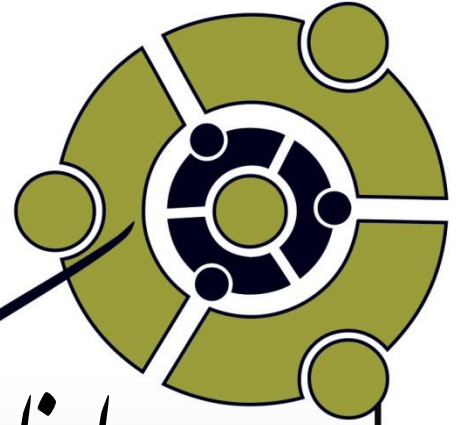
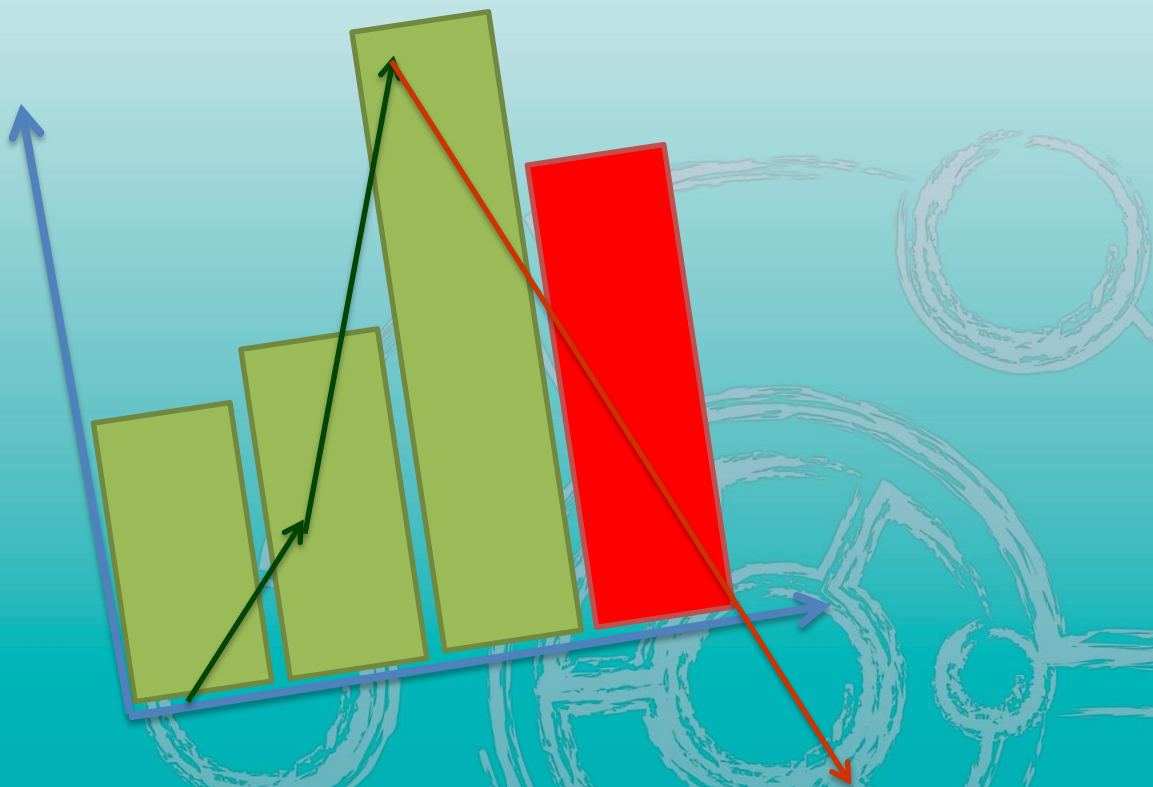


ماہنامہ قانون کارکنان بورس واورق بھادار



سال پنجم، شماره پنجاه و سوم

مرداد ماه ۱۳۹۴



(مطالب این ماهنامه، داخلی بوده و قابل انتشار نمی باشد.)

واحد امور اعضا و اشخاص وابسته به اعضا

بیتاب

در این شماره می خوانید :

- گزارش اقدامات کانون در مرداد ماه.....۲
- گزارش عملکرد کارگروه‌ها و کمیته‌ها.....۲۱
- گزارش پرونده‌های کمیته سازش و کمیته حل اختلاف.....۳۴
- گزارش اقدامات واحد آموزش.....۳۶
- گزارش مجوزهای اعضای.....۴۲
- گزارش اقدامات نمایندگان کانون در نهادها و شوراها.....۴۷
- نظرات و پیشنهادات اعضای.....۵۱
- مقالات مرتبط با صنعت.....۵۴



Securities & Exchange Brokers'
Association

ماهنامه کانون کارگزاران بورس
و اوراق بهادار

سال پنجم، شماره ۵۳ مرداد ۱۳۹۴

ماهنامه حاضر با هدف اطلاع‌رسانی به اعضای محترم کانون کارگزاران در خصوص اقدامات این کانون و ارائه گزارش‌های مرتبط با صنعت کارگزاری، از فروردین ماه ۱۳۹۰ با کمک و همراهی اعضای منتشر می‌گردد. امید است با ارائه نظرات مفید و سازنده خود، کانون را در ارتقاء کیفیت این ماهنامه و در نهایت اعتلاء صنعت یاری نمایید.

آدرس: تهران، سهروردی شمالی، خیابان شهید قندی
چهارراه سیبویه، پلاک ۱۷

تلفن: ۸۴۰۸۷ فکس: ۰۲۱-۸۸۵۲۴۱۴۷

Website: www.seba.ir

(مطالب این ماهنامه داخلی بوده و قابل انتشار نمی باشد)



اقدامات کانون

در مردادماه



برگزاری جلسات هیأت مدیره

(۹۴/۰۵/۰۶)

یکصد و هشتاد و هشتمین جلسه هیأت مدیره کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار در تاریخ ششم مرداد ماه سال ۹۴ با حضور کلیه اعضای هیأت مدیره تشکیل شد. مصوبات جلسه به شرح ذیل می‌باشد:

۱. گزارشی از بررسی وضعیت بازار توسط آقای حقیقی (نماینده کانون‌ها در شورای عالی بورس) با توجه به جلسه اخیر شورای عالی بورس و موارد مطروحه در آن جلسه ارائه گردید و مقرر شد اصلاح برخی از مقررات بازار نظیر دامنه نوسان، حجم مینا، روش عرضه‌های اولیه در راستای پیشنهاد قبلی کانون به سازمان، برای افزایش اطمینان عمومی به بازار، پیگیری شود.

۲. تشکیل گردهمایی با حضور وزیر محترم امور خارجه یا سایر مذاکره‌کنندگان هسته‌ای یا اقتصاددانان به منظور بررسی اثر توافقات هسته‌ای بر وضعیت بازار سرمایه بررسی شد و با تشکیل آن موافقت نشد.

(۹۴/۰۵/۱۳)

یکصد و هشتاد و نهمین جلسه هیأت مدیره کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار در تاریخ سیزدهم مرداد ماه سال ۹۴ با حضور کلیه اعضای هیأت مدیره تشکیل شد. مصوبات جلسه به شرح ذیل می‌باشد:

۱. با حضور مدیر حقوقی کانون مشکلات نقل و انتقال پرسنل بین شرکت‌های کارگزاری و "ضوابط استخدام و نقل و انتقال اشخاص وابسته به اعضا بین اعضای کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار" مطرح و مورد بحث و بررسی قرار گرفت.

(۹۴/۰۵/۲۷)

یکصد و نودمین جلسه هیأت مدیره کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار در تاریخ بیست و هفتم مرداد ماه سال ۹۴ با حضور کلیه اعضای هیأت مدیره تشکیل شد. مصوبات جلسه به شرح ذیل می‌باشد:

۱. پس از تشکیل جلسات متعدد فی‌مابین کانون و سازمان و بررسی پیشنهادات کانون در خصوص اصلاح اساسنامه، آخرین تغییرات پیشنهادی اساسنامه کانون تعیین گردید و مقرر شد نظر سازمان در این خصوص اخذ و پس از تایید به مجمع عمومی فوق‌العاده پیشنهاد گردد.

۲. پس از بحث و بررسی در خصوص راه‌های مختلف اصلاح نظارت‌های موازی بر کارگزاران و تعیین مزایا و معایب هر یک، راه تجمیع نظارت بر کارگزاران توسط سازمان بورس تعیین گردید.

۳. مقرر شد در جلسات کمیته ارتقای نظارت بر کارگزاران، آقایان حقیقی و میرصانعی به عنوان نمایندگان کانون حضور یابند.

۴. در جلسات آتی عملکرد هیأت مدیره در دوره فعالیت جدید، بررسی گردد و گزارشی در این خصوص تهیه شود. ضمناً اولویت‌های کاری کانون نیز تعیین شود.

۵. پس از بحث و بررسی در خصوص خرید ساختمان توسط کانون مقرر شد کمیته‌ای متشکل از آقایان محمودی، یحیایان، دانش کاظمی و میرصانعی تشکیل و ساختمان‌های مناسب را جهت خرید به هیأت مدیره معرفی نماید.

**برگزاری جلسه کمیته پایش برنامه تلویزیونی (۱۳،۰۶، ۹۴/۰۵/۲۷)**

با تولیت سازمان بورس و اوراق بهادار، شرکت اطلاع رسانی و خدمات بورس اقدام به تهیه و تدوین برنامه‌ای تخصصی تحت عنوان "برنامه تلویزیونی بورس" نموده که در روزهای دوشنبه (بعد از خبر ساعت ۱۹) و جمعه (بعد از پخش خطبه‌های نماز جمعه) از شبکه یک سیما پخش می‌گردد. برنامه مذکور در ۸۰ قسمت به بررسی و تحلیل صنایع و شرکتهای بورسی پرداخته و در هر برنامه از متخصصین و صاحب‌نظران صنعت و بازار سرمایه جهت اظهار نظر دعوت بعمل می‌آید. سیاست‌گذاری در خصوص مباحث قابل طرح در برنامه و نیز انتخاب مهمانان و کارشناسان در "کمیته پایش" صورت گرفته که کانون کارگزاران یکی از اعضای این کمیته می‌باشد. طی جلسات این کمیته، اهم موارد قابل طرح در خصوص صنایع بیمه و لیزینگ بررسی شده و کارشناسانی جهت حضور و سخنرانی در این برنامه انتخاب شدند.

برگزاری جلسه بهره‌مندی معافیت مالیاتی در معاملات صادراتی بورس کالا در تالار کیش (۹۴/۰۵/۰۷)

حاضرین در جلسه: آقایان زینالی (مدیر مالی کارگزاری باهنر) و عباسی (رئیس حسابداری کارگزاری باهنر)
نماینده کانون کارگزاران: آقایان میرصانعی (دبیر کل)، مجرد (مشاور مالیاتی)، محمدی (مدیر مالی) و بهزادفر (مدیر امور
اعضاء)

محل جلسه: کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار
موضوعات مطرح شده در جلسه:

کانون کارگزاران با بررسی نظرسنجی انجام شده در تاریخ ۹۴/۰۴/۰۱ در خصوص بهره‌مندی از معافیت مالیاتی در تالار کیش، به این جمع‌بندی رسیده که تاکنون هیچ‌یک از شرکتهای کارگزاری عضو، از مزایای مالیاتی شعبه کیش در حوزه بورس اوراق بهادار استفاده ننمودند، اما در حوزه صادراتی بورس کالا تنها شرکتی که از این معافیت به صورت مداوم استفاده نموده کارگزاری باهنر بوده است. به همین منظور جلسه فوق جهت شناسایی راه‌حل‌ها و رویه‌های این شرکت برگزار شده است. پس از استماع نظرات در نهایت مقرر شد که کانون کارگزاران در نامه‌ای رویه‌های پیشنهادی جهت اخذ معافیت فوق را در اختیار اعضای قرار دهد.



برگزاری جلسه برنامه‌ریزی در خصوص همایش بین‌المللی بازار مالی ایران؛ افق‌ها و فرصت‌ها (۱۲، ۲۶/۰۵/۹۴)

(۹۴/۰۵/۱۲)

حاضرین در جلسه: آقایان حامد سلطانی‌نژاد (مدیرعامل شرکت بورس کالا)، جواد جهرمی، شهریار شهیمیری (مدیرعامل سهم آشنا)، سید عبدالرحیم رستم کلایی (مدیرعامل کارگزاری آینده نگر خوارزمی)، علی گشاده‌فکر (مدیرعامل کارگزاری سرمایه و دانش)، حمیدرضا دانش کاظمی (مدیرعامل کارگزاری آتیه)، شاهرخ بدیعی (مدیرعامل کارگزاری راهنمای سرمایه‌گذاران)، سید مجید صانعی موسوی (رئیس هیئت مدیره حافظ)، محمدحسن شمس (مدیرعامل کارگزاری توسعه اندیشه دانا)، فریدون زارعی (مدیرعامل سبذگردان کاریزما)، فرهنگ قراگوزلو (عضو هیئت مدیره کارگزاری بورسیران)، مهدی گودرزی (عضو هیئت مدیره کارگزاری آگاه)، محمد عابد (عضو هیئت مدیره سرمایه و دانش)، امین شکرریز (مدیر معاملات کالای کارگزاری سهم آشنا)، محمدمهدی سیف الهی (مدیر فناوری اطلاعات مفید)، امیر مصطفوی (مدیر توسعه بازاریابی بورس بهگزین)، ابراهیم کرمانچی (مشاور بین‌الملل کارگزاری بورس بهگزین) و خانم مونسادات کابلی (مدیر مشاور سرمایه‌گذاری کارگزاری بانک ملی)

نماینده کارگزاران: آقایان روح‌اله میرصانعی (دبیرکل)، بهنام بهزادفر (مدیر امور اعضا)، مسعود گیوه‌چی (کارشناس امور اعضا)

محل جلسه: سالن کنفرانس شرکت بورس کالا

موضوعات مطرح شده در جلسه:

در این جلسه ابتدا آقای سلطانی‌نژاد مدیرعامل شرکت بورس کالا به عنوان دبیر "همایش بین‌المللی بازار مالی ایران؛ افق‌ها و فرصت‌ها" اعلام نمود همایش فوق که مقرر بود در شهریور ماه سال جاری برگزار شود، به تاخیر افتاده و احتمالاً در ابتدای سال میلادی جدید (بعد از تعطیلات ژانویه) برگزار خواهد شد، وی همچنین در ادامه از راه‌اندازی بازار آتی ارز نیز خبر داده که این موضوع دغدغه اصلی سرمایه‌گذاران خارجی نیز بوده است. در ادامه آقای سلطانی‌نژاد توضیحاتی در مورد تهیه یک کتابچه راهنما در مورد فرایندهای سرمایه‌گذاری در ایران به زبان انگلیسی ارائه داده و از اعضا درخواست نموده در تهیه آن همکاری‌های لازم را داشته باشند.

در ادامه جلسه، نظرات اعضا برای "مشکلات موجود سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه" در قالب ۵۷ بند در اختیار حاضرین قرار گرفت و مقرر شد که هر بند ابتدا قرائت شده و سپس به بحث و بررسی گذاشته شود. اولین و شاید مهمترین مشکل پیش روی جذب سرمایه‌گذاری خارجی مسئله احراز هویت آن سرمایه‌گذاران و فرم‌های مشخصات مشتریان، درخواست خرید و فروش، صدور و ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری، قراردادهای ... بوده که مورد بررسی نیز قرار گرفته است. در مورد فرم‌ها مقرر شد فرم‌های مربوطه به صورت انگلیسی تهیه شود و در جلسه آتی با حضور نماینده سازمان بورس مطرح گردد. در مورد احراز هویت نیز مسئله فوق در دو مدل "احراز هویت سرمایه‌گذاران خارجی خرد" و "احراز هویت سرمایه‌گذاران خارجی نهادی" قابل بررسی می‌باشد که می‌توان در این خصوص از بانک‌ها و یا نهادهایی دیگر (داخلی و خارجی) نیز جهت احراز هویت کمک گرفت. در نهایت مقرر شد کمیته‌ای در کانون کارگزاران تشکیل گردد تا موارد پیشنهادی فوق را بعد از بررسی در اختیار حاضرین جلسه قرار دهد.

مشکل بعدی که در این جلسه عنوان شد تک زبانه بودن گزارشات کدال بوده که عملاً نمی‌تواند مورد استفاده سرمایه‌گذاران و نهادهای خارجی قرار گیرد. با توجه به اینکه اضافه شدن زبان انگلیسی در همه‌ی گزارش‌های تاریخی کاری غیرممکن می‌باشد،



پیشنهاد شد که تمرکز دو زبانه شدن بر روی گزارشات آینده باشد، هم چنین مقرر شد در جلسه بعدی نمایندگان شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین حضور یابند تا راه حل ها و امکانات خود را در این زمینه ارائه دهند، هم چنین ناشرین نیز به ارائه گزارشات دو زبانه تشویق شوند.

در خاتمه جلسه نیز مقرر شد جلسات بعدی به صورت یک هفته در میان در روزهای دوشنبه ساعت ۱۵:۳۰ الی ۱۷:۳۰ تشکیل شود و نماینده ای از سازمان بورس اوراق بهادار نیز در جلسات حاضر باشد، هم چنین پیشنهاد شده سرمایه گذاران خارجی نیز در آن حضور یابند و مشکلات خود را عنوان نمایند و در ادامه نیز بندهای بعدی مشکلات سرمایه گذار خارجی مورد بررسی قرار گیرد.

(۹۴/۰۵/۲۶)

حاضرین در جلسه: آقایان **حامد سلطانی نژاد** (مدیرعامل شرکت بورس کالا)، **جواد جهرمی**، **علی نوروزی** (مدیرعامل شرکت پردازش اطلاعات نوآوران امین)، **سید عبدالرحیم رستم کلایی** (مدیرعامل کارگزاری آینده نگر خوارزمی)، **شاهرخ بدیعی** (مدیرعامل کارگزاری راهنمای سرمایه گذاران)، **سید مجید صانعی موسوی** (رئیس هیئت مدیره حافظ)، **محمدحسن شمس** (مدیرعامل کارگزاری توسعه اندیشه دانا)، **مجید پورنعمت** (مدیرعامل کارگزاری فیروزه آسیا)، **مهدی گودرزی** (عضو هیئت مدیره کارگزاری آگاه)، **امین شکرریز** (مدیر معاملات کلای کارگزاری سهم آشنا)، **محمد مهدی سیف الهی** (مدیر فناوری اطلاعات مفید)، **امیر مصطفوی** (مدیر توسعه بازاریابی بورس بهگزین) و **ابراهیم کرمانچی** (مشاور بین الملل کارگزاری بورس بهگزین)، **پرویز صفایی** (مشاور بین الملل کارگزاری آینده نگر خوارزمی)، **آقای رنجبر** (مدیر امور بین الملل کارگزاری آتیه) و خانم **مونا سادات کابلی** (مدیر مشاور سرمایه گذاری کارگزاری بانک ملی)

نمایندۀ کانون کارگزاران: آقایان **روح اله میرصانعی** (دبیر کل)، **بهنام بهزادفر** (مدیر امور اعضا)، **مسعود گیوه چی** (کارشناس امور اعضا)

محل جلسه: سالن کنفرانس شرکت بورس کالا

موضوعات مطرح شده در جلسه:

با توجه به موضوعات مطروحه در جلسه قبلی پیرامون لزوم ارائه اطلاعات بازار سرمایه به زبان انگلیسی، در این جلسه آقای علی نوروزی مدیرعامل شرکت پردازش اطلاعات نوآوران امین حاضر شد و نرم افزار شرکت متبوعه خود را تشریح نمود. در این سامانه اطلاعات کلی بازارهای بورس و فرابورس به همراه جزئیات مربوط به هر شرکت و هم چنین داده های مالی آن ها گردآوری شده است. سامانه فوق در فیلدهای مختلف "Portfolio", "Industry", "Indices", "Market Map", "Screener" "Company Classification", "Report Screener", "Reports" به زبان فارسی و انگلیسی اقدام به ارائه اطلاعات مالی می نماید، بعد از معرفی نرم افزار آن شرکت مقرر شد در همایش بین المللی "بازار مالی ایران؛ افق ها و فرصت ها"، سامانه شرکت پردازش اطلاعات نوآوران امین رونمایی شود. علاوه بر این پیشنهاد شد اطلاعات سایر بورس ها نیز در این سامانه قرار گیرد و در این راستا نیاز آن شرکت به اطلاعات ارکان بازار نظیر بورس ها، مدیریت فناوری و سپرده گذاری به این کمیته ارائه گردد. در پایان جلسه نیز حاضرین سوالات و ابهامات خود را مطرح نمودند.

در جلسه بعدی مقرر شد فرم های مربوطه به صورت انگلیسی تهیه شده و شرکت های کارگزاری فرم های تکمیل شده خود را ارائه داده و با حضور نماینده سازمان، آن فرم ها مورد بررسی قرار گیرد.





شرکت در جلسه شورای اطلاع‌رسانی بازار سرمایه (۹۴/۰۵/۱۳)

حاضرین در جلسه: آقایان فرهوش (مدیر روابط عمومی و امور بین‌الملل سازمان بورس)، علیرضا امیرپور (مدیر عامل محترم شرکت اطلاع‌رسانی و خدمات بورس)، روحبخش (مدیر روابط عمومی و امور بین‌الملل شرکت بورس)، نعمتی (مدیر روابط عمومی شرکت سپرده‌گذاری)، فلاح (مدیر روابط عمومی شرکت بورس انرژی)، موسوی (سرپرست روابط عمومی سازمان بورس) و خانم‌ها بنی‌اسدی (سرپرست روابط عمومی شرکت فرابورس) و صانعی (نماینده بورس کالا)

نماینده کانن کارگزاران: آقای روح‌اله میرصانعی (دبیر کل)

محل جلسه: کانن کارگزاران بورس و اوراق بهادار

موضوعات مطرح شده در جلسه:

در ابتدای جلسه، آقای فرهوش مدیر روابط عمومی و امور بین‌الملل سازمان بورس ضمن تشکر از میزبانی کانن کارگزاران، شرح مختصری از اهداف تشکیل جلسات شورای اطلاع‌رسانی دادند و سپس آقای میرصانعی ضمن خوشامدگویی، توضیحاتی در خصوص مسایل ذیل ارائه نمودند:

- دغدغه پرداخت حق عضویت کارگزاران و حق دسترسی به بورس‌ها و درخواست همکاری از بورس‌ها در این زمینه
- حیطة فعالیت واحد آموزش کانن و اینکه بیشترین آموزش انجام شده توسط کانن کارگزاران، آموزش در حوزه‌های عمومی (آموزش سرمایه‌گذاران، بازاریابی، اصول و فنون مذاکره و ...) و آموزش‌های تخصصی بازار سرمایه بوده و در سال ۹۳ در مجموع ۱۰۰،۰۰۰ نفر ساعت دوره آموزشی برگزار شده است.
- پیشنهاد کانن به سازمان در خصوص برگزاری آزمون‌های گواهی‌نامه حرفه‌ای توسط کانن کارگزاران
- درخواست اطلاع‌رسانی در خصوص کمیته سازش به فعالان بازار سرمایه و اینکه نقطه شروع ۹۵٪ اختلافات کل بازار سرمایه از کانن بوده و ۸۰٪ آن هم در این کمیته حل و فصل می‌شود و این کمیته موجب افزایش سرعت رسیدگی به اختلافات در هیأت داوری می‌باشد.
- توجه به اخلاق حرفه‌ای، حفظ اعتماد و اطمینان سرمایه‌گذاران، توجه به آیت‌های اخلاقی CAF و اطلاع‌رسانی آن از طریق سایت سنا.

آقای فرهوش اظهار نمودند که کانن‌ها بعنوان دو بازوی بازار سرمایه هستند و اعلام نمودند که دیدگاه سازمان این است که علاوه بر مقام ناظر بودن خود، تقویت کانن‌ها جهت ایفای نقش موثر خودشان را نیز مدنظر دارد. ایشان در ادامه از تصویب مصوبه بازگشایی بازار سرمایه به روی سرمایه‌گذاران خارجی و مصوبه فعالیت شرکای خارجی در نهادهای مالی ایران خبر دادند.

سپس آقای نعمتی مدیر روابط عمومی شرکت سپرده‌گذاری مرکزی خواستار تشکیل کارگروه ارائه دستاوردها، عملکردها و آمار و اطلاعات مهم بازار سرمایه به نخبگان جامعه شد تا بتوان با مشارکت تمام ارکان بازار گزارش‌های مستمر و مدونی را به افراد تاثیرگذار کشور از جمله وزراء، نمایندگان مجلس شورای اسلامی، مجمع تشخیص مصلحت نظام، انجمن‌های حرفه‌ای، سفارتخانه‌ها و ... ارائه کرد تا آنها با آگاهی از سازوکار و مزیت‌های صنایع و بازارهای مختلف بتوانند با اشراف کامل در تصمیم‌گیری‌های کلان، مشارکت داشته باشند.



همچنین پیشنهاد تشکیل کمیته افزایش سواد مالی در بازار سرمایه برای افزایش فرهنگ‌سازی و مدیریت افکار عمومی مطرح شد که در نهایت مقرر گردید این دو موضوع در جلسات آینده شورای اطلاع‌رسانی بازار سرمایه تصمیم‌گیری شود.

سپس آقای روحبخش مدیر روابط عمومی و امور بین‌الملل شرکت بورس تهران به موارد زیر اشاره نمودند:

- عدم تمایل بورس‌های مناطق به انعکاس اختلافات بین سرمایه‌گذاران و سهامداران و حل و فصل آن در کارگزاری مربوطه
- درخواست مستندسازی مشکلات کارگزاران با سرمایه‌گذاران خارجی

پس از آن آقای امیرپور مدیرعامل شرکت اطلاع‌رسانی و خدمات بورس در خصوص فعال‌سازی بخش انگلیسی سایت سنا در آینده نزدیک و بحث فرهنگ‌سازی توضیحاتی ارائه نمودند.

آقای موسوی سرپرست روابط عمومی سازمان بورس، توضیحاتی در خصوص تقویم رسانه‌ای وزارت اقتصاد دادند و درخواست نمودند تا اعضا رخدادهای مهم مانند نشست‌های خبری، معرفی ابزار جدید، برگزاری آزمون‌ها و ... را به مسئول دفتر روابط عمومی سازمان اعلام نموده تا در این سامانه ثبت نمایند.

برگزاری جلسه اساسنامه کانن کارگزاران بورس و اوراق بهادار (۹۴/۰۵/۱۲)

در این جلسه تغییرات پیشنهادی کانن در خصوص اساسنامه کانن کارگزاران مورد بررسی قرار گرفت و مواردی که از نظر حقوقی ابهام داشتند برطرف شد.

شرکت در جلسه کمیته ارتقاء و اثربخشی نظارت بر کارگزاران (۹۴/۰۵/۱۴)

حاضرین در جلسه: آقایان دکتر سعیدی (نایب رئیس محترم هیأت مدیره و معاون نظارت بر نهادهای مالی)، عطایی (مدیر محترم نظارت بر کارگزاران)، فرجی‌نیا (رئیس محترم اداره بازرسی کارگزاران)، هامونی (مدیرعامل محترم شرکت فرابورس)، محسنی (رئیس محترم اداره امور اعضاء)، سرکار خانم اروجی (رئیس محترم اداره نظارت بر بازار)، مالمیر (معاون محترم ناشران و اعضاء)، دانشور (مدیر محترم امور اعضاء)، عشقی (قائم‌مقام مدیرعامل بورس کالا ایران)، بهنام‌زاده (مدیر محترم بازرسی و امور اعضا بورس کالا ایران)

نماینده کانن کارگزاران: آقایان مصطفی حقیقی مهمانداری (رئیس هیأت مدیره)، علی‌رضا تاج‌بر (قائم‌مقام دبیرکل)

محل جلسه: سازمان بورس و اوراق بهادار

موضوعات مطرح شده در جلسه:

در ابتدای جلسه نماینده کانن (آقای حقیقی مهمانداری) با ذکر این نکته که بازرسی از ابزارهای مهم کنترل و نظارت، قدرت و اقتدار هر سازمان می‌باشد، لذا در سازمان‌ها و وزارت‌خانه‌ها زیر نظر مستقیم بالاترین مقام اجرایی انجام وظیفه می‌کند، بنابراین شایسته است این ابزار مهم و موثر کنترل و نظارت در سازمان بورس و اوراق بهادار نیز متمرکز باشد ولی در اعمال



بازرسی، هیئت بازرسی به سرپرستی یکی از بازرسان سازمان و عضویت کارشناسان شرکت بورس و یا فرابورس و بورس کالا به شرکت‌های کارگزاری اعزام شوند و پس از خاتمه بازرسی، گزارش آن به ریاست سازمان تقدیم و بر اساس دستورات سازمان ملاحظات بازرسی تهیه گردد. به این ترتیب از انباشت نیرو در سازمان پیشگیری و از تداخل در بازرسی‌های سازمان و شرکت‌های بورس جلوگیری به عمل می‌آید. همچنین در بازرسی‌ها فقط یک گزارش از عملکرد محل مورد بازرسی تهیه می‌شود. ضمناً با راه‌اندازی مرکز آمار اطلاعات مکانیزه می‌توان تعداد مراجعات حضوری را تقلیل و شیوه‌های دریافت اطلاعات را تلخیص و در وقت و هزینه پرسنل صرفه‌جویی نمود. بدیهی است برای اجرایی نمودن این طرح شایسته خواهد بود ساختار و جایگاه نظارت و بازرسی، شیوه عملیات بازرسی‌های ادواری، موضوعی و نحوه ارتباط و همکاری بورس‌ها مورد توجه و تجدید نظر قرار بگیرند. مدیرعامل محترم شرکت فرابورس ایران با اشاره به تصویب ساختار جدید خود جهت نظارت بر کارگزاران فعال در فرابورس و حتی استخدام نیرو در این خصوص اعلام نمود که آمادگی لازم را جهت تفویض وظایف مربوط به نظارت و بازرسی شرکت‌های کارگزاری به مرکز مالی را دارد.

جناب آقای مال‌میر نیز به نمایندگی از شرکت بورس اوراق بهادار تهران ضمن اشاره به بحث ترافیک کاری و مصرف کاغذ و مسائلی از این قبیل، اعلام نمودند که سازمان باید بر بورس‌ها نظارت دقیق داشته باشد و با پیشنهاد تفویض وظایف مربوط به نظارت و بازرسی شرکت‌های کارگزاری به مرکز مالی ایران موافق نمی‌باشد. شرکت بورس کالای ایران نیز با پیشنهاد تفویض وظایف مربوط به نظارت و بازرسی شرکت‌های کارگزاری به مرکز مالی ایران موافق نمی‌باشد.

پس از بحث و بررسی‌های لازم در این خصوص و اعلام معاون محترم نظارت بر نهادهای مالی و همچنین مدیر محترم نظارت بر کارگزاران، مشخص نمودند که با توجه به این که تفویض وظایف مربوط به نظارت و بازرسی شرکت‌های کارگزاری به هر نهاد مالی مستقلی، رافع مسئولیت هیچ یک از بورس‌ها و تشکل‌ها نمی‌باشد؛ پیشنهاد شد تا رسیدن به وضع مطلوب (مکانیزه نمودن نظارت‌ها توسط ناظرها و ارائه اطلاعات درخواستی تشکل‌ها توسط کارگزاران از طریق سیستم‌های کدال یا ستان) به منظور بازدید از دفاتر و شعب کارگزاران، شرکت بورس تهران و شرکت فرابورس ایران پس از برگزاری جلسه نسبت به تنظیم توافقنامه مشترک در این خصوص اقدام و به صورت رسمی به سازمان اعلام نمایند. پس از آن بورس کالا و بورس انرژی نیز نسبت به تنظیم توافقنامه‌ای مشابه اقدام نمایند تا در مرحله اول تعداد ناظرها کاهش یابد.

**برگزاری جلسه اصلاح قانون بازار و قانون تجارت با هدف اتخاذ وحدت رویه در امر اصلاح قوانین مرتبط با بازار سرمایه (۹۴/۰۵/۱۸)**

حاضرین در جلسه: آقایان **دکتر جمالی** (معاونت حقوقی سبا)، **دکتر شهیدی** (رئیس گروه مشاوران حقوقی سبا)، **میرزایی** (دبیر هیات داور)، **شبانلی** (مدیر حقوقی انتظامی سبا)، **عطایی** (مدیر نظارت بر کارگزاران سبا)، **آذرخش** (رئیس هیات مدیره کارگزاری مفید)، **دبیری** (مدیر حقوقی شرکت سپرده‌گذاری)، **خلیلی** (مدیر حقوقی شرکت فرابورس) و خانم‌ها **فرهادی** (رئیس اداره امور کارگزاران سبا)، **کریمی** (سرپرست اداره حقوقی شرکت بورس اوراق بهادار تهران)، **شوشی‌نسب** (مدیر امور حقوقی شرکت بورس کالای ایران)

نماینده کانن کارگزاران: آقای **وحید واشقانی** (مدیر امور حقوقی)

محل جلسه: سازمان بورس و اوراق بهادار

موضوعات مطرح شده در جلسه:

موضوع جلسه، بازنگری در قانون تجارت و قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران بود که در پی مذاکرات به عمل آمده مقرر شد تا موقتاً تلاش در راستای اصلاح قانون بازار اوراق بهادار قرار گیرد. نظر به اینکه این جلسه سومی بود که در این خصوص آن هم با فواصل طولانی برگزار شده بود و تاکنون جلسات مزبور منتج به نتیجه عملی نشده بود و در جلسه، حضار به طولانی و بی‌فایده بودن این فرایند اعتراض داشته‌اند، مقرر شد تا ابتدا با نظرخواهی از کلیه حضار مسائل و دغدغه‌های فعالان که باید به هنگام بازنگری در قانون مدنظر قرار گیرد مشخص شود که در پایان جلسه ۱۹ محور در این خصوص تعریف و شناسایی شد. در ادامه به عنوان دستور جلسه بعد مقرر شد تا هر یک از شرکت‌کنندگان با بررسی قوانین و مقررات موجود در دو محور ایرادات قانون کنونی و کاستی‌هایی که باید به هنگام قانون‌گذاری جدید برطرف شود، گزارش خود را به گروه مشاوران حقوقی سازمان ارائه دهند تا در پایان جلسه بعد در قالب ۱۹ محور تعیین‌شده، کارگروه تخصصی، جهت گردآوری پیشنهادهای اصلاحی و ارائه آن به صورت پیش‌نویس اصلاحی قانون بازار اقدام کند.

از سوی نماینده کانن سه محور ارتقای موقعیت تشکل‌های خودانتظام، بهبود و تسریع فرآیند رسیدگی به ناهنجاری‌های بازار سرمایه و ارتقای سازمانی بازار سرمایه در ساختار اقتصادی کشور مطرح شد.



شرکت در جلسه عوارض کسب و پیشه کارگزاران بورس (۹۴/۰۵/۲۴)

حاضرین در جلسه: آقای احمد توکلی (نماینده مجلس)، آقای عبدالرحیم رستم کلایی (مدیرعامل کارگزاری آینده‌نگر خوارزمی)
 نماینده کانون کارگزاران: آقای روح‌اله میرصانعی (دبیرکل)
 محل جلسه: دفتر سایت خبری الف
 موضوعات مطرح شده در جلسه:

در این جلسه که به همت آقای رستم کلایی تشکیل شده بود، گزارشی از تصویب عوارض کسب و پیشه و پسماند غیرمنصفانه و تبعیض آمیز برای کارگزاران بورس توسط شورای شهر تهران ارائه شد و اقداماتی که تاکنون کانون برای لغو آن مصوبه انجام داده است ارائه شد. نامه کانون به وزیر محترم کشور، گزارشات تهیه شده توسط کانون، مصوبات شورای شهر و آئین نامه مربوطه (که در آنها به تفصیل موضوع شرح داده شده است و از وزارت کشور در خواست لغو مصوبه مذکور شده است) تقدیم آقای توکلی شد. مقرر شد موضوع به مرکز پژوهش‌های مجلس ارسال و پس از تهیه گزارش کارشناسی در آن مرکز در خصوص عوارض کسب و پیشه کارگزاران بورس، موضوع توسط آقای توکلی پیگیری شود.

برگزاری جلسه بررسی اهم مسائل فی‌مابین صنعت کارگزاری و بورس کالای ایران (۹۴/۰۵/۱۸)

حاضرین در جلسه: آقایان سلطانی‌نژاد (مدیرعامل شرکت بورس کالای ایران) و عشقی (قائم‌مقام شرکت بورس کالای ایران)
 نمایندگان کانون کارگزاران: آقایان روح‌اله میرصانعی (دبیرکل)، علی‌رضا تاج‌بر (قائم مقام) و اعضای هیات مدیره کانون کارگزاران
 محل جلسه: شرکت بورس کالای ایران
 موضوعات مطرح شده در جلسه:

در این جلسه ابتدا آقای سلطانی‌نژاد به تشریح اولویت‌های بورس کالا پرداخته و موارد ذیل را به عنوان مهمترین برنامه‌های بورس کالا برشمردند:

- اوراق بهادارسازی کالاهای قابل معامله در بورس کالا و گسترش اوراق مشتقه
- کاهش بروکراسی موجود در بورس کالا با وجود تعدد بیشتر بازیگران و تصمیم‌گیرندگان این بورس از جمله وزارتخانه‌های صنعت، معدن، تجارت، جهاد کشاورزی و نیز سازمان حمایت از تولیدکننده و مصرف‌کننده و سازمان مدیریت و برنامه‌ریزی و سایر سازمان‌ها
- افتتاح بورس ارز در جهت کاهش مخاطرات نوسانات نرخ ارز
- بین‌المللی نمودن بورس کالا
- تسهیل تامین مالی عرضه‌کنندگان بورس کالا و انتشار اوراق ETC بر پایه موجودی انبار
- بازنگری و اصلاح مقررات جاری بورس کالا.



در ادامه این جلسه دبیرکل کانن کارگزاران ضمن حمایت از اولویت‌های مطروحه بورس کالا، با تاکید بر گسترش معاملات اوراق بهادار مبتنی بر کالا، بر حفظ بازار فیزیکی در این بورس اشاره داشت. وی اهم مشکلات و مسائل کارگزاران با بورس کالا را به شرح ذیل مطرح نمودند:

۱. مشکلات نرم‌افزار جدید معاملاتی و نیاز به رفع آن‌ها؛

مشکلات نرم‌افزار جدید طی نظرسنجی از کارگزاران استعلام شده و کلیات مشکلات آن طی نامه شماره ۱۰۴۸/۱۱۲۳۲ مورخ ۹۴/۰۴/۱۶ به بورس کالا اعلام شده است. در این زمینه مقرر شد ارتباط لازم فی‌مابین بورس کالا و کارگروه معاملات و پایاپای کالا کانن به منظور رفع مشکلات آن سامانه برقرار گردیده و موارد مورد نظر کارگروه و کارگزاران به مسئولان مربوطه منتقل گردد.

۲. اصلاح و توسعه نرم‌افزار معاملات آتی؛

سامانه فعلی معاملات آتی بورس کالا پاسخگوی هدف توسعه معاملات اوراق بهادار مبتنی بر کالا نمی‌باشد و در حال حاضر ارتباط این سامانه با شرکت‌های نرم‌افزاری در قالب پروتکل فیکس نیست و به همین دلیل تنها یک شرکت نرم‌افزاری اقدام به تهیه نرم‌افزار معاملات برخط آتی کالا نموده است. در این زمینه مقرر شد مشکلات این نرم‌افزار با ذکر جزئیات توسط کانن به بورس کالا منتقل شود.

۳. نیاز کارگزاران و عرضه‌کنندگان به اطلاعات آتی معاملات خود از طریق وب سرویس‌ها؛

در حال حاضر اطلاعات معاملات هر کارگزار در قالب فرمت ساده اکسل در اختیار کارگزار قرار می‌گیرد و عرضه‌کنندگان نیز به اطلاعات معاملات خود دسترسی ندارند. اطلاعات این معاملات لازم است در قالب وب سرویس و لحظه‌ای در اختیار آنان قرار گیرد.

۴. انتقال تسویه معاملات به سپرده‌گذاری و اخذ نظرات کانن در این زمینه؛

با توجه به الزام قانون برنامه پنجم توسعه مبنی بر انجام تسویه در همه بورس‌ها توسط شرکت سپرده‌گذاری، بورس کالا نظر کانن، کارگروه مربوطه و کارگزاران را برای انتقال تسویه معاملات از بورس کالا به سپرده‌گذاری مورد توجه قرار دهد که بتوان تبعات این انتقال را حداقل نمود.

۵. تضامین عرضه‌کنندگان و کارگزاران در معاملات کالایی؛

متأسفانه در مقررات بورس کالا، کارگزاران علاوه بر سپردن تضامین به منظور حسن انجام وظایفی که برعهده دارند، مسئول پرداخت تضامین برای عرضه‌کنندگان هم هستند که باعث ایجاد عدم تناسب بین اختیارات و مسئولیت‌های آنان می‌شود. پیشنهاد شد این موضوع در جلسات بعدی مورد رسیدگی قرار گیرد.

۶. آمار معاملات کارگزاران به تفکیک تالارهای معاملاتی و در قالب Excle؛

آمار معاملات کارگزاران به تفکیک بورس‌ها ماهانه توسط کانن از بورس‌های مربوطه دریافت شده و منتشر می‌گردد و کارگزاران از این اطلاعات در جهت برنامه‌ریزی و سنجش عملکرد استفاده می‌نمایند. تاکنون آمار معاملات فیزیکی کارگزاران در بورس کالا به صورت یکجا در اختیار کانن قرار داده می‌شده و کارگزاران بر اساس اطلاعات منتشره، امکان سنجش عملکرد و رتبه خود در هر یک از تالارهای بورس کالا را ندارند. لذا کانن طی نامه شماره



۱۰۴۸/۱۱۱۹۵ مورخ ۹۴/۰۴/۱۰ از بورس کالا درخواست نمود آمار معاملات کارگزاران به تفکیک تالارهای معاملاتی را در قالب Excle در اختیار کانون قرار دهد.

۷. فرم‌های سفارشات در بورس کالا؛

با توجه به عدم کارآیی فرم‌های سفارشات مورد استفاده کارگزاران، کانون طی یکسال گذشته با برگزاری جلسات متعدد فی‌مابین مدیران سازمان بورس و بورس‌ها، اقدام به اصلاح ظاهری و محتوایی فرم‌های سفارشات نموده و فرم‌های جدید مورد تایید ارکان بازار سرمایه قرار گرفته است. این فرم‌ها به کلیه بورس‌ها ارسال شده و در حال حاضر تنها بورس کالا فرم‌های جدید را که طی نامه شماره ۱۰۴۸/۱۰۹۹۴ مورخ ۹۴/۰۳/۰۵ در اختیار آن بورس قرار گرفته، مصوب ننموده است.

۸. اصلاح نظارت‌های موازی؛

نظارت‌هایی که بر کارگزاران توسط نهادهای ناظر از جمله بورس کالا انجام می‌شود، بعضاً با یکدیگر تداخل داشته و به‌صورت موازی انجام می‌پذیرد. همچنین تعدد ناظرین، تعداد مراجعه بازرسی هر یک از این نهادها را به کارگزاران بیش از اندازه کرده است. در کنار این، ارسال اطلاعات توسط کارگزاران به مراجع نظارتی مختلف نیز مشکل دیگری است که صنعت کارگزاری با آن روبروست. برخی از اطلاعات را شرکت کارگزاری بطور جداگانه لازم است به هر یک از بورس‌ها، کانون و سازمان ارائه دهند. به‌منظور رفع مشکلات ناشی از نظارت‌های موازی و چندگانه که هم هزینه نظارت را برای نهادهای نظارتی افزایش می‌دهد و هم با تداخل ایجاد شده مشکلات متعددی را برای کارگزاران به‌وجود می‌آورد، کانون طی نامه شماره ۱۰۴۸/۹۴۶۳ مورخ ۹۳/۰۶/۱۹ پیشنهاد تجمیع نظارت‌ها در یک نهاد را مطرح نمود که بر اساس این پیشنهاد کمیته ارتقاء نظارت بر شرکت‌های کارگزاری در سازمان بورس تشکیل گردیده است.

آقای سلطانی‌نژاد ضمن موافقت خود با افزایش کارآیی و اثربخشی نظارت‌ها، بیان نمودند که بورس کالا مساعدت لازم را در جهت بهبود نظارت‌ها و نیز الکترونیکی نمودن فرآیندها و ارسال اطلاعات، به‌عمل خواهد آورد.

۹. اعطای اعتبار به مشتریان کالایی؛

طبق مصوبه هیات مدیره سازمان بورس در سال ۱۳۹۲، اعطای اعتبار در بورس کالا ممنوع گردید. کانون در سال گذشته به سازمان بورس پیشنهاد نمود که کارگزاران مجاز باشند تا سقف ۵ درصد حقوق صاحبان سهام خود به مشتریان بورس کالا اعتبار دهند و سازمان براساس این پیشنهاد اعطای اعتبار تا سقف ۵ درصد حقوق صاحبان سهام به کلیه مشتریان را تصویب کرد و اختیار تدوین ضوابط و ساز و کار اعطای اعتبار علاوه بر آن را به بورس کالا محول نمود. با توجه اهمیت موضوع بورس کالا ضمن در نظر داشتن محدودیت‌ها و اخذ نظرات کارگزاران، سیستم بانکی، عرضه‌کنندگان و سایر عوامل، اقدام به تدوین ضوابط مذکور نماید.

۱۰. عدم رسیدگی به اختلافات کالایی در بورس؛

مطابق ماده ۳۶ قانون بازار اوراق بهادار کلیه اختلافات بین فعالین بازار سرمایه که ناشی از فعالیت حرفه‌ای آن‌ها باشد می‌بایست ابتدا در کمیته سازش کانون‌ها مطرح و در صورت عدم سازش، در هیات داوری موضوع آن قانون رسیدگی شود. با این وجود طی سال‌های اخیر بورس کالا به بسیاری از اختلافات در این بورس رسیدگی نموده و بعضاً رای هم



صادر می‌نموده. در این جلسه از مدیرعامل بورس کالا درخواست شد تا ضمن رسیدگی به این مسئله، اقدامات لازم را در جهت اجرای قانون بازار اوراق بهادار به عمل آورند.

در ادامه این جلسه، هیات مدیره محترم کانون کارگزاران موارد دیگری را مطرح نمودند و مدیر عامل محترم شرکت بورس کالا توضیحاتی را به شرح ذیل در خصوص هر یک از این موارد ابراز داشتند:

- در خصوص برچیده شدن تالار فیزیکی بورس کالا، مطرح شد که بورس کالا هنوز اطمینان لازم را در خصوص سیستم جدید معاملات حاصل ننموده و پس از کسب اطمینان لازم و برطرف شدن دغدغه‌های کارگزاران، تالار فیزیکی همانند سایر کشورها و بورس‌های بین‌الملل برچیده خواهد شد.
- در خصوص ارتباط بورس کالا و کارگزاران و مشکلات ارتباط رادیویی و MPLS، مطرح شد که بورس کالا در حال بررسی اصلاح روش‌های ارتباطی و استفاده از VPN می‌باشد.
- در خصوص ورود دستیار کمکی معامله‌گران به تالار معاملات، مقرر شد بررسی‌های لازم صورت پذیرد و در صورت عدم وجود مانع مقرراتی اجرایی شود.
- در مورد فرآیند سخت و زمان‌بر دریافت کد معاملاتی، مقرر شد تا ضوابط مربوطه مورد بازنگری قرار گیرد.
- مطرح شد تا داکيومنت بورس کالا با داکيومنت سازمان بورس تلفیق گردد.
- مقرر شد در راستای غیر کاغذی کردن امور، ارسال مدارک تسویه در پایان هفته توسط کارگزاران به بورس مورد بازنگری و اصلاح قرار گیرد.
- مقرر شد فعالیت رینگ صادراتی بورس کالا در کیش و مزایا و معایب آن مورد بررسی قرار گیرد.



برگزاری جلسه جذب سرمایه‌گذار خارجی در بازار سرمایه (۹۴/۰۵/۲۴)

حاضرین در جلسه: آقایان دکتر جمالی (معاونت حقوقی سازمان بورس)، دکتر شهیدی (رئیس گروه مشاوران حقوقی سازمان بورس)، دکتر قالیباف (مدیرعامل شرکت بورس اوراق بهادار)، دکتر حسینی (مدیرعامل شرکت بورس انرژی)، دکتر خداحمی (دبیرکل کانون نهادهای سرمایه‌گذاری ایران)، هامونی (مدیرعامل شرکت فرابورس)، دکتر سلطانی‌نژاد (مدیرعامل شرکت بورس کالا)

نماینده کانون کارگزاران: آقای علی‌رضا تاج‌بر (قائم مقام)

محل جلسه: سازمان بورس و اوراق بهادار

موضوعات مطرح شده در جلسه:

با توجه به تشکیل کارگروه جذب سرمایه‌گذار خارجی در "سازمان سرمایه‌گذاری و کمک‌های اقتصادی و فنی ایران" و عضویت نمایندگان ارکان بازار سرمایه در این کارگروه، این جلسه با هدف هماهنگی بیشتر ارکان در نیل به اهداف کارگروه مذکور تشکیل گردید.

در این جلسه ابتدا آقای دکتر جمالی به تشریح اولویت‌ها و شرایط کلی بازار سرمایه در خصوص جذب سرمایه‌گذار خارجی پرداخت و هر یک از حضار دیدگاه و شرایط سازمان خود را در جذب سرمایه بیان نموده و موارد ذیل مطرح گردید:

- مقرر گردید در تهیه بروشورهای معرفی بازار سرمایه ایران به زبان‌های خارجی، هماهنگی میان ارکان صورت پذیرد.
- نظر به درخواست سازمان سرمایه‌گذاری مبنی بر معرفی ۱۰ تا ۱۵ کارگزار جهت معرفی به سرمایه‌گذاران خارجی که به سازمان سرمایه‌گذاری مراجعه می‌نمایند، از سوی کانون پیشنهاد شد که پارامترهای تعیین این کارگزاران (مانند داشتن مشتری خارجی در سال‌های قبل، تدارک وبسایت به زبان خارجی، وجود واحد بین‌الملل در چارت سازمانی کارگزاری، داشتن شعبه در خارج از کشور و ...) از سوی سازمان بورس و سازمان سرمایه‌گذاری به کانون اعلام شود و کانون بر اساس این معیارها به تعیین کارگزاران و معرفی آن‌ها بپردازد.
- مقرر گردید در تصمیمات کمیته، از نظرات اتاق بازرگانی استفاده شده و جلسات مشترک برگزار گردد.
- مقرر گردید اصلاح "آیین‌نامه اجرایی سرمایه‌گذاری افراد خارجی در بورس" در اولویت کاری واحد حقوقی سازمان قرار گرفته و نظریات ارکان در این خصوص توسط این واحد استعلام گردد.



شرکت در جلسه کمیته راهبری آموزش بازار سرمایه (۹۴/۰۵/۲۶)

حاضرین در جلسه: آقایان فروغ‌نژاد (رئیس اداره آموزش و گواهینامه‌های حرفه‌ای سنا)، فرهانیان (مدیر آموزش و فرهنگ‌سازی شرکت اطلاع‌رسانی)، هاشمی‌نژاد (مدیر توسعه فرهنگ سرمایه‌گذاری شرکت بورس)، دکتر خدارحمی (دبیرکل کانون نهادهای سرمایه‌گذاری) و پناهی (مدیر بخش مطالعات اقتصادی بورس کالا)

نمایندگان کانون کارگزاران: آقای روح‌اله میرصانعی (دبیرکل)

محل جلسه: شرکت بورس کالای ایران

موضوعات مطرح شده در جلسه:

۱. بررسی درخواست‌های رسیده (تخصصی و تمدید) و اخذ موافقت‌نامه
۲. ارائه گزارش فرآیند اخذ موافقت‌نامه و تایید دوره‌ها در سامانه الکترونیکی
۳. بررسی آسیب‌های برگزاری دوره‌های بدون مجوز و استفاده از استادان بدون صلاحیت توسط موسسات و لزوم اطلاع‌رسانی در خصوص کارکرد کمیته راهبری

برگزاری سمینار معرفی سامانه جدید پس از معاملات (IRPT) (۹۴/۰۵/۳۱،۲۴،۱۷)

سامانه جدید پس از معاملات شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه که IRPT (Iranian Post Trade) نام‌گذاری شده است، از آبان ماه سال گذشته به صورت آزمایشی مورد بهره‌برداری قرار گرفت. این سامانه در ماه‌های آینده بعد از برطرف شدن نقاط ضعف احتمالی به صورت کامل جایگزین سیستم فعلی پس از معاملات خواهد شد. یکی از مهمترین ویژگی‌های این سامانه هیبرید کامل می‌باشد، که این موضوع دغدغه بسیاری از اهالی بازار سرمایه را مرتفع خواهد نمود. جهت آموزش و معرفی سامانه فوق به اعضا و اشخاص وابسته به اعضای کانون کارگزاران، جلسات آموزشی در سه سطح "مدیران معاملات"، "مدیران پذیرش سفارش مشتریان اوراق بهادار" و "مدیران عامل" برای شرکت‌های کارگزاری برگزار گردید. به همت کانون کارگزاران و شرکت سپرده‌گذاری مرکزی هر سه جلسه فوق با حضور جمعاً ۴۰۰ نفر از مدیران و پرسنل شرکت‌های کارگزاری تشکیل شده و بسیاری از ابهامات شرکت‌های کارگزاری در طی این جلسات برطرف شده است. در اولین جلسه که با حضور مدیران معاملات شرکت‌های کارگزاری در تاریخ ۹۴/۰۵/۱۷ برگزار شد، ۸۹ کارگزاری از ۱۰۱ شرکت مجاز، حدود ۱۴۰ نفر شرکت کردند. جلسه به مدت ۳ ساعت در شرکت سپرده‌گذاری برگزار شد. مدرسین جلسه، خانم مروج (مدیر امور ناشران شرکت سپرده‌گذاری) و خانم شاه‌حسینی (معاون امور ناشران شرکت سپرده‌گذاری) و آقای اسکویی (کارشناس مسئول امور اقدامات شرکتی و سامانه‌ها) بودند.



در تاریخ ۹۴/۰۵/۲۴ دومین جلسه با حضور ۱۵۰ نفر از مدیران و مسئولین پذیرش شرکتهای کارگزاری عضو، به مدت ۲ ساعت برگزار شد. در این جلسه آقای اسکویی و خانم شاهحسینی نحوه عملکرد این سامانه را تشریح کرده و شرکت کنندگان نیز موارد مبهم خود را در قسمت پرسش و پاسخ مطرح نموده اند.





آخرین جلسه آموزشی سامانه پس از معاملات در تاریخ ۹۴/۰۵/۳۱ با حضور ۹۰ نفر از مدیران عامل شرکت‌های کارگزاری و همچنین جناب آقای میرصانعی (دبیرکل کانون کارگزاران) و جناب آقای سلطانی نژاد و اعضای هیأت مدیره شرکت سپرده‌گذاری برگزار شد. جلسه با سخنرانی آقای سلطانی نژاد آغاز شد و سپس خانم مروج و خانم شاه‌حسینی به بیان نحوه کارکرد این سامانه پرداختند و در آخر نیز به پرسش‌های مطرح شده توسط مدیران عامل پاسخ داده شده.

کانون کارگزاران همچنین مسائل فنی مربوط به این سامانه را در کارگروه امور معاملات و پس از معاملات کانون کارگزاران بررسی خواهد کرد.





گزارش عملکرد کارگروه‌ها

و کمیته‌های کانون



کارگروه فناوری اطلاعات (۹۴/۰۵/۲۵ و ۰۴)

اعضای کارگروه:

احمد سکاکی (کارگزاری بورس آئل)	محمدعلی سعیدی (کارگزاری بانک آینده)
پویا وطن پور (کارگزاری مشاوران سهام)	بابک کتوک (کارگزاری سی ولکس کالا)
علی وفای زنجانی (کارگزاری دنیای خبره)	مهدی سیف الهی (کارگزاری مفید)
احمد آقاجان تبار (کارگزاری نهایت نگر)	

(۹۴/۰۵/۰۴)

دومین جلسه کارگروه در محل کانون کارگزاران و با طرح موضوعات ذیل تشکیل شد:

نمایندگان کانون کارگزاران: آقایان بهنام بهزادفر (مدیر امور اعضا)، مسعود گیوه‌چی (کارشناس امور اعضا)، عماد مولایی (کارشناس فناوری اطلاعات)

غائبین جلسه: آقایان مهدی سیف الهی، محمدعلی سعیدی

مهمانان: آقایان دانش کاظمی (مدیرعامل کارگزاری آتیه)، عبدالله زاده (مدیرعامل کارگزاری نهایت نگر)

در این جلسه آقایان دانش کاظمی و عبدالله زاده از کارگروه ریسک به عنوان مهمان در جلسه حضور یافتند. در ابتدای جلسه شرح کاملی از مشکلات و ریسک‌های موجود در صنعت کارگزاری که به نوعی مرتبط با آی تی می‌باشند عنوان شد. همچنین پیشنهاد شد طرحی ارائه شود که مدیران عامل شرکت‌های کارگزاری بتوانند کنترل جامعی بر روی معامله‌گران از قبیل اعطای اعتبارات، ممنوعیت خرید سهام و ... داشته باشند.

در ادامه جلسه اعضای کارگروه پیرامون مباحث مطرح شده نظرات و پیشنهادات خود را به شرح ذیل ارائه نمودند:

- پیشنهاد شد طرحی ارائه شود که در بلند مدت، هر شرکت سامانه معاملاتی مختص خود را داشته باشد.
- تهیه یک پروپوزال به صورت جامع و در سطح مدیریتی و ارائه آن به سازمان.
- دعوت از مدیران و اشخاص مهم صنعت که از گذشته درگیر سامانه معاملاتی بوده‌اند.
- پیشنهاد انجام مطالعات تطبیقی در جهت مقایسه سامانه‌های معاملاتی صنعت کارگزاری ایران با کشورهای دیگر.
- در انتهای جلسه آقای کتوک گزارشی از مباحث مطرح شده در جلسه کارگروه امور معاملات و پایاپای کالا در خصوص سامانه جدید معاملاتی TTS ارائه نمودند.





(۹۴/۰۵/۲۵)

سومین جلسه کارگروه در محل کانن کارگزاران و با طرح موضوعات ذیل تشکیل شد:

نمایندگان کانن کارگزاران: آقایان علی‌رضا تاج‌بر (قائم مقام)، بهنام بهزادفر (مدیر امور اعضا)، محمدرضا کاشی‌پز (مدیر فناوری

اطلاعات)، مسعود گیوه‌چی (کارشناس امور اعضا)

غائبین جلسه: آقایان مهدی سیف‌الهی، احمد آقاجان‌تجار

مهمانان: ندارد

در ابتدای جلسه کارگروه درمورد نحوه خرید و دریافت سخت‌افزار ایستگاه کاری سامانه معاملاتی اوراق بهادار EBS از شرکت مدیریت فناوری و انحصاری که در این زمینه وجود دارد بحث و تبادل نظر شد. در ابتدای جلسه عنوان شد در صورتی که این انحصار از بین رود هزینه خرید هر کیس شاید حتی نصف نیز شود، بعد از بحث و بررسی در نهایت مشخص شد که این موضوع صحت ندارد، در همین زمینه آقای کتوک نیز گزارشی از این موضوع ارائه دادند. البته شرکت‌های کارگزاری خود نیز می‌توانند اقدام به مونتاژ نمودن سیستم نموده و مشکل خاصی هم از لحاظ امنیت و هم از لحاظ کیفیت درخواست خرید و فروش ایجاد نخواهد شد. در ادامه پیشنهاد شد کانن کارگزاران از شرکت فناوری اطلاعات دعوت نموده تا جهت ایجاد سهولت بیشتر استفاده از سخت‌افزارهای مورد نظر شرکت مدیریت فناوری، استانداردهایی تعریف شوند و با انجام این کار مشکلات شرکت‌های کارگزاری در تهیه سیستم‌های جدید مرتفع گردد.

پیرو جلسه قبل که با حضور نمایندگان کارگروه ریسک (آقایان دانش کاظمی و عبداله‌زاده) تشکیل شد و در آن از مسائل و مشکلات سامانه فعلی معاملاتی صحبت شد، در این جلسه پیشنهاد گردید از مسئولان ذیربط در سازمان بورس، از جمله دکتر علیرضا ماهیار "مدیریت فناوری اطلاعات سازمان بورس" دعوت به عمل آید تا در مورد تهیه سامانه‌های مخصوص هر شرکت کارگزاری و راه‌حل‌های پیش رو صحبت شود. در همین راستا مقرر شد کارگروه قبل از دعوت مسئولین مستنداتی جهت ارائه در همین خصوص تهیه نماید.

همچنین پیشنهاد شد اعضای کارگروه در سمینار آموزشی سامانه پس از معاملات (IRPT) که روز شنبه مورخ ۹۴/۰۵/۳۱ ویژه مدیران عامل شرکت‌های کارگزاری برگزار می‌شود، شرکت کنند و نظرات خود را پیرامون مشکلات و مسائل پیش روی این سامانه در جلسه فی‌مابین کارگروه معاملات و پس از معاملات و شرکت سپرده‌گذاری مرکزی عنوان نمایند.

در پی دعوت از مدیران شرکت‌های نرم‌افزاری رایان هم افزا و تدبیر پرداز در کارگروه ریسک کانن کارگزاران، پیشنهاد شد نماینده‌ای از این کارگروه نیز حضور یابد که نهایتاً آقای سکاکی رئیس کارگروه انتخاب شد.

در انتهای جلسه نیز پیشنهاد شد که مدیران فناوری اطلاعات سایر شرکت‌های کارگزاری که خواهان شرکت در جلسات کارگروه هستند، به عنوان مهمان در جلسات حضور یابند تا از نظرات آن‌ها استفاده شود.



کارگروه امور معاملات و پس از معاملات سهام (۹۴/۰۵/۰۶)

اعضای کارگروه:

فرزام ابوعلی (کارگزاری کارآمد)	علی اروجنژاد (کارگزاری آپادانا)
بابک حقیقی مهمانداری (کارگزاری آبان)	مهدی ایوبی (کارگزاری بورس ابراز)
علی‌رضا غیایی (کارگزاری آرمون بورس)	محمدحسن شمس (کارگزاری توسعه اندیشه دانا)
داود کاظمی (کارگزاری بورس بیمه ایران)	

سومین جلسه کارگروه در محل کانون کارگزاران و با طرح موضوعات ذیل تشکیل شد:

نمایندگان کانون کارگزاران: آقایان علی‌رضا تاجبر (قائم مقام)، بهنام بهزادفر (مدیر امور اعضا) و خانم هدی توانائی (کارشناس

امور اعضا)

غائبین جلسه: ندارد

مهمانان: ندارد

در ابتدای جلسه انواع روش‌های عرضه اولیه بالاخص روش عرضه اولیه ثبت سفارش (Book Building) مورد بحث و تبادل نظر قرار گرفت و موارد ذیل به عنوان نکات کلیدی در نحوه تعیین نوع عرضه‌های اولیه عنوان شد:

- تهیه یک رویه مشخص نحوه تخصیص عرضه اولیه، هم می‌تواند از میزان حجم شکایات نسبت به شرکت‌های کارگزاری بکاهد و هم می‌تواند موجب ایجاد انصاف و عدالت در تخصیص آن به مشتریان شود.
 - پیشنهاد شد تمام سهامی که ناشر متعهد است در آینده به تدریج عرضه کند، در همان روز ابتدایی، عرضه اولیه شود.
 - با توجه به این که دنیا نیز تجربه عرضه اولیه به روش ثبت سفارش (Book Building) را دارد استفاده از این روش می‌تواند مفید باشد.
 - در روش ثبت سفارش (Book Building) با توجه به این که قیمت‌گذاری در چند روز صورت می‌گیرد خود می‌تواند موجب تشکیک در صحت فرایند آن شود.
 - با استفاده از روش ثبت سفارش (Book Building) دیگر نمی‌توان انتظار رشد حتمی سهام عرضه اولیه را داشت چرا که تجربه جهانی نشان داده در بسیاری از موارد بعد از عرضه اولیه، قیمت شرکت‌ها افت داشته است.
 - با توجه به این که در حال حاضر روال خاصی بر روی تخصیص عرضه‌های اولیه وجود ندارد در نتیجه آرای انضباطی صادره برای برخی از شرکت‌های کارگزاری در مراجع رسیدگی به تخلفات نیز جای سوال است.
 - در نهایت عنوان شد استفاده از هر روشی برای عرضه‌های اولیه صرفاً با وجود شفافیت اطلاعات و برداشتن محدودیت‌های دامنه نوسان می‌تواند موثر واقع شود.
- در ادامه مقرر شد در جلسه بعد در مورد سامانه جدید پس از معاملات (IRPT) و نحوه عملکرد آن بحث و تبادل نظر صورت گیرد و مدیران شرکت سپرده‌گذاری مرکزی نیز در این جلسه دعوت شوند.

**کارگروه سبدگردانی و صندوق‌های سرمایه‌گذاری (۹۴/۰۵/۰۷)****اعضای کارگروه:**

سیده لیلامجیدی زاویه (کارگزاری بانک کارآفرین)
 آقای علی گشاده فکر (کارگزاری سرمایه و دانش)
 مصطفی بیاتی (کارگزاری آگاه)
 فرهنگ فرگوزلو (سبدگردان آسمان)

رضا زنگنه (مشاور سرمایه‌گذاری هدف حافظ)
 سید محمدباقر غروی نخجوانی (سرمایه‌گذاری مینا)
 مهیار دشتی بقائی (کارگزاری سهم آشنا)

سومین جلسه کارگروه در محل کانون کارگزاران و با طرح موضوعات ذیل تشکیل شد:

نمایندگان کانون کارگزاران: آقای بهنام بهزادفر (مدیر امور اعضا) و خانم هدی توانائی (کارشناس امور اعضا)

غائبین جلسه: آقای علی گشاده فکر

مهمانان: ندارد

سومین جلسه کارگروه در محل کانون کارگزاران و با طرح موضوعات ذیل تشکیل شد:

در این جلسه در مورد معافیت مالیات بر ارزش افزوده کارمزد صندوق‌های سرمایه‌گذاری در کارگروه تبادل نظر شد و پیشنهاد شد یک نماینده، در کارگروه بیمه، مالیات، بانکی و اعتباری به عنوان مهمان حضور پیدا کند.

در ادامه، فرمول‌های مختلف محاسبه کارمزد متغیر صندوق‌های سرمایه‌گذاری مطرح شده و مزایا و معایب هریک بررسی گردید. فرمول‌ها در ۴ مدل "NAV محور- تجمعی"، "NAV محور - روزانه"، "فرد محور- کسر کارمزد در زمان ابطال"، "فرد محور- کسر کارمزد به صورت سالانه" پیشنهاد شده و مزایا و معایب هر مدل نیز بررسی شده است.

در ۲ مدل NAV محور کارمزدها به صورت روزانه در NAV لحاظ می‌شوند. مهمترین حسن این روش نیز محاسبه کارمزد متغیر در همان NAV می‌باشد، اما مهمترین مشکل این فرمول زمانبست که زمانی که اندازه صندوق تغییر قابل توجه داشته باشد (مثبت یا منفی)، در آن صورت کارمزدها تورش بیشتری خواهد داشت.

در فرمول پیشنهادی مدل "فرد محور" محاسبه کارمزد در "زمان ابطال" یا "سالانه" برای هر فرد محاسبه می‌شود، با توجه به این که کارمزد برای هر فرد جداگانه محاسبه می‌شود به نظر می‌آید عادلانه‌ترین مدل نیز باشد. در مدل "کسر کارمزد متغیر سالانه" رقم دقیق کارمزد صرفاً در حساب‌ها ثبت می‌شود و قابل برداشت صرفاً از طریق ابطال می‌باشد، علی‌ای حال به نظر می‌رسد منطقی‌ترین روش "محاسبه کارمزد متغیر در زمان ابطال" باشد. مهمترین ایرادی که به این فرمول وارد است این است که تا زمان ابطال مدیر نمی‌تواند کارمزد خود را دریافت کند، این فرمول در نهایت تایید شد.

مقرر شد در جلسه با آقای دکتر سعیدی فرمول فوق پرزنت شود و به عنوان فرمول پیشنهادی به سازمان بورس ارائه گردد.



کارگروه بررسی مشکلات بیمه و مالیاتی، امور بانکی و اعتباری (۰۵، ۱۹/۰۵/۹۴)

اعضای کارگروه:

اسمعیل فوادیان (کارگزاری مهرآفرین)
حمیدرضا خوشنویسان (کارگزاری بانک اقتصاد نوین)
قاسم دارابی (کارگزاری آگاه)
امیر هوشنگ ابراهیمی خاکباز (کارگزاری ایران سهم)
مسعود خواص صفت (کارگزاری امین سهم)
مجتبی بنی‌فر (کارگزاری بانک برهان سهند)
سید سعید تولیت (کارگزاری تامین سرمایه نوین)

(۰۵/۰۵/۹۴)

دومین جلسه کارگروه در محل کانن کارگزاران و با طرح موضوعات ذیل تشکیل شد:

نمایندگان کانن کارگزاران: آقایان عباس محمدی (مدیر امور مالی)، بهنام بهزادفر (مدیر امور اعضا)، مسعود گیوه‌چی (کارشناس امور اعضا)

غائبین جلسه: آقای امیر هوشنگ ابراهیمی

مهمانان: آقای محمدعلی محمدی (کارگزاری مبین سرمایه)

در ابتدای جلسه کارگروه در مورد موضوع ارائه خدمات برخی از بانک‌ها و شرایط رقابتی خدماتی که می‌توانند به شرکت‌های کارگزاری ارائه دهند گفتگو شد و پیشنهاد شد که از مدیران بانک‌ها دعوت به عمل آید تا در جلسات کارگروه شرکت کنند و نظرات و پیشنهادات اعضا را در این خصوص بشنوند.

نماینده کارگروه "امور بورس انرژی"، آقای محمدی گزارشی از مشکلات مالیاتی موجود در خصوص معاملات بورس انرژی به همراه نامه‌نگاری‌های موجود ارائه نمودند. لذا مقرر شد نماینده‌ای از بورس انرژی به این کارگروه دعوت شود تا در این خصوص تصمیمات نهایی اخذ شود.

در ادامه جلسه، مسئله احراز هویت مشتریان کارگزاری و خرید از طریق دستگاه‌های POS مورد بررسی قرار گرفت که به پیشنهاد آقای فوادیان موضوع فوق از دستور کار کارگروه خارج شد چراکه چندین بار مطرح شد و نتیجه‌ای حاصل نشده است. در نهایت مسئله معافیت‌های مالیاتی موجود در قانون مالیات مانند معافیت‌های مالیاتی مربوط به جزیره کیش نیز مورد بحث و بررسی قرار گرفت و پیشنهاد شد کانن نتیجه جلسات را در اختیار آنها قرار دهد.



(۹۴/۰۵/۱۹)

سومین جلسه کارگروه در محل کانون کارگزاران و با طرح موضوعات ذیل تشکیل شد:

نمایندگان کانون کارگزاران: آقایان عباس محمدی (مدیر امور مالی)، بهنام بهزادفر (مدیر امور اعضا)، مسعود گیوه‌چی (کارشناس امور اعضا)

غائبین جلسه: آقای سید سعید تولیت

مهمانان: آقایان حکیم‌فعال (معاونت اداره کل بازاریابی بانک سپه)، حقیقت (کارشناس بازاریابی بانک سپه) و جلالی (کارشناس بازاریابی بانک سپه) و خانم لیلا مجیدی (مدیرعامل کارگزاری بانک کارآفرین)

طبق مذاکرات قبلی با مسئولین بانک سپه جهت ارائه خدمات به صنعت کارگزاری، درخواست فوق به این کارگروه محول شده و معاونت اداره کل بازاریابی بانک سپه به همراه کارشناسان خود در این جلسه حضور یافتند.

خواسته‌ها و انتظارات صنعت کارگزاری از سیستم بانکی کشور به شرح ذیل عنوان شده است:

- حجم ریالی عملیات بانکی شرکت‌های کارگزاری بیشتر از بسیاری از صنایع و شرکت‌های بزرگ کشور است.
 - با توجه به نظارت‌هایی که از مراجع مختلف بر شرکت‌های کارگزاری وجود دارد، علاوه بر شفافیت اطلاعاتی، بستر ارائه تضامین جهت اعتباردهی نیز خود به خود فراهم شده است. در واقع ریسک ارائه خدمات به این صنعت بسیار کم می‌باشد.
 - با توجه به الزام شرکت‌های کارگزاری در پاسخگویی به مشتری و همچنین تعهدات به شرکت سپرده‌گذاری مرکزی، سرعت عمل در انجام کارها و امور محوله به بانک‌ها بسیار حائز اهمیت است. این موضوع به خصوص در امور مربوط به بورس کالا نمود بیشتری دارد.
 - فرایندهای اعتباردهی در مورد بورس کالا متفاوت است و این اعتباردهی به گونه ایست که شرکت‌های کارگزاری صرفاً به معرفی مشتریان می‌پردازند و عملاً بقیه امور بر عهده بانک می‌باشد.
- در پایان نیز بسته‌های پیشنهادی و نوع خدمات سایر بانک‌ها به صورت کلی برای نمایندگان بانک سپه معرفی شد و مقرر شد که از جانب آن بانک بسته‌های ویژه شرکت‌های کارگزاری تدوین شده و در اختیار کانون کارگزاران قرار گیرد.

در ادامه جلسه خانم مجیدی، رئیس کارگروه سبگردانی و صندوق‌های سرمایه‌گذاری در جلسه حاضر شده و مسائل و مشکلات مالیاتی موجود در صندوق‌های سرمایه‌گذاری را مطرح نموده است.

در نهایت به پیشنهاد کانون کارگزاران مقرر شد مسائل فوق ابتدا طی نامه‌ای در اختیار مدیران سازمان بورس مطرح شود و در صورت لزوم نیز در جلسه‌ای با آن‌ها موارد فوق به صورت حضوری مطرح شود.



کمیته تحلیل بازار سرمایه (۹۴/۰۵/۰۴)

اعضای کارگروه:

فرهنگ قره‌گوزلو (کارگزاری بورسیران)	علی نوریان (تامین سرمایه کاردان)
علی‌رضا مستقل (کارگزاری تدبیرگران فردا)	شهرام صفوی (کارگزاری مفید)
فریدون زارعی (سب‌گردان کاریزما)	نیما مولایی (کارگزاری سپهر باستان)
معصومه ترکمان احمدی (گروه مالی ملت)	مهدی طحانی (کارگزاری آگاه)

(۹۴/۰۵/۰۵)

پانزدهمین جلسه کمیته در محل کارگزاری آگاه و با طرح موضوعات ذیل تشکیل شد:

نمایندگان کانون کارگزاران: آقای علی‌رضا تاج‌بیر (قائم مقام)، بهنام بهزادفر (مدیر امور اعضا)

غائبین جلسه: ندارد

مهمانان: ندارد

طی ارائه آقای طحانی، شرایط فعلی اقتصادی کشور بررسی شده و با اظهار نظر اعضای کمیته شرایط اقتصادی پس از رفع تحریم‌ها، همچنین شرایط کلی بورس و صنایع بورسی در شرایط پس از تحریم مورد بررسی قرار گرفت. در ادامه مقرر شد جلسات کمیته همانند گذشته یک هفته در میان روزهای یکشنبه برگزار شده و اعضا پیش از برگزاری جلسه حضور یا عدم حضور خود را اعلام نمایند.



کارگروه امور بورس انرژی (۹۴/۰۵/۱۳)

اعضای کارگروه:

شراره جهانگیری (کارگزاری سی ولکس کالا)	علی رضا نوبخت سرایی (کارگزاری مفید)
مرتضی محمدی (کارگزاری فارابی)	سید نعیم میری (کارگزاری بانک تجارت)
نازیلا فیروزی (کارگزاری سرمایه و دانش)	محمدعلی محمدی (کارگزاری مبین سرمایه)
	امیررضا حیدری نوری (کارگزاری نواندیشان بازار سرمایه)

سومین جلسه کارگروه در محل کانون کارگزاران و با طرح موضوعات ذیل تشکیل شد:

نمایندگان کانون کارگزاران: آقایان بهنام بهزادفر (مدیر امور اعضا)، مسعود گیوهچی (کارشناس امور اعضا)

غائبین جلسه: آقای مرتضی محمدی، خانم نازیلا فیروزی

مهمانان: آقای محمد حسین عسگری (رئیس اداره عملیات بازار بورس انرژی)، محمد صالحی فر (بازرسی و اموراغضاء بورس

انرژی)، مهیار اکبری (کارگزاری فارابی)، سید ابراهیم گلابی (کارگزاری حافظ)

در این جلسه از کارگروه، آقایان صالحی فر و عسگری به نمایندگی از شرکت بورس انرژی و به عنوان مهمان در کارگروه شرکت نموده و به سوالات و مسائل و مشکلات مربوط به حوزه مسئولیت خود پاسخ دادند، برخی از مشکلات فوق به شرح ذیل می باشد:

۱. مشکلات مربوط به ارسال و دریافت اصل فرم های خرید و فروش از شهرستان ها؛
۲. پیشنهاد ایجاد یک سامانه یا اتوماسیون مجزا در خصوص بورس انرژی؛
۳. همچنین پیشنهاد شد که رویه های سفارش گیری در معاملات برق در کارگروه اصلاح شود.
در ادامه نمایندگان شرکت بورس انرژی نکاتی را به شرح ذیل مطرح نمودند:
۱. اعلام خبر راه اندازی معاملات برق به صورت آنلاین؛
۲. عدم رعایت ثبت سفارش چه در فرمت قبلی و جدید توسط برخی از شرکت های کارگزاری؛
۳. مشکلاتی مالیاتی موجود در معاملات برق با توجه به جلساتی که با نمایندگان امور مالیاتی برگزار شده، امید است که در آینده نزدیک حل شود؛
۴. تغییرات معامله گران بورس انرژی شرکت های کارگزاری، به شرکت بورس انرژی اطلاع داده شود.



کارگروه امور معاملات و پایاپای کالا (۹۴/۰۵/۲۴)

اعضای کارگروه:

فرزاد هیبتی (کارگزاری بانک آینده)	فرزین ابوالعالی (کارگزاری باهنر)
مهدی زمانی فر (کارگزاری مفید)	امین شکرریز (کارگزاری سهم آشنا)
منصور محمدطاهری (مدیر کالای کارگزاری پاسارگاد)	حسین عادلزاده (کارگزاری حافظ)
حسن رضایی پور (کارگزاری اقتصاد بیدار)	

هفتمین جلسه کارگروه در محل کانن کارگزاران و با طرح موضوعات ذیل تشکیل شد:

نمایندگان کانن کارگزاران: بهنام بهزادفر (مدیر امور اعضا)، سعید سعیدی (کارشناس امور اعضا)

غائبین جلسه: فرزین ابوالعالی، منصور محمدطاهری

مهمانان: ندارد

در ابتدای جلسه به بررسی مشکلات ورود سرمایه‌گذار خارجی به بورس کالا پرداخته شد که عبارتند از:

۱. بورس کالا ساز و کارهای لازم جهت مراودات بین‌المللی را ندارد.

۲. در سایت انگلیسی فرم سفارشات، اطلاعات قیمت و دستورالعمل به زبان انگلیسی موجود نیست.

۳. عدم رعایت مقدمات ورود کالای جدید به بورس کالا

۴. عدم تعریف مناسب کارمزدها

۵. به لحظه نبودن تسویه

۶. مشکلات ارتباطی کال سنتر

۷. فرهنگ پایین مشتریان

۸. عدم پاسخگویی بورس کالا

۹. وجود بازار آتی سایه موازی با بورس

۱۰. قرار گرفتن هزینه انبار در کارمزد کارگزار

۱۱. غیرممکن بودن ۱۲۰ درصد ضمانت نامه برای مشتریان خارجی

در خصوص جلسات آینده پیشنهاد شد موارد زیر مورد بررسی قرار گیرد:

۱. مشکلات خرید اعتباری و اعتبار

۲. اوراق گواهی

۳. سیستم TTS



کارگروه مدیریت ریسک صنعت کارگزاری (۹۴/۰۵/۲۷)

اعضای کارگروه:

حمیدرضا دانش کاظمی (کارگزاری آتیه)	عباس دهقان مدیسه (کارگزاری مهرآفرین)
حمیدرضا مهرآور (کارگزاری بانک سامان)	ساسان الهقلی (کارگزاری تامین سرمایه نوین)
فرهاد عبدالله زاده (کارگزاری نهایت نگر)	سید مجید صانعی موسوی (کارگزاری حافظ)
شاهرخ بدیعی (کارگزاری راهنمای سرمایه گذاران)	

هفتمین جلسه کارگروه در محل کانن کارگزاران و با طرح موضوعات ذیل تشکیل شد:

نمایندگان کانن کارگزاران: آقایان علی رضا تاج بر (قائم مقام)، بهنام بهزادفر (مدیر امور اعضا)، سعید سعیدی (کارشناس امور اعضا)

غائبین جلسه: ندارد

مهمانان: آقایان هومن منصور (قائم مقام شرکت تدبیر پرداز)، سپهراد (قائم مقام شرکت رایان هم افزا)

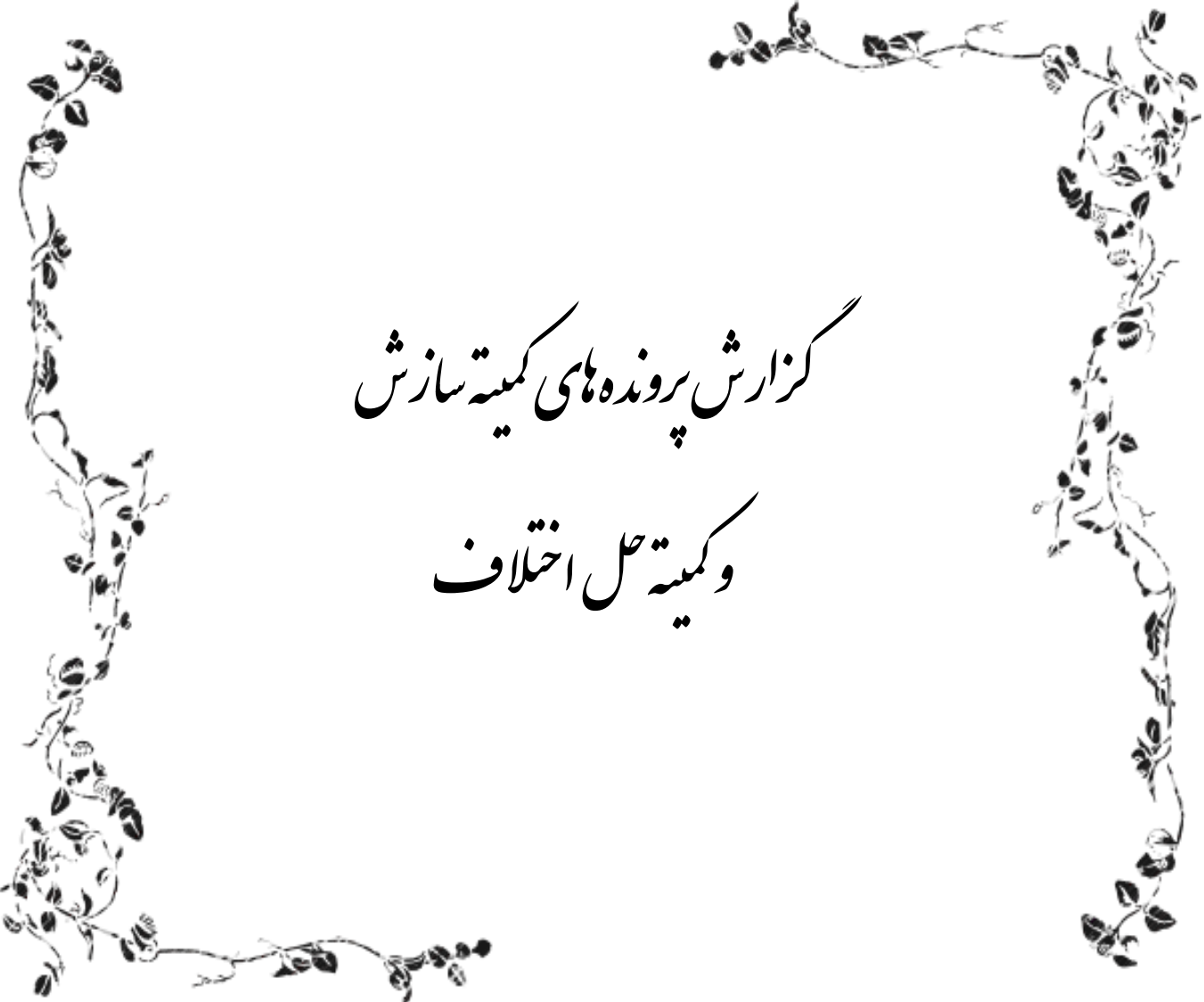
سومین جلسه کارگروه در محل کانن کارگزاران و با طرح موضوعات ذیل تشکیل شد:

- در ابتدای جلسه اعضای کارگروه به تشریح نظرات خود در خصوص اعمال کنترل های مدیریتی بر سیستم EBS و نحوه کنترل بر درخواست های معامله گران پرداختند و خواستار آن شدند سامانه فوق به گونه ای بهینه گردد تا مدیریت شرکت های کارگزاری بتوانند برای هر مشتری، ایستگاه معاملاتی و معامله گر در صورت تشخیص، محدودیت های اعتباری و معاملاتی تعیین کنند.
- در ادامه نمایندگان دو شرکت نرم افزاری تدبیر پرداز و رایان هم افزا به تشریح واقعیات موجود پیرامون سامانه معاملاتی پرداختند. به اتفاق، هر دو نماینده اظهار نمودند که این تغییرات می بایست در سیستم معاملات صورت گیرد و بهینه ترین شرایط، تغییر در معماری فعلی سیستم معاملاتی است. ضمن این که در حال حاضر سامانه EBS به هسته معاملات وصل می باشد و هر کارگزاری از چندین کانال غیر قابل کنترل به هسته معاملاتی متصل است، در حالی که در دنیا هر کارگزاری از تنها یک کانال به هسته معاملاتی متصل می باشد. همچنین، مشکل اصلی سیستم، محدودیت ظرفیت تراکنش می باشد. ظرفیت هسته معاملات در حال حاضر حدود ۳۰۰۰ تراکنش در ثانیه است که در صورت رشد معاملات بازار سرمایه قاعدتاً هسته معاملات توان پردازش آن را نخواهد داشت. در حال حاضر نگرانی از امنیت سیستم نیز عامل بازدارنده مهمی در اعمال تغییرات از سوی شرکت مدیریت فناوری اطلاعات است.
- رئیس کارگروه فن آوری اطلاعات نیز موارد پیشنهادی مد نظر خود را این گونه ارائه داد:
 - تابوی تغییرات در سیستم نرم افزاری معاملات باید شکسته شود.
 - پیشنهاد می شود هسته معاملات دارای یک زبان مشترک و بستر استاندارد بوده که شرکت های کارگزاری بتوانند از آن، اطلاعات لازمه را دریافت نمایند و این هسته معاملات تنها به ارائه یک API به شرکت های کارگزاری اقدام نماید.



- پیشنهاد می‌شود هر کارگزاری با یک خط ارتباطی به هسته معاملات متصل باشد.
- در نهایت رئیس کارگروه ریسک پیشنهاد نمود جلسه‌ای با آقای دکتر سعیدی و با حضور دبیر کل محترم و نمایندگان هیئت مدیره و کارگروه ریسک تشکیل شود و ریسک معاملات غیر قابل کنترل توسط مدیران عامل شرکت‌ها برایشان تشریح گردد.
- در خصوص عوارض کسب و پیشه، نماینده کانن به تشریح فعالیت‌ها و پیگیری‌های انجام شده توسط کانن پرداخت و در این رابطه اعلام شد در حال حاضر سه نهاد برای رفع این مشکل می‌توانند اقدام کنند. شورای شهر، وزارت کشور و دیوان عدالت اداری. امکان اصلاح فرمول توسط شورای شهر تقریباً وجود ندارد، از طریق وزارت کشور نیز اقداماتی توسط کانن صورت گرفته است و در این رابطه از طریق وزارت اقتصاد و دارایی، معاون اول رئیس جمهور و نمایندگان مجلس نامه‌های جداگانه‌ای به آن وزارتخانه ارسال شده که این نامه‌ها به معاونت عمرانی استانداری تهران ارجاع شده است. کانن کارگزاران همچنین به شرکت‌های کارگزاری نیز پیشنهاد نموده در خصوص این عوارض به دیوان عدالت اداری شکایت خود را به صورت جداگانه ارسال نمایند.
- آقای مهرآور، از اعضای کارگروه مدیریت ریسک مواردی از قبیل "ریسک تخفیفات گسترده در صنعت کارگزاری و تبعات موضوع تخفیفات" و "تائید صلاحیت مدیران عامل شرکت‌های کارگزاری بدون در نظر گرفتن دیدگاه کانن کارگزاران به عنوان نماینده صنف" را مطرح کرد که با توجه به گستردگی و پیچیدگی موضوعات مقرر شد موارد در جلسه بعدی از طرف اعضا به بحث و بررسی گذاشته شود و پیشنهاد نهایی به دبیر کل محترم ارائه شود.





گزارش پرونده‌های کمیته سازش
و کمیته حل اختلاف



تعداد شکایات وارده به کمیته سازش از تاریخ ۹۴/۰۵/۰۱ تا تاریخ ۹۴/۰۵/۳۱

۶۱		پرونده‌های در جریان در تاریخ ۹۴/۰۵/۰۱							
۸۱		پرونده‌های وارده از تاریخ ۹۴/۰۵/۰۱ الی ۹۴/۰۵/۳۱							
۵۲		پرونده‌های مختومه از تاریخ ۹۴/۰۵/۰۱ الی ۹۴/۰۵/۳۱							
۹۰		پرونده‌های در جریان در تاریخ ۹۴/۰۵/۳۱							
عدم سازش ارسال به هیئت داوری	سازش	نقص پرونده	عدم حضور خواهان	عدم صلاحیت کانون	انصراف خواهان	اعلام رضایت	عدم پیگیری خواهان	۵۲	پرونده‌های مختومه در مرداد ماه از کل پرونده‌های در دست اقدام
۲۱	۴	۰	۱۱	۰	۶	۴	۶		

تعداد شکایات	فهرست موضوعات وارد شده به کمیته سازش مرداد ماه
۵۰	مطالبه سود سهام
۸	مطالبه بدهی ناشی از خرید سهام
۲	استفاده کارگزاری از وجوه مشتری به نفع خود یا دیگران
۲	عدم پرداخت حق تقدم استفاده نشده
۲	عدم اجرای درخواست خرید و فروش مشتری
۱	خرید بدون دستور
۱	مطالبه کارمزد معاملات
۲	الزام به ایفای تعهدات قرارداد در واگذاری سهام
۱	استفاده از کد اقتصادی جهت خرید کالا توسط کارگزاری
۱	استفاده از نام تجاری شرکت جهت خرید کالا توسط کارگزاری
۱	فروش بدون دستور
۱	عدم تعیین قیمت جهت خرید محصول
۱	بسته بودن نماد سهام
۱	تقاضای استرداد وجه پرداخت شده بابت مالیات بر ارزش افزوده
۱	تقاضای استرداد وجه خرید از بورس کالا
۱	عدم اجرای درخواست سفارش در سیستم آن لاین
۱	ابطال اوراق تسهیلات مسکن
۱	خرید و فروش بدون دستور
۱	مطالبه خسارت جریمه ابطال معامله
۱	عدم تحویل کالا
۱	عدم پرداخت وجه حاصل از فروش به وکیل
۸۱	جمع



گزارش اقدامات واحد آموزش کانون

اهم اقدامات مدیریت آموزش در مردادماه ۱۳۹۴

دوره‌های برگزار شده در مردادماه سال ۱۳۹۴

ردیف	عنوان دوره آموزشی	ساعت	تعداد شرکت کنندگان	نفر ساعت شرکت کنندگان	مکان برگزاری
۱	تحلیل بنیادی مقدماتی کد ۱	۲۰	۲۴	۴۸۰	کارگزاری بانک کشاورزی
۲	تمدید اعتبار گواهینامه های بازار سرمایه نوبت نهم	۴۰	۹۲	۳۶۸۰	دانشکده مدیریت دانشگاه تهران
۳	کلاس نکته و تست اصول بازار سرمایه نوبت ۲۵	۱۰	۴۵	۴۵۰	دانشکده مدیریت دانشگاه تهران
۴	آمادگی آزمون اصول بازار سرمایه نوبت ۲۵	۱۰۴	۶۸	۷۰۷۲	دانشکده مدیریت دانشگاه تهران
۵	مشمولان قبولی مشروط به تک‌درس گواهینامه های بازار سرمایه	۱۰	۱۵۱	۱۵۱۰	کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار
۶	اخذ گواهی‌نامه معامله‌گری بازار سرمایه نوبت پنجم و ششم	۱۸	۲۷۷	۴۹۸۶	دانشکده مدیریت دانشگاه تهران
۷	کلاس نکته و تست معامله‌گری بازار سرمایه	۶	۲۹	۱۷۴	دانشکده مدیریت دانشگاه تهران
۸	سمینار آموزشی آشنایی با مسایل حقوقی چک	۵	۳۵	۱۷۵	کارگزاری بانک کشاورزی
۹	مبارزه با پولشویی در بازار سرمایه کد۳	۸	۴۱	۳۲۸	کارگزاری بانک کشاورزی
۱۰	آمادگی آزمون معامله‌گری بازار سرمایه	۲۸	۲۷	۷۵۶	دانشکده مدیریت دانشگاه تهران
	جمع	۲۴۹	۷۸۹	۱۹۶۱۱	

فعالیت‌های واحد آموزش کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار به روایت تصویر در این ماه

برگزاری آزمون پذیرش و نظارت و کنترل داخلی در هشتم و نهم مردادماه





سمینار آموزشی آشنایی با مسایل حقوقی چک در بیست و نهم مردادماه





پرونده ویژه: گواهینامه معامله‌گری بازار سرمایه

گواهینامه معامله‌گری بازار سرمایه جدیدترین گواهی‌نامه حرفه‌ای از مجموعه هفت‌گانه گواهی‌نامه‌های حرفه‌ای بازار سرمایه است که توسط کمیته گواهی‌نامه‌های حرفه‌ای سازمان بورس و اوراق بهادار به عنوان مرجع رسمی صدور این گواهی‌نامه‌ها در سال ۱۳۹۳ طراحی و با تصمیم هیئت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار با ادغام سه آزمون معامله‌گری اوراق تامین مالی، معامله‌گری ابزار مشتقه و معامله‌گری بورس کالا به یک آزمون جهت احراز سمت معامله‌گر در کلیه بورس‌ها، به عنوان یک استاندارد حرفه‌ای در بازارهای خودانتظام و تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار به این سازمان پیشنهاد و مورد موافقت قرار گرفت.

مخاطب این گواهی‌نامه تمامی علاقه‌مندان به فعالیت شغلی و تصدی سمت معامله‌گری بورس اوراق بهادار تهران، فرابورس ایران، بورس کالای ایران و بورس انرژی هستند که باید پیش از احراز سمت در آزمون "گواهی‌نامه حرفه‌ای معامله‌گری بازار سرمایه" شرکت نموده و پس از قبولی در آزمون و شرکت در دوره‌های آموزشی، موفق به اخذ این گواهی‌نامه گردند. در واقع اخذ این گواهی‌نامه حرفه‌ای از پیش شرط‌های فعالیت شغلی در سمت معامله‌گری در نهادهای مالی فعال در بازار سرمایه کشور می‌باشد. مطابق جلسه شماره ۳۳۱ مورخ ۱۳۹۳/۰۱/۳۰ هیئت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار، "افرادی که دارای مدرک تحصیلی کارشناسی و بالاتر مورد تایید وزارت علوم، تحقیقات و فناوری، در رشته‌های مرتبط از قبیل گرایش‌های مالی رشته مدیریت، حقوق مالی، حسابداری و اقتصاد بوده و معدل آنها بالاتر از ۱۵ باشد، در صورت شرکت در آزمون مقررات (شامل مقررات اصول بازار سرمایه و معامله‌گری) و کسب حد نصاب ۴۰ و در خصوص سایر رشته‌ها، در صورت موفقیت در آزمون مقررات (شامل مقررات اصول بازار سرمایه و معامله‌گری) و کسب حد نصاب ۴۰ با پیش نیاز گواهی‌نامه اصول بازار سرمایه و شرکت در دوره‌های آموزشی مربوطه، می‌توانند به عنوان معامله‌گر شروع به فعالیت نمایند."

اعتبار این گواهی‌نامه به مدت ۲ سال از تاریخ دریافت گواهی‌نامه می‌باشد. این زمان اعتبار مشمول تمامی دارندگان گواهی‌نامه اعم از شاغلان و غیر شاغلان می‌گردد. در طول مدت دو ساله اعتبار، دارنده گواهی‌نامه موظف است مطابق با شرایط ابلاغیه نحوه تمدید اعتبار گواهی‌نامه‌های حرفه‌ای بازار سرمایه اقدام به تمدید اعتبار گواهی‌نامه خود نماید.

لازم به ذکر است که دوره آموزشی پس از قبولی در آزمون، تنها توسط کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار برگزار می‌گردد که تحت عنوان دوره ویژه اخذ گواهی‌نامه معامله‌گری تاکنون در شش نوبت برگزار گردیده است. در ادامه شرح مختصری از نحوه برگزاری این دوره‌ها و گواهینامه‌های صادر شده از طرف کانون از نوبت ۲۳ آزمون‌ها به بعد ارائه می‌گردد.

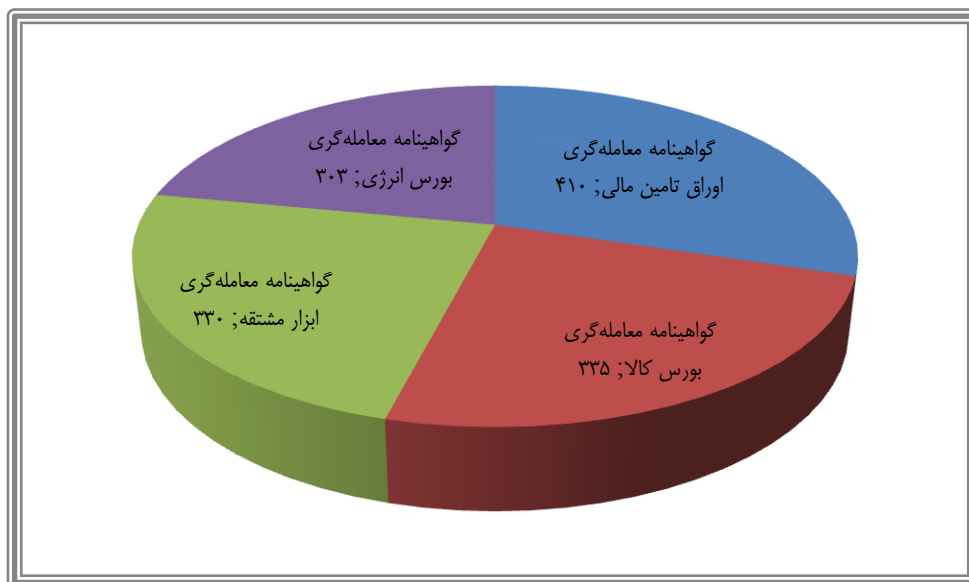
کلیه قبول شدگان در آزمون معامله‌گری بازار سرمایه پس از دریافت نتیجه قبولی از طرف اداره آموزش گواهینامه‌های حرفه‌ای سازمان بورس و اوراق بهادار، باید از طریق سایت کانون کارگزاران به نشانی seba.ir در دوره آموزشی اخذ گواهینامه معامله‌گری ثبت نام نمایند. لازم به توضیح است که ثبت نام در این مرحله کاملاً اینترنتی بوده و به هیچ وجه نیازی به مراجعه حضوری دانش‌پذیران عزیز نمی‌باشد. پس از ثبت نام در سایت کانون و حضور در کلاس‌ها (مطابق با جدول ذیل) گواهی‌نامه‌های مربوطه صادر شده و در اختیار دانش‌پذیران قرار می‌گیرد.



ردیف	نوع گواهینامه	دروس مربوطه	ساعت حضور در کلاس
۱	گواهینامه معامله‌گری بورس انرژی	اصول اخلاقی و معیارهای رفتار حرفه‌ای سازوکار عملیاتی معاملات بورس انرژی	۱۸
۲	گواهینامه معامله‌گری بورس کالا	اصول اخلاقی و معیارهای رفتار حرفه‌ای سازوکار عملیاتی معاملات بورس کالا	۱۸
۳	گواهینامه معامله‌گری ابزار مشتقه	اصول اخلاقی و معیارهای رفتار حرفه‌ای سازوکار عملیاتی معاملات ابزار مشتقه	۱۸
۴	گواهینامه معامله‌گری اوراق تامین مالی	اصول اخلاقی و معیارهای رفتار حرفه‌ای سازوکار عملیاتی معاملات اوراق تامین مالی	۱۸


تعداد گواهینامه‌های معامله‌گری صادر شده توسط کانون کارگزاران

نوع و تعداد گواهینامه‌های معامله‌گری صادر شده



در مجموع تعداد ۱۳۷۸ گواهی‌نامه معامله‌گری بازار سرمایه توسط کانون کارگزاران تا پنج‌ماهه نخست سال ۱۳۹۴ صادر گردید. مقایسه تعداد گواهی‌نامه‌های صادر شده در سال ۱۳۹۳ نسبت به پنج‌ماهه نخست سال ۱۳۹۴ به تفکیک





گزارش مجوزهای اعضاء



گزارش مجوزها :

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

۱) مجوزهای معاملاتی صادر/ لغو/ تمدید شده اعضاء توسط سازمان بورس در مرداد ماه ۹۴

ردیف	کارگزاری	تاریخ	مجوز	صدور/تمدید/لغو
۱	آپادانا	۹۴/۰۵/۱۴	لغو مجوز فعالیت معاملات محصولات فلزی	لغو
۲	آریا نوین	۹۴/۰۵/۱۹	مجوز معاملات در رینگ محصولات پتروشیمی	صدور
۳	پارس گستر خبره	۹۴/۰۵/۱۹	مجوز معاملات در رینگ محصولات فلزی	صدور
۴	توازن بازار	۹۴/۰۵/۱۹	مجوز مشاوره پذیرش	صدور
۵	توازن بازار	۹۴/۰۵/۱۹	مجوز معامله محصولات کشاورزی	صدور
۶	کشاورزی کالا سپهر	۹۴/۰۵/۲۷	مجوز مشاوره پذیرش	صدور
۷	رضوی	۹۴/۰۵/۲۷	مجوز معامله گواهی سپرده کالایی محصولات کشاورزی بورس کالا	صدور
۸	رضوی	۹۴/۰۵/۲۷	مجوز معامله گواهی سپرده کالایی فراورده‌های پتروشیمی بورس کالا	صدور
۹	بانک ملت	۹۴/۰۵/۲۷	مجوز معامله گواهی سپرده کالایی فراورده‌های پتروشیمی بورس کالا	صدور
۱۰	صبا جهاد	۹۴/۰۵/۲۸	مجوز معامله گواهی سپرده کالایی محصولات کشاورزی بورس کالا	صدور
۱۱	مدبر آسیا	۹۴/۰۵/۳۱	مجوز مشاوره پذیرش	صدور



۲) اطلاعات مربوط به مجوزهای معاملاتی صادر / لغو / تمدید شده سایر نهادهای مالی توسط سازمان بورس در مرداد ماه ۹۴

ردیف	کارگزاری	تاریخ	مجوز	صدور / تمدید / لغو
۱	شرکت گروه مالی توسعه تعاون	۹۴/۰۵/۲۴	مجوز فعالیت	صدور

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

ردیف	کارگزاری	تاریخ	صدور / لغو / انتقال	مجوز	مرجع صدور / لغو	شهر
۱	مهر اقتصاد ایرانیان	۹۴/۰۵/۰۶	لغو	لغو مجوز شعبه معاملات توقف ایستگاه معاملاتی	شرکت بورس اوراق بهادار تهران	بابل
۲	آینده‌نگر خوارزمی	۹۴/۰۵/۱۰	صدور	شروع فعالیت تالار معاملات بورس انرژی	شرکت بورس انرژی ایران	تهران
۳	صبا جهاد	۹۴/۰۵/۱۰	صدور	شروع فعالیت تالار اختصاصی معاملات و اعطای یک ایستگاه معاملات	شرکت بورس اوراق بهادار تهران	قم
۴	صبا جهاد	۹۴/۰۵/۱۰	صدور/تبدیل	تبدیل نمایندگی به تالار اختصاصی معاملات و اعطای یک ایستگاه معاملات	شرکت بورس اوراق بهادار تهران	اراک
۵	بانک ملی	۹۴/۰۵/۱۲	صدور	صدور مجوز فعالیت معاملات بورس انرژی و اعطای ایستگاه دوم معاملات	شرکت بورس انرژی ایران	تهران
۶	نماد شاهدان	۹۴/۰۵/۱۴	صدور	شروع فعالیت شعبه معاملات و اعطای یک ایستگاه معاملاتی	شرکت بورس اوراق بهادار تهران	تهران
۷	سهام گستران شرق	۹۴/۰۵/۱۷	تبدیل	تبدیل تالار اختصاصی معاملات به اتاق معاملات	شرکت بورس اوراق بهادار تهران	مشهد
۸	سهام گستران شرق	۹۴/۰۵/۱۷	لغو	لغو مجوز معاملات انتقال ایستگاه معاملات DA	شرکت بورس اوراق بهادار تهران	مشهد
۹	بانک ملت	۹۴/۰۵/۱۷	صدور	شروع فعالیت نمایندگی	شرکت بورس اوراق بهادار تهران	تهران
۱۰	مبین سرمایه	۹۴/۰۵/۱۸	صدور	انجام معاملات از طریق سیستم برخط گروهی	شرکت بورس اوراق بهادار تهران	تهران
۱۱	ایستاتیس پویا	۹۴/۰۵/۱۹	تبدیل / انتقال	تبدیل تالار اختصاصی معاملات به اتاق معاملات و انتقال دو ایستگاه معاملاتی	شرکت بورس اوراق بهادار تهران	یزد
۱۲	تامین سرمایه نوین	۹۴/۰۵/۱۹	صدور	اعطای اتاق معاملات و یک ایستگاه معاملات	شرکت بورس اوراق بهادار تهران	تهