاریخ تشکیل شد. مصوبات جلسه به شرح ذیل می باشد:

- در خصوص نحوه برگزاری همایش نرووزی کانون برنامه ریزی های لازم صورت گرفت و مقرر گردید پس از سخنرانی ها، امکان پرسش و پاسخ شفاهی حضار نیز فراهم گردد.
- نامه کارگزاری سرمایه و دانش به کانون در خصوص معاملات نماد وسینا در بازار معاملات بلوک، مورد بررسی قرار گرفت و مقرر شد طی نامه ای به شرکت بورس و اوراق بهادار تهران، نظر کانون در این خصوص منعکس گردد.
- نامه نظرسنجی کانون از اعضا در خصوص تخفیفات و بازاریابی مورد بررسی قرار گرفت و نگارش شد.

(۹۴/۰۱/۲۵)

یکصد و هفتاد و چهارمین جلسه هیأت مدیره کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار تشکیل شد. مصوبات جلسه به شرح ذیل می باشد:

- مقرر شد در گردهمایی های کانون که مدیران عامل یا اعضای هیأت مدیره آنها دعوت می شوند، از ورود سایر کارکنان کارگزاران به جلسه ممانعت بعمل آید.
- موضوعات قابل طرح در جلسه مشترک فی مابین کانون و سازمان با حضور آقای دکتر فطانت فرد، مورد بررسی و اولویت سنجی گردید.
- عضویت صندوق های بازارگردانی در کانون مورد بررسی قرار گرفت و مقرر شد بررسی بیشتر در جلسه آینده انجام پذیرد.
- از آقای پرنا که در گردهمایی نرووزی کانون اعتراضاتی به نحوه تایید صلاحیت خود توسط سازمان داشت، دعوت به عمل آمد. مقرر شد وی طی نامه ای شرح موقوف را به کانون جهت پیگیری، منعکس نماید.

دیدار نرووزی مدیران ارشد بازار سرمایه (۲۲/۰۱/۹۴)

به دعوت کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار، دیدار نرووزی مدیران ارشد بازار سرمایه در روز ۲۲ فروردین ماه با حضور جمعی از مدیران و پیشکسوتان بازار سرمایه با سخنرانی جناب آقای میرصانعی، دبیرکل کانون کارگزاران و جناب آقای فطانت فرد، رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار برگزار شد.

در ابتدا، روحاله میرصانعی دبیرکل کانون کارگزاران بورس اوراق بهادار، ضمن تبریک سال نو، به بررسی بازار بورس در سال گذشته پرداخت.

وی اشاره داشت که بازار سرمایه در سال گذشته شاهد رکود و نزول بوده است، همچنین از رکود پیش آمده به عنوان فرصت یاد کرد و گفت: این رکود موجب پرداختن به برخی از تابوهای بازار سرمایه مانند حجم مینا، دامنه نوسان، افزایش نقدشوندگی و شاخص قیمت شد، بدیهی است در صورت کاهش حجم مینا و افزایش تدریجی دامنه نوسان، امکان رسیدن به نقطه تعادل در بورس ها با سرعت بیشتری همراه خواهد بود. این امر باعث شد در سال گذشته شاهد کاهش حجم مینا و انتشار تعدادی از شاخص های مورد نیاز فعالان بازار در بورس باشیم.



دبیرکل کانون، به این نکته اشاره کرد که در ابتدای سال جدید شاهد اخبار مثبتی از مذاکرات هسته‌ای بوده‌ایم که بازار را با تغییر جهت روبرو کرد.

همچنین میرصانعی در ادامه سخنان خود به ضرورت وجود بازار برتر اشاره نمود و عنوان کرد ویژگی‌های این بازار حذف حجم مبنای افزایش دامنه نوسان و بازبودن دائمی نمادها خواهد بود و با وجود چنین بازاری شاهد تجربه‌ای جدید در بخشی از بورس کشور خواهیم بود. وی همچنین خواستار حذف تدریجی حجم مبنای افزایش تدریجی دامنه نوسان در بورس و فرابورس به میزان ۰/۵ درصد در هر شش ماه، اصلاح مدیریت صندوق توسعه و نحوه اقدامات آن صندوق، سپرده شدن وظایف اصلی و امور اجرایی به تشکلهای خود انتظام نظیر بورس‌ها و کانون‌ها توسط سازمان، شد.

وی به اصلاح نظارت‌های موازی در بازار سرمایه اشاره کرد و متذکر شد برخی دستورالعمل‌ها فضای چابک را از بازار سرمایه و نهادهای مالی گرفته است که در صورت اصلاح این دستورالعمل‌ها فضای مناسب‌تری برای فعالیت در این بازار ایجاد خواهد شد. ایشان همچنین به اقدامات در حال پی‌گیری کانون نظیر کاهش حق دسترسی کارگزاران به بورس‌ها، تبدیل اسناد فیزیکی کارگزاران به الکترونیکی، تسهیل روند نقل و انتقال سهام شرکت‌های کارگزاری و کاهش تضامین بورس کالا اشاره نموده و مشکلات خارج از بازار سرمایه در صنعت کارگزاری مانند بیمه، مالیات و عوارض کسب و پیشه شهرداری را از جمله مهم‌ترین مصائب شرکت‌های کارگزاری برشمرد.

در ادامه این نشست دکتر محمد فطانت فرد، رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار بیان کرد در سال گذشته، بازار سرمایه با سه ریسک اساسی مواجه بود که نخستین ریسک بازار، بحث‌های خارجی و بین‌المللی بوده و سپس، نرخ سود بانکی و مسائل مربوط به برخی صنایع که همواره دغدغه اساسی فعالان بازار به عنوان ریسک‌های بعدی معرفی شده‌است.



وی افزود: باتوجه به مذاکرات اخیر بحث‌های سیاسی تا حد قابل توجهی کاهش یافته و در مباحث بین‌المللی اتفاقات خوبی در شرف وقوع است. همچنین در خصوص پالایشگاه‌ها با ابهام‌زدایی صورت گرفته از این صنعت چشم‌انداز مناسبی پدید آمده است. ریسک دیگر، نرخ سود بانکی است که در وضعیت کنونی بر بازارها، از جمله بازار سرمایه تاثیر منفی گذاشته است و صنعت بانکداری را وارد رقابتی ناسالم کرده است که ممکن است به ورشکستگی بانک‌ها منجر شود، بنابراین باید تلاش جدی در خصوص رفع این مشکل صورت گیرد.

وی بزرگترین اخلاف در نظام اقتصادی را نرخ شکنی‌های موسسات و برخی بانک‌ها دانسته و گفت: برخی موسسات غیر مجاز و حتی بانک‌ها آخرین مصوبات بانک مرکزی را در خصوص کاهش نرخ بهره بانکی رعایت نمی‌کنند؛ ایشان افزودند: تصمیم گیرندگان و مسئولان اقتصادی درمورد کاهش نرخ بهره بانکی متفق‌القول هستند و ما هم تلاش می‌کنیم که کاهش نرخ سود سپرده بانکی سریعتر با مصوبات مطابقت داده شود.

رئیس سازمان بورس در ادامه سخنان به حمایت از صنایع بورسی اشاره کرد و گفت: تلاش‌های بسیاری در خصوص رفع ابهامات از صنایع پالایشگاهی صورت گرفته است، لازم است در خصوص سایر صنایع نیز به طور دائم مراقبت و مواظبت شود و تا حد ممکن ابهامات برطرف شود.

وی درباره سرانجام مباحث بین‌المللی ابراز امیدواری کرد و مذاکرات اخیر را مبارک و میمون خواند و گفت: بازار سرمایه باید خود را برای ۱۱ تیرماه که تحریم‌ها با درصد اطمینان بالایی مرتفع خواهد شد، آماده کند و این بازار باید آمادگی لازم برای ایفای نقش خود پس از رفع تحریم‌ها را داشته باشد.

فطانت فرد در ادامه فرازی از سخنان رئیس‌جمهور را مطرح کرد و گفت: رئیس‌جمهور پس از بیانیه لوزان به اهمیت فضای کسب و کار و مساعد شدن فضای سرمایه‌گذاری پس از رفع تحریم‌ها اشاره کردند که سرمایه‌گذاران نقش خود را به مهمی در این زمینه ایفا می‌کنند. وی همچنین افزود: این فراز از فرمایشات دکتر روحانی را یک وظیفه در خصوص بازار سرمایه قلمداد می‌کنم و ایجاد بستر مناسب برای تحقق این مهم را یک تکلیف بر بازار سرمایه می‌دانم.

وی اظهار داشت: سرمایه‌گذاری مهیا نمی‌شود مگر اینکه از فضای پیش آمده در خصوص جذب سرمایه‌گذاری خارجی استفاده شود. در مدت اخیر تقاضاهای متعددی برای سرمایه‌گذاری مستقیم و غیر مستقیم، از کشورهای مختلف از جمله آمریکا و کشورهای اروپایی صورت گرفته است.



وی درخصوص برگزاری نمایشگاه بورس، بانک و بیمه گفت: این فرصت را مقتنم شمرده و با برگزاری نشست و هم‌اندیشی مشترک بین‌المللی زمینه را برای سرمایه‌گذاری خارجی و تامین مالی فراهم کنیم تا نقطه عطفی برای بازار سرمایه ایجاد شود، ما باید به‌عنوان پیش‌قراولان این عرصه، محاسن و رشدی که حاصل جذب این سرمایه‌گذاری است را برای جامعه به ارمغان بیاوریم. به این منظور باید فرآیندهای جذب سرمایه‌گذار خارجی تسهیل شود. در تامین مالی، برای حرکت از بانک محوری به بازار محوری، یک برنامه طولانی مدت نیاز است و انتظار کلی کشور این است که تامین مالی از طریق بازار بیش از پیش صورت پذیرد.

وی خاطر نشان کرد: عرضه‌های خصوصی سازی باید به شکل هدفمند انجام گیرد چون عرضه‌های مدیریت نشده بدون در نظر گرفتن تبعات آن قطعاً مورد نظر هیچ‌کسی نخواهد بود، بنابراین خصوصی سازی باید با هماهنگی اقدام به عرضه کند. وی در خصوص عرضه نفت خام در بورس انرژی بیان کرد: مشکلاتی که پیش از این در خصوص عرضه نفت خام به دلیل قوانین وجود داشت به لطف همکاری‌های مدیرعامل بورس انرژی، تا حد زیادی برطرف شد.

فطانت فرد در این‌باره توضیح داد: از آنجایی که بخشی از درآمد نفتی به صندوق توسعه و بخش دیگر آن به بانک مرکزی و وزارت نفت واریز می‌شود، مباحثی در خصوص نوع واریز درآمد ریالی حاصل از فروش نفت در بورس انرژی مطرح بوده، که براساس این قوانین، واریز درآمد حاصل از فروش نفت به شکل ریالی به صندوق توسعه ملی یا بانک مرکزی صورت می‌گیرد، که این تشریفات خاص برطرف شده و با بررسی‌های صورت گرفته توسط بورس انرژی و ستادهای ویژه در این خصوص، امیدواریم به زودی این مشکل حل شود.

ایشان همچنین ابراز داشت حجم فروش و درآمدهای حاصل از فروش نفت، مبلغ قابل توجهی نبوده اما در عین حال برای بورس انرژی عدد قابل‌اعتنایی است که می‌تواند حجم و ارزش معاملات این بورس را متاثر کند.

رئیس سازمان بورس درباره بورس کالا بیان کرد: به کمک طراحی‌های خوبی که در بازار مشتقه صورت گرفته بورس کالا توانسته از ظرفیت‌های خوبی بهره‌مند شود.

وی در پایان سخنرانی خود از اینکه در سال گذشته شاهد بلوغ سرمایه‌گذاران بودیم ابراز داشت: نه تنها تعداد کدهای معاملاتی افزایش پیدا کرد؛ بلکه سرمایه‌گذاران نیز در طول سال گذشته با تصمیم‌گیری‌های خود، از رفتارهای هیجانی فاصله گرفتند، البته برای ارتقا سواد مالی سرمایه‌گذاران خرد باید تلاش مستمر صورت گیرد.





در پایان جلسه تعدادی از مدیران شرکت‌های کارگزاری و سایر نهادهای مالی به طرح دیدگاه و نظرات خود در خصوص بازار سرمایه و مسائل و مشکلات آن پرداختند و پرسش‌هایی را مطرح نمودند که رئیس محترم سازمان بورس به این پرسش‌ها پاسخ دادند.

جلسه در خصوص بررسی مشکلات رینگ کشاورزی در بورس کالا (۹۳/۰۱/۲۳)

اولین جلسه بررسی مشکلات رینگ کشاورزی، در سازمان بورس اوراق بهادار با حضور نمایندگانی از سازمان، کانن کارگزاران و شرکت‌های کارگزاری فعال در حوزه کشاورزی برگزار گردید. در ابتدای این جلسه شرکت‌کنندگان نظرات و انتقادات خود را در این حوزه بیان نمودند. عمده نظرات مربوط به حمایت از رینگ کشاورزی بود. بزرگترین مشکل این بازار "کمبود نقدینگی" عنوان شد هم‌چنین سایر مشکلات در این بازار به شرح ذیل طبقه بندی گردیده است:

- نحوه‌ی احراز مالیات (پیشنهاد شد مالیات در کارمزد محاسبه و لحاظ شود)
 - طرح‌های تخفیفی (پیشنهاد شد برای تخفیفات سقف در نظر گرفته شده و همانند قبل شود)
 - تغییر ضوابط رتبه‌بندی (پیشنهاد شد در رتبه بندی، امتیازات حجم معاملات برداشته شود)
 - برداشتن محدودیت اعتبارات (پیشنهاد شد سقف ۵٪ حقوق صاحبان سهام صرفاً برای معاملات کشاورزی برداشته شود)
 - افزودن امتیاز بخش کشاورزی در رتبه‌بندی
 - ...
- در نهایت بعد از شنیده شدن همه نظرات، پیشنهاد شد مسائل مربوط به اعتبارات در جلسه بعدی مطرح شود.

برگزاری جلساتی در خصوص بررسی مشکلات قرارداد اعتباری (۲۴ و ۹۳/۰۱/۳۱)

با توجه به پیچیدگی موضوع قرارداد اعتباری علاوه بر نظرسنجی از کارگزاری‌ها و طرح در کارگروه ریسک، جلساتی نیز در این زمینه به همت واحد حقوقی و امور اعضای کانن کارگزاران برگزار گردید. در این جلسات نمایندگانی از کارگزاری اقتصاد بیدار، نهایت‌نگر و آتی‌ساز بازار حضور داشتند که اهم موارد مطروحه به اختصار در ذیل آمده است:

- دریافت و پرداخت با تعداد زیاد به بانک در هنگام استفاده از اعتبار تخصیصی باعث ایجاد شبهه در زمینه پول‌شویی می‌شود.
- در صورتی که انجام تخصیص اعتبار به عهده بانک و گارانتی و ضمانت آن توسط کارگزاری باشد، برای کارگزاری بسیار پرریسک است.
- انجام قراردادهای اعتباری به صورت مراحله مشکل مالیاتی دارد و موجب دو بار ثبت در حساب‌ها می‌شود.
- مراحله در اعمال زمان نیز دچار مشکل است.
- در هنگام وجود مشکل در وصول مطالبات فعلاً راه حل وجود ندارد. برخی از کارگزاری‌ها در فروش سهام مشتریان بدهکار تعلق می‌کنند و ترس از محکومیت دارند.
- در صورت فروش سهام در هنگام وجود اختلاف، مشکل عدم تفکیک حساب از بدهی اعتباری به وجود می‌آید.
- ارائه بلک لیست مشتریان باعث شکایت بیرون از مجموعه می‌شود.
- تضاد قرارداد و دستورالعمل در بند ۱ ماده ۴
- عدم اعلام مشتریان بی اعتبار توسط کارگزاری‌ها به دلیل اعتبار کارگزاری



- قید نشدن بازار پایه و برخی از بازارهای فرابورس در تضامین
- تغییر کارگزار ناظر توسط سپرده گذاری در مورد مشتریان اعتباری بدون هماهنگی با کارگزار اولیه
- و ...

جلسه در خصوص فرم سفارش خرید و فروش (۹۴/۰۱/۲۵)

در این جلسه که با حضور نمایندگان حقوقی بورس‌ها، آقای شهیدی رئیس گروه مشاوران حقوقی سازمان بورس و مدیر حقوقی کانون کارگزاران برگزار گردید در خصوص تعیین جایگاه موارد مبتلا به روابط کارگزار و مشتری در سه سطح، بررسی و مذاکره صورت گرفت.

- سطح اول آن دسته از مواردی که باید در فرم سفارش‌های مشتری گنجانده شود.
- سطح دوم آن دسته از مسائلی که باید در قرارداد کارگزار و مشتری منعکس شود.
- سطح سوم آن دسته از مواردی که باید در دستورالعمل تنظیمی از سوی سازمان قرار گیرد.

در نهایت مقرر شد که با تشکیل جلسه‌ای در تاریخ دوشنبه ۹۴/۰۱/۳۱ نمایندگان بورس‌ها در صورتی که الحاقاتی به فرم‌ها دارند، پیشنهاد خود را ارائه دهند و پس از آن بر مبنای قرارداد نمونه پیشنهادی سازمان موضوعات در دو سطح قرارداد و دستورالعمل طبقه‌بندی گردد.



گزارش عملکرد کارگروه‌ها و کمیته‌های کانون :

کارگروه امور بورس انرژی (۹۴/۰۱/۲۳)

رئیس کارگروه: آقای علیرضا سرابی نوبخت

در ابتدای جلسه رئیس محترم کارگروه توضیحاتی را در خصوص اقدامات انجام شده طی یکسال گذشته ارائه نمودند. اعضای کارگروه، در مورد مشکلاتی که در سامانه معاملات وجود دارد مباحثی نظیر عدم قابلیت گزارش‌گیری، عدم نمایش فهرست معاملات تجمعی و ... را مطرح نمودند. مقرر شد جهت رسیدگی به مشکلات سیستم معاملات، جلسه‌ای با حضور کارشناسان مربوطه در شرکت فناوری و شرکت بورس انرژی به دعوت کانون برگزار شود. کانون کارگزاران نیز نامه‌نگاری‌ها و مذاکرات لازمه را جهت حضور این دو نماینده انجام داده است.

کارگروه مدیریت ریسک صنعت کارگزاری (۹۴/۰۱/۲۴)

رئیس کارگروه: آقای حمیدرضا دانش کاظمی

- در اولین جلسه کارگروه مدیریت ریسک در خصوص مسئله تخفیفات و بازاریابی پیشنهادهای ارائه گشت :
- آن بخش از معاملات که کارمزدشان تخفیف داده شد، در رتبه‌بندی کارگزاران لحاظ نگردد.
 - قانونمند بودن تخفیفات موجب جلوگیری از تخفیفات بالا و جلوگیری از تبلیغات سوء می‌شود.
- در خصوص مشکلات قرارداد خرید اعتباری نیز موارد ذیل مطرح گشت :
- این قرارداد بیانگر نحوه ارتباط مشتری با کارگزار نبوده و صرفاً در خصوص یک سهم منعقد می‌شود.
 - عدم وجاهت قانونی قرارداد اعتباری و فریز سهام در دعاوی حقوقی خارج از بازار
 - مشکلات مالیاتی
 - مشکلات عدیده حذف اعتبارات
 - ایجاد امکان تمدید قرارداد به وسیله‌ی متمم
 - در قرارداد اعتباری ذکر گردیده در صورتی که مشتری margin call شود، کارگزار می‌بایست ظرف مدت ۳ روز سهام مشتری را به فروش برساند. اما مشخص نیست که کدام سهم مشتری به فروش برسد و یا اگر آن نماد بسته باشد چه راهکار جایگزینی وجود دارد.
- در خصوص بازرسی‌ها نیز بحث و بررسی صورت گرفت. کارگروه پیشنهاد نمود در صورت تأیید و با هماهنگی کانون کمیته‌ای با موضوع بررسی و اصلاح فرایند و چک لیست بازرسی‌ها ایجاد گردد.

کمیته تدوین چک لیست‌ها و رویه‌های کنترل داخلی (۹۴/۰۱/۲۴)

اولین جلسه کمیته تدوین چک لیست‌ها و رویه‌های کنترل داخلی با حضور نمایندگان از کارگزاری‌ها، دبیرکل و مدیران کانون کارگزاران برگزار شده است. در این جلسه مقرر شد جلسات کمیته کنترل داخلی بصورت مستمر جهت تهیه چک‌لیست برگزار شود. جهت تسریع فرآیند تهیه چک‌لیست‌ها، دسته بندی زیر همراه با اولویت بندی صورت گرفت .

۱. پذیرش



۲. مالی و اداری

۳. معاملات

۴. سبب گردانی و مشاوره

۵. اصول اخلاقی و معیارهای رفتار حرفه‌ای

۶. عرضه و پذیرش

۷. سایر موارد

در ادامه مقرر گردید هر یک از اعضای کمیته به طور جداگانه چک لیست‌های فوق را تهیه و در کمیته ارائه کنند و چک لیست نهایی کنترل داخلی به سازمان بورس ارسال شود.

درخصوص هر کدام از اولویت‌های مذکور، مقرر شد هر یک از اعضای کمیته، مدیریت تهیه چک لیست را ضمن دریافت نظرات

و اطلاعات سایر اعضا بر عهده گیرد.

○ تهیه چک لیست اولیه پذیرش

○ تهیه چک لیست اولیه مالی و اداری

○ تهیه چک لیست اولیه معاملات

○ تهیه چک لیست اولیه سبب گردانی و مشاوره

○ تهیه چک لیست اولیه اصول اخلاقی و معیارهای رفتار حرفه‌ای

○ تهیه چک لیست اولیه عرضه و پذیرش

سایر تصمیمات اتخاذ شده به شرح ذیل می‌باشد:

○ در چک لیست‌ها، برای هر عنوان، دستورالعمل و ماده مربوطه نیز قید گردد.

○ جلسات کمیته در روزهای دوشنبه هر هفته از ساعت ۱۵ تا ۱۷ برگزار شود.



گزارش پرونده‌های کمیته سازش و کمیته حل اختلاف :

تعداد شکایات وارده به کمیته سازش از تاریخ ۹۴/۰۱/۰۱ تا تاریخ ۹۴/۰۱/۳۱

۵۰	پرونده های در جریان در تاریخ ۹۴/۰۱/۰۱
۱۲	پرونده های وارده از تاریخ ۹۴/۰۱/۰۱ الی ۹۴/۰۱/۳۱
۱۸	پرونده های مختومه از تاریخ ۹۴/۰۱/۰۱ الی ۹۴/۰۱/۳۱
۴۴	پرونده های در جریان در تاریخ ۹۴/۰۱/۳۱

عدم سازش ارسال به هیئت داورى	سازش	عدم حضور خواهان	عدم صلاحیت کانون	انصراف خواهان	اعلام رضایت	عدم پیگیری خواهان	۱۸	پرونده های مختومه در فروردین ماه از کل پرونده های در دست اقدام

تعداد شکایات	فهرست موضوعات وارد شده به کمیته سازش در فروردین ماه
۲	مطالبه سود سهام
۲	فروش بدون درخواست
۲	اشکال در سیستم آنلاین مشتری
۲	مطالبه خسارت بابت خرید و فروش
۱	خرید و فروش بدون دستور
۱	استرداد وجه کسر شده بابت ارزش افزوده
۱	مطالبه بدهی بابت خرید سهام
۱	استفاده از وجه مشتری به نفع خود و دیگران
۱۲	جمع



گزارش اقدامات واحد آموزش کانون :

اعلام برنامه مدیریت آموزش کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار در سال ۱۳۹۴

مدیریت آموزش کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار ضمن تبریک سال نو اعلام می نماید، این مدیریت در سال جدید اقدام به برنامه ریزی انواع دوره های آموزشی تخصصی و سمینارهای مرتبط با بازار سرمایه خواهد نمود. در این راستا واحد آموزش کانون در حال بررسی و نیازسنجی دوره های آموزشی تخصصی مرتبط به مباحث مالی و بازار سرمایه ایران از جمله دوره های برگزار شده موفق در سال گذشته و نیز دوره های جدید می باشد. علاقه مندان جهت کسب اطلاع از دوره های طراحی شده و نیز آگاهی از جزئیات دوره های برنامه ریزی شده می توانند به بخش آموزش وبسایت رسمی کانون مراجعه نمایند. همچنین این امکان برای اعضای محترم کانون و سایر نهادهای مالی وجود دارد تا دوره های آموزشی مدنظر خود را به صورت سفارشی در محل خود برگزار نمایند. در ادامه دو عنوان از دوره های آموزشی کانون جهت استحضار معرفی می گردد. شایان ذکر است پرسنل شاغل در شرکت های کارگزاری و سایر نهادهای مالی از ۲۵٪ تخفیف ویژه برخوردار می باشند.

معرفی گواهی نامه کاربردی پذیرش سفارش مشتریان اوراق و کالایی

گواهی نامه کاربردی پذیرش سفارش مشتریان اوراق بهادار و کالا اولین و دومین مدرک کاربردی کانون است که ذیل ضوابط "برگزاری دوره های آموزش حرفه ای و صدور گواهی نامه کاربردی توسط کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار" تعریف شده است. این ضوابط در راستای تحقق رسالت های حرفه ای کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار مبنی بر توانمندسازی اشخاص وابسته به اعضا، افزایش مهارت های عملی آن ها، انتقال دانش کاربردی و مستندسازی آن در قالب دوره های آموزش حرفه ای و با هدف استاندارد نمودن تصدی برخی از سمت ها در شرکت های کارگزاری در اردیبهشت ماه سال ۱۳۹۱ به تصویب هیأت مدیره کانون رسید. برنامه آموزشی این گواهینامه با ترویج استانداردهای شغلی سمت پذیرش در شرکت های کارگزاری عضو، متعهد به کاهش و تقلیل آن دسته از ریسک های حرفه ای کارگزاران است که عموماً به جهت عدم آگاهی یا اهمال توسط بخش پذیرش در این شرکت ها به عنوان معبر ورودی مشتریان، متوجه کسب و کار کارگزاری در بورس ها شده و بعضاً موجبات خسارت های جبران ناپذیر می گردد. مواردی نظیر عدم بررسی صحیح اوراق هویتی مشتریان، عدم بررسی سفارش های مشتری، ارائه مشاوره از روی درخواست خرید یا فروش یک مشتری به مشتری دیگر، پاسخ گویی نامناسب به درخواست های مشتریان و مانند این از مواردی است که هریک به تنهایی می تواند منشا زیان، تخلف، سوء شهرت و از دست دادن گروهی از مشتریان گردد. برنامه آموزشی حاضر پیش گیری از چنین مواردی را سرلوحه تعهدات خود می داند و سعی دارد در یک فرآیند آموزشی منظم به صورت کاملاً کاربردی و مبتنی بر تجارب کسب شده در شرایط واقعی حرفه، با نگاهی آسیب شناسانه، دانش شغلی و مهارت های عملی مخاطبان را بهبود بخشد.

معرفی دوره آشنایی با سرمایه گذاری در بازار سرمایه

این دوره جهت آشنایی علاقه مندان به سرمایه گذاری در بورس و با هدف توسعه فرهنگ سرمایه گذاری در بازار سرمایه برنامه ریزی شده است. دوره فوق شامل مباحث اولیه ساختار بازار بورس کشور و اصول مقدماتی معاملات سهام بوده و سعی بر آن است تا علاقه مندان پس از اتمام دوره با سهم، نحوه خرید و فروش سهام، پیگیری تغییرات قیمت ها و کلیه مطالب مرتبط با اصول اولیه سرمایه گذاری در بورس کاملاً آشنا شوند. همچنین در این دوره؛ نهادهای فعال در بورس و نقش هر کدام مورد بازشناسی قرار گرفته و مقدماتی از نحوه تحلیل تغییرات قیمت سهام ارائه می گردد. این دوره ضمن پاسخگویی به پرسش ها و ابهامات



شرکت کنندگان در زمینه بورس و سرمایه‌گذاری در آن، کمک می‌کند تا متقاضیان آمادگی لازم جهت حضور در دوره‌های پیشرفته تحلیلی را کسب نمایند. در ضمن اعضای محترم کانون می‌توانند مشتریان خود را جهت شرکت در این دوره با در نظر گرفتن ۲۵٪ تخفیف ثبت‌نام، به واحد آموزش کانون معرفی نمایند.

گزارش واحد امور اعضاء کانون :

- ۱) اطلاعات مربوط به مجوزهای معاملاتی صادر/ لغو/ تمدید شده اعضاء توسط سازمان بورس در فروردین ماه ۱۳۹۴
- ۲) اطلاعات مربوط به مجوزهای معاملاتی صادر/ لغو/ تمدید شده سایر نهادهای مالی توسط سازمان بورس در فروردین ماه ۱۳۹۴
- ۳) اطلاعات مربوط به مجوزهای تالار، نمایندگی و ایستگاه معاملاتی صادر/ لغو شده اعضاء توسط شرکت بورس در فروردین ماه ۱۳۹۴
- ۴) اطلاعات مربوط به مجوزهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری صادر شده در فروردین ماه ۱۳۹۴
- ۵) اطلاعات مربوط به ابلاغیه‌ها، اطلاعیه‌ها، بخش‌نامه‌ها، ضوابط و آئین‌نامه‌ها در فروردین ماه ۱۳۹۴
- ۶) آمار و اطلاعات مجوزهای نهادهای مالی تا پایان فروردین ماه ۱۳۹۴

۱) مجوزهای معاملاتی صادر/ لغو/ تمدید شده اعضاء توسط سازمان بورس در فروردین ماه ۹۴				
ردیف	کارگزاری	تاریخ	مجوز	صدور/تمدید/ لغو
۱	بانک مسکن	۹۴/۰۱/۱۰	مشاور عرضه اوراق بهادار	صدور
۲	بانک دی	۹۴/۰۱/۱۶	محصولات فلزی	صدور
۳	صبا جهاد	۹۴/۰۱/۱۶	Call Center	صدور
۴	بانک تات	۹۴/۰۱/۲۹	معاملات برق در بورس انرژی	صدور
۵	صبا جهاد	۹۴/۰۱/۳۱	معاملات برق، نفت و فرآورده‌های نفتی در بورس انرژی	صدور

۲) اطلاعات مربوط به مجوزهای معاملاتی صادر/ لغو/ تمدید شده سایر نهادهای مالی توسط سازمان بورس در فروردین ماه ۹۴				
ردیف	کارگزاری	تاریخ	مجوز	صدور/تمدید/ لغو
۱	شرکت سرمایه‌گذاری تدبیر ایرانیان	۹۴/۰۱/۱۵	مجوز فعالیت	صدور
۲	شرکت سیدگردان کاریزما	۹۴/۰۱/۲۹	مشاور سرمایه‌گذاری	صدور



۳) مجوزهای تالار، نمایندگی و ایستگاه معاملاتی صادر / لغو شده اعضاء توسط شرکت بورس اوراق بهادار و بورس انرژی در فروردین ماه ۹۴

ردیف	کارگزاری	تاریخ	صدور / لغو / انتقال	مجوز	مرجع صدور/لغو	شهر
۱	دنیای خبره	۹۴/۰۱/۰۹	صدور	انجام معاملات از طریق سیستم بر خط گروهی	شرکت بورس اوراق بهادار تهران	تهران
۲	مشاوران سهام	۹۴/۰۱/۱۶	توقف	توقف ایستگاه معاملاتی واقع در تالار بخارست	شرکت بورس اوراق بهادار تهران	تهران
۳	مفید	۹۴/۰۱/۲۴	صدور	شروع فعالیت دو نمایندگی	شرکت بورس اوراق بهادار تهران	تهران
۴	بهگزین	۹۴/۰۱/۲۴	صدور	شروع فعالیت شعبه معاملات و اعطای یک ایستگاه معاملاتی	شرکت بورس اوراق بهادار تهران	تهران
۵	صبا جهاد	۹۴/۰۱/۲۴	صدور	شروع فعالیت نمایندگی	شرکت بورس اوراق بهادار تهران	گنبد کاووس
۶	بانک دی	۹۴/۰۱/۲۴	صدور	شروع فعالیت نمایندگی	شرکت بورس اوراق بهادار تهران	شاهرود
۷	بانک صنعت و معدن	۹۴/۰۱/۲۴	لغو	لغو مجوز فعالیت شعبه	شرکت بورس اوراق بهادار تهران	کرمانشاه
۸	بانک صنعت و معدن	۹۴/۰۱/۲۴	لغو	لغو مجوز فعالیت شعبه	شرکت بورس اوراق بهادار تهران	تهران
۹	مبین سرمایه	۹۴/۰۱/۲۶	صدور	شروع فعالیت تالار اختصاصی و اعطای یک ایستگاه معاملاتی	شرکت بورس اوراق بهادار تهران	شیراز
۱۰	پگاه یاوران نوین	۹۴/۰۱/۲۶	صدور	شروع فعالیت تالار دفتر معاملات بورس انرژی	شرکت بورس انرژی تهران	تهران
۱۱	پارس نمودگر	۹۴/۰۱/۲۶	صدور	شروع فعالیت شعبه معاملات و اعطای یک ایستگاه معاملاتی	شرکت بورس اوراق بهادار تهران	تبریز
۱۲	فارابی	۹۴/۰۱/۲۶	صدور	شروع فعالیت شعبه معاملات و اعطای یک ایستگاه معاملاتی	شرکت بورس اوراق بهادار تهران	تبریز
۱۳	شهر	۹۴/۰۱/۳۰	صدور	انجام معاملات از طریق سیستم بر خط گروهی	شرکت بورس اوراق بهادار تهران	تهران



۴) مجوزهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری صادر شده در فروردین ماه ۹۴

ردیف	مجوز	صدور / تمدید	تاریخ	مدیر صندوق
۱	صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت کاردان	تاسیس و فعالیت	۱۳۹۴/۰۱/۱۷	شرکت تأمین سرمایه کاردان
۲	صندوق سرمایه‌گذاری تجارت شاخصی کاردان	تاسیس و فعالیت	۱۳۹۴/۰۱/۱۷	شرکت تأمین سرمایه کاردان
۳	صندوق سرمایه‌گذاری سهام بزرگ کاردان	تاسیس و فعالیت	۱۳۹۴/۰۱/۱۷	شرکت تأمین سرمایه کاردان
۴	صندوق سرمایه‌گذاری بازارگردانی آرمان اعتلا کشاورزی	تاسیس و فعالیت	۱۳۹۴/۰۱/۱۷	کارگزاری بانک کشاورزی
۵	صندوق سرمایه‌گذاری مشترک افق کارگزاری بانک خاورمیانه	پذیره نویسی اولیه	۱۳۹۴/۰۱/۱۷	کارگزاری بانک خاورمیانه
۶	صندوق سرمایه‌گذاری گنجینه آینده روشن (قابل معامله)	پذیره نویسی اولیه	۱۳۹۴/۰۱/۱۸	کارگزاری بانک تات
۷	صندوق سرمایه‌گذاری مهر شریعه	تمدید مجوز فعالیت	۱۳۹۴/۰۱/۲۹	کارگزاری مهر آفرین

۵) اطلاعات مربوط به ابلاغیه‌ها، اطلاعیه‌ها، بخش‌نامه‌ها، ضوابط و آئین نامه‌ها در فروردین ماه ۹۴

ردیف	ابلاغیه / اطلاعیه / بخشنامه / ضوابط		موضوع	صادر کننده	مخاطب
	شماره	تاریخ			
۱	۱۲۰۳۰۰۴۴	۹۴/۰۱/۱۶	پذیرش درخواست‌های صدور واحدهای سرمایه‌گذاری درصندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار	اداره بازرسی نهادهای مالی	مدیران صندوق و مدیران ثبت صندوق‌های سرمایه‌گذاری
<p>به استناد ماده ۱۷ اساسنامه صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار، مدیر صندوق یا مدیر ثبت موظف است؛ در هر روز کاری درخواست صدور واحدهای سرمایه‌گذاری را در شعب صندوق دریافت نمایند.</p>					
۲	۱۲۰۳۰۰۴۵	۹۴/۰۱/۱۸	رعایت نصاب بدهی صندوق‌های سرمایه‌گذاری	اداره بازرسی نهادهای مالی	مدیران صندوق‌های سرمایه‌گذاری
<p>این ابلاغیه به مدیران صندوق‌های سرمایه‌گذاری موکداً یادآور می‌شود؛ اخذ هرگونه وام، تسهیلات یا اعتبار با هر شکل و عنوان که به منظور خرید اوراق بهادار به نام صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت ایشان صورت می‌گیرد، باید در چارچوب نصاب تعیین شده مذکور در اساسنامه صورت پذیرد.</p>					
۳	۱۲۰۱۰۰۴۶	۹۴/۰۱/۱۹	ارائه فهرست شرکت‌های پذیرفته‌شده قابل معامله توسط صندوق‌های سرمایه‌گذاری در بازار دوم فرابورس ایران	اداره امور نهادهای مالی	کلیه مدیران صندوق‌های سرمایه‌گذاری



افزوده شدن شرکت فولاد هرمزگان جنوب (سهامی عام) به فهرست شرکتهای موجود در بازار دوم فرابورس ایران جهت سرمایه‌گذاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری				
شرکتهای بورس اوراق بهادار تهران، بورس کالا ایران، بورس انرژی و فرابورس ایران	مدیریت نظارت بر کارگزاران	شرایط جدید معامله‌گران بازار سرمایه و آزمون‌های مربوطه	۹۴/۰۱/۳۰	۱۱۰۲۰۰۱۷۶
طبق این ابلاغیه افرادی که دارای مدرک تحصیلی کارشناسی و بالاتر در رشته‌های مرتبط بوده و معدل آنها بالاتر از ۱۵ باشد، در صورت شرکت در آزمون مقررات و کسب حد نصاب ۴۰ و درخصوص سایر رشته‌ها، در صورت موفقیت در آزمون مقررات و کسب حد نصاب ۴۰ با پیش‌نیاز گواهی‌نامه اصول بازار سرمایه و شرکت در دوره‌های آموزشی مربوطه می‌توانند به عنوان معامله‌گر شروع فعالیت نمایند.				
کلیه نهادهای مالی ثبت شده نزد سازمان	اداره امور نهادهای مالی	ادغام مجوزهای مشاور پذیرش در بورس اوراق بهادار، فرابورس، بورس کالا و بورس انرژی	۹۴/۰۱/۳۱	۱۲۰۱۰۰۴۷
ادغام مجوزهای مشاور پذیرش در بورس اوراق بهادار، فرابورس، بورس کالا و بورس انرژی در خصوص کلیه نهادهای مالی ثبت شده نزد سازمان				

۶) مجوزهای نهادهای مالی تا پایان فروردین ماه ۹۴					
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	۳۹	-	۰	-
	مشاور عرضه	۴۳	+۱	۱۴	-
	فلزی	۶۵	+۱	۰	-
بورس کالا	سلف استاندارد موازی محصولات فلزی	۴۹	-	۰	-
	نفت و پتروشیمی	۷۲	-	۰	-
	کشاورزی	۵۶	-	۰	-
	معاملات آتی	۵۸	-	۰	-
	معاملات برخط آتی کالا	۱۴	-	۰	-
بورس انرژی	سیمان	۴۳	-	۰	-
	معاملات (برق)	۴۴	+۲	۰	-
	معاملات (نفت)	۴۴	+۱	۰	-
فرابورس	معاملات	۱۰۰	-	۰	-
	مشاور عرضه	۳۸	-	۰	-
مشاور پذیرش		۸۶	-	۱۴	-



۱۰	-	۱۳	مشاور سرمایه‌گذاری
۱۹	-	۶۴	سبدگردانی
۰	-	۹۷	معاملات برخط اوراق
۰	-	۵۸	مرکز تماس تلفنی (اوراق بهادار)
۰	+۱	۳	مرکز تماس تلفنی (بورس کالا)
۸	-	۰	تعهد پذیره نویسی
۵	-	۰	پردازش اطلاعات مالی
+۱			

گزارش اقدامات نمایندگان کانون در نهادها و شوراها :

برگزاری جلسه هیأت مدیره شرکت بورس اوراق بهادار تهران (۹۴/۰۱/۲۵)

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

- استماع گزارش مدیرعامل
- گزارش خلاصه عملکرد و مروری بر وضعیت بازار در سال ۹۳
- گزارش اجاره دفاتر شرکت‌های کارگزاری در تالارها

برگزاری جلسه هیأت پذیرش شرکت فرابورس ایران (۹۴/۰۱/۲۵)

هشتاد و ششمین جلسه هیأت پذیرش اوراق بهادار، موضوع ماده ۲ دستورالعمل پذیرش، عرضه و انتقال اوراق بهادار فرابورس

ایران، برگزار و تصمیمات ذیل اتخاذ گردید:

الف) بررسی درخواست پذیرش سهام شرکت شوکوپارس

هیأت پس از استماع توضیحات مدیران شرکت و بحث و تبادل نظر پیرامون موضوع پذیرش سهام شرکت شوکوپارس با پذیرش

این شرکت در فرابورس ایران موافقت نمود.

ب) بررسی درخواست پذیرش سهام شرکت پاکدیس

هیأت پس از استماع توضیحات مدیران شرکت و بحث و تبادل نظر پیرامون موضوع پذیرش سهام شرکت پاکدیس با پذیرش

این شرکت در بازار دوم فرابورس موافقت و مقرر گردید پیش از درج اقدامات ذیل انجام شود:

- تغییر شخصیت حقوقی و ثبت شرکت نزد سازمان بورس انجام شود.
- افزایش سرمایه شرکت انجام شود.
- جزئیات برنامه شرکت درخصوص پخش مستقیم محصولات در امیدنامه افشاء شود.
- اثرات تملک داراییهای شرکت شهد سلماس و شهد سردشت بر میزان تولید و سودآوری شرکت در امیدنامه افشاء شود.
- آخرین وضعیت نصب و راه‌اندازی ماشین آلات بادکنی و اثرات آن بر سودآوری شرکت در امیدنامه افشاء شود.
- برنامه شرکت در خصوص زمینهای مازاد مجاور کارخانه در امیدنامه افشاء شود.
- برنامه شرکت درخصوص کاهش دوره وصول مطالبات در امیدنامه افشاء شود.



- تاییدیه حسابرس درخصوص کفایت سیستم‌های کنترل داخلی شرکت به نحوی که متضمن حفظ و رعایت حقوق و منافع سهامداران به صورت یکسان باشد ارائه شود.
- تاییدیه حسابرس مبنی بر بهره‌مندی شرکت از سیستم اطلاعات حسابداری (از جمله حسابداری مالی و حسابداری بهای تمام شده) مطلوب و مناسب با حجم فعالیت شرکت ارائه شود.
- آخرین اطلاعات مالی شرکت مطابق با دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات سازمان بورس اتخاذ و منتشر گردد.
- مقرر گردید تعهد عرضه ۱۰ درصد سهام در فرایند عرضه اولیه و ۱۰ درصد دیگر تا حداکثر یکسال پس از انجام اولیه از سهامدار عمده اخذ گردد.
- ج) بررسی درخواست پذیرش سهام شرکت بیمه آرمان
هیأت پس از استماع توضیحات مدیران شرکت و بحث و تبادل نظر پیرامون موضوع پذیرش سهام شرکت بیمه آرمان با پذیرش این شرکت در فرابورس ایران موافقت نمود.
- د) بررسی درخواست پذیرش سهام شرکت سرمایه‌گذاری ارزش آفرینان
هیأت پس از استماع توضیحات مدیران شرکت و بحث و تبادل نظر پیرامون موضوع پذیرش سهام شرکت سرمایه‌گذاری ارزش آفرینان مقرر نمود موضوع پذیرش پس از ارائه برنامه مدون استراتژی‌های سرمایه‌گذاری شرکت، مجدداً در هیأت مطرح شود.
- ه) بررسی آخرین وضعیت شرکت‌های پتروشیمی نوری و پتروشیمی بوعلی
هیأت پس از استماع توضیحات مدیران شرکت‌های پتروشیمی نوری و پتروشیمی بوعلی درخصوص آخرین وضعیت رفع اختلاف حساب با شرکت‌های ملی نفت ایران و پخش و پالایش فرآورده‌های نفتی ایران مقرر نمود عرضه سهام شرکت‌های موصوف پس از انتشار صورت‌های مالی سالیانه، اجرایی گردد.
- و) بررسی درخواست کاهش عرضه سهام شرکت بیمه کوثر
هیأت پس از بررسی درخواست کاهش میزان عرضه سهام بیمه کوثر از ۱۰ درصد به ۵ درصد، با این درخواست موافقت نمود.

برگزاری جلسه هیأت مدیره شرکت فرابورس ایران (۹۴/۰۱/۲۶)

یکصد و شصت و دومین جلسه هیأت مدیره فرابورس ایران برگزار و موضوعات ذیل مورد بررسی قرار گرفت؛

- ارائه گزارش مدیرعامل
- تعیین تاریخ برگزاری مجمع عمومی عادی سالیانه

برگزاری جلسه کمیته راهبری آموزش بازار سرمایه (۹۴/۰۱/۳۱)

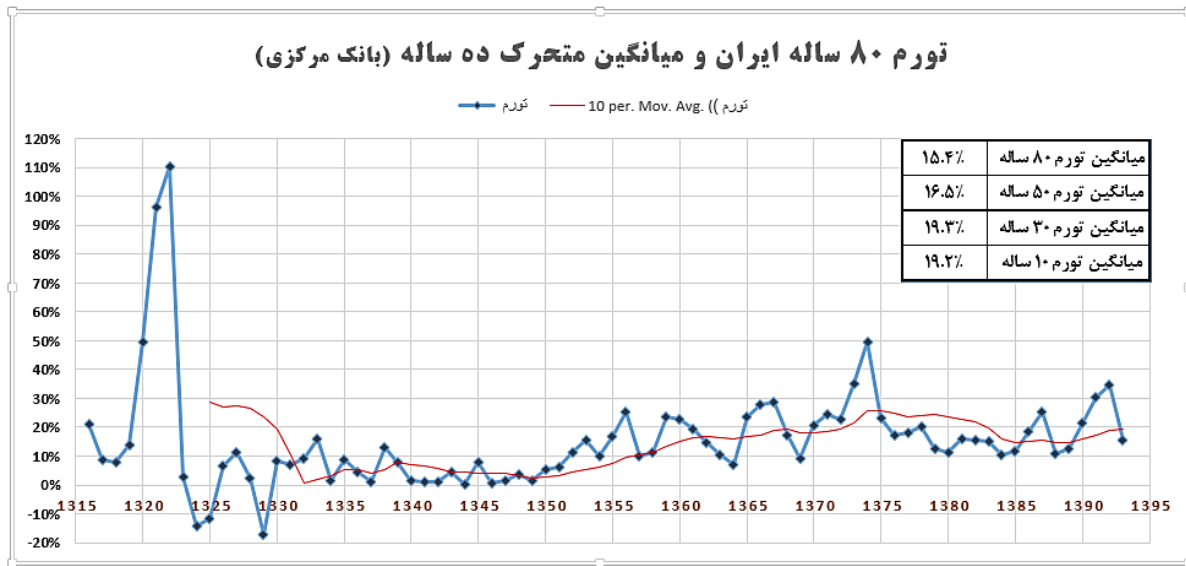
- پنجاهمین جلسه کمیته راهبری آموزش بازار سرمایه برگزار و موضوعات ذیل مورد بررسی قرار گرفت؛
- برنامه‌ریزی جهت حضور کمیته راهبری آموزش بازار سرمایه در نهمین نمایشگاه بورس، بانک و بیمه
- جمع‌بندی موضوعاتی که باید در دیدار ریاست سازمان مطرح گردد.
- بررسی تأیید ۱۷ دوره تخصصی و ۳ دوره عمومی
- بررسی درخواست موافقت اصولی برگزاری دوره‌های آموزشی شرکت‌های تأمین سرمایه لوتوس پارسین، کارگزاری ارزش آفرین الوند
- بررسی وضعیت موسساتی که بدون مجوز از کمیته راهبری آموزش در حال فعالیت آموزشی در بازار سرمایه هستند.



گزارشات، مقالات و طرح‌های تحقیقاتی :

مروری بر تورم ۸۰ سال گذشته ایران و پیش بینی تورم ۱۳۹۴

نرخ تورم یکی از شاخص‌های مهم ارزیابی وضعیت اقتصادی کشورها است که همواره مورد توجه اقتصاددانان و دولتمردان قرار می‌گیرد به طوری که نسبت به افت و خیز آن حساس بوده و پایین نگاه داشتن این نرخ برای آنها ضروری است. در اقتصاد ایران نیز همانند سایر اقتصادها نرخ تورم مورد توجه تیم اقتصادی دولت‌های مختلف بوده. این در حالی است که این نرخ در سال‌های گذشته فراز و فرودهای زیادی داشته است. در جدول زیر نرخ تورم ۸۰ ساله ایران به تصویر کشیده شده. این جدول موارد قابل تاملی را نشان می‌دهد.



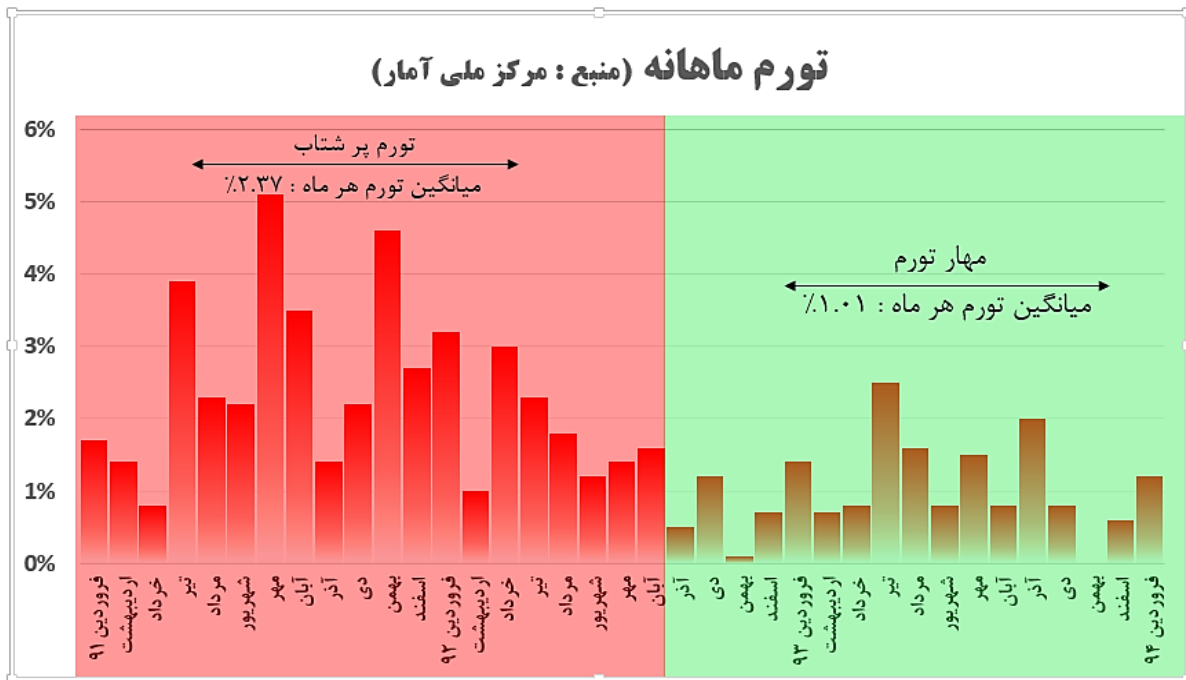
همانگونه که در جدول فوق مشخص است تورم ایران در سال‌های مختلف نوسان‌های شدیدی داشته به طوری که بعد از هر کاهش تورمی بلافاصله تورم در مسیر صعودی قرار گرفته است. طبق آمار بانک مرکزی میانگین تورم ۸۰ ساله ایران ۱۵,۴٪ می‌باشد. رقم ۱۵٪ هسته‌ای مقاومتی برای تورم کشور است چرا که نفوذ به زیر این عدد بسیار سخت بوده و در عمل در دوره‌های کمی تجربه شده است. به نظر می‌رسد تورم‌های زیر ۱۰٪ در ایران پایدار نبوده و بلافاصله در سال‌های بعد در مسیر افزایش حرکت می‌کند. طبق روند حرکتی این جدول تورم فعلی زیر میانگین ده ساله قرار دارد که این موضوع نکته‌ی مثبت است.

در بررسی تورم دوره‌های اخیر سال ۱۳۸۸ به عنوان یک نقطه عطف محسوب می‌شود. در این سال با توجه به بحران جهانی و رکود در جامعه جهانی نرخ تورم ایران نیز به زعم مرکز ملی آمار ۹,۵٪ و به زعم بانک مرکزی ۱۰,۸٪ رسیده است. این رقم تورم اگرچه محصول چندین اتفاق بوده اما یک دستاورد بزرگ برای اقتصاد کشور محسوب می‌شود که تا به حال نیز تکرار نشده است. در سال‌های ۹۰ و ۹۱ با تحریم‌های ظالمانه علیه ایران و رشد حدوداً سه برابری قیمت دلار تورم کشور به رقم کم سابقه‌ی ۳۴ درصدی (مرکز ملی آمار: ۳۲ درصد) رسیده است. جالب توجه است که تورم نقطه به نقطه در خرداد ۱۳۹۲ ۴۱٪ بوده که می‌توان گفت افسار گسیخته بوده است. تورم کشور عملاً غیر قابل مهار نشان می‌دهد که برای کنترل باید سیاست‌های انقباضی و سخت‌گیرانه‌ای اتخاذ می‌شد. دولت جدید بعد از روی کار آمدن مهمترین هدف خود را کاهش نرخ تورم عنوان کرده است. برنامه کاهش تورم دولت از آذر ماه ۱۳۹۲ به شکل جدی دنبال شده است. در ماه‌های بعدی دولت اجازه افزایش نرخ‌ها را به صنایع نمی‌دهد و کار دولت زمانی سخت و پیچیده شده که کشور وارد فاز دوم هدفمندی یارانه‌ها نیز شده بود. در فاز اول هدفمندی که اواخر سال ۸۹ بوده بعد از



هدفمندی و افزایش نرخ حاملها و تزریق نقدینگی به جامعه با پرداخت نقدی یارانهها تورم نیز بلافاصله رشد محسوسی داشته است در حالی که پس از اجرای مرحله دوم هدفمندی با سیاستهای انقباضی، کشور وارد فاز تورم افسارگسیخته نشده و حتی مسیر رو به نزول را نیز پیش گرفته است. این مهار تورم تبعاتی نیز داشته است از جمله ایجاد رکود در جامعه که دولت جهت از بین بردن این رکود بستههای ضد رکود را به مجلس ارائه نمود. در نیمه دوم سال ۹۳ با کاهش قیمت نفت و فلزات اساسی و رکود جهانی بخصوص در کشورهای اروپایی و چین، نرخ تورم نیز با شتاب بیشتری کاهش یافت و طبیعی بود که رشد قیمتها با توجه به کاهش نرخهای جهانی توجیه پذیر نباشد.

در جدول زیر وضعیت نرخ تورم در بازه‌ی زمانی سالهای ۹۱ الی ۹۴ به صورت ماهانه بررسی شده است.



همانگونه که مشخص است تورم تا آبان ۹۲ غیر قابل کنترل و بصورت میانگین حدوداً ۲٫۴٪ بوده است اما بعد از آذر ماه که تا کنون نیز ادامه دارد میانگین ماهانه تورم حدوداً ۱٪ شده است، در برخی از ماهها البته تورم رشد ناهمگون نیز داشته است که عمدتاً به دلیل افزایش نرخهای صنایع و البته مواد خوراکی و نان و غلات بوده است. ماههای ابتدایی فصل بهار، تابستان و پاییز این افزایش نرخها محسوس تر بوده‌اند. در بهمن ماه ۱۳۹۳ یک رکورد تاریخی در نرخهای تورم ماهانه درج شده است، تورم این ماه صفر درصد اعلام شده که از بهمن ماه ۱۳۸۸ این دستاورد بی سابقه بوده است.

دولت پیش بینی تورم ۹۳ را قبل از شروع سال زیر ۲٫۵٪ قرار داده که بعداً به احتمال تورم زیر ۲٪ نیز اشاره کرده بود اما تا قبل از شروع فصل زمستان کمتر کارشناسی تصور تورم ۱۴٫۸ درصدی را داشته است. تورم این سال را می‌توان به دو نیمه تقسیم کرد. یک نیمه‌ی ۸ درصدی (مجموع ساده) که با سخت‌گیری‌های دولت محقق شد و یک نیمه‌ی ۶ درصدی که با افت نفت و رکود جهانی عملاً محصول اتفاقات جهانی بوده است.

در سال ۹۴ نیز فعلاً تلاش دولتمردان ثابت نگه داشتن همین دستاورد است. فاکتورهای مهمی در پیش بینی نرخ تورم سال ۹۴ دخیل هستند. پیش بینی می‌شود رکود جهانی که عمدتاً چین و اروپا را درگیر خود کرده است در سال پیش رو از بین برود و یا کم‌رنگ شود. انتظار رشد قیمت نفت و فلزات اساسی در اثر رونق جهانی نیز می‌رود که این دو موضوع می‌تواند موجب رشد قیمتی محصولات شود. از طرفی نیز قیمت دلار ارتباط مستقیمی با نرخ تورم دارد. قیمت دلار در سال جدید در صورت توافق هسته‌ای رشد محسوسی نخواهد داشت که این موضوع نیز موجب تثبیت و یا حتی کاهش نرخ تورم خواهد شد. کاهش سود بانکی به خودی خود



می تواند بر تورم کشور بیفزاید. در حال حاضر سود بانکی طبق اعلام مسئولین به ۲۰٪ مقرر شده که این موضوع می تواند اندکی تورمزا باشد. با توجه به عدم اجرا و حتی تکمیل هدفمندی یارانهها در سال جدید به نظر می آید که صنایع مختلف بورسی نیز به صورت جدی به دنبال افزایش نرخ نباشند و از این بابت نمی توان تورم زیادی را متصور شد. قیمت حامل های انرژی در سال جدید تغییری نخواهد داشت که این موضوع نیز موجب ثبات قیمت ها خواهد شد. در مجموع می توان این گونه پیش بینی کرد که تورم سال ۹۴ در نهایت پایین تر از رقم اعلامی سال ۹۳ خواهد بود. اولین داده ی سال در فروردین نیز حاکی از تورم منطقی ۱,۲ درصدی می باشد که مهر تاییدی بر این ادعا می باشد.

بهنام بهزادفر

مدیر امور اعضا و اشخاص وابسته به اعضا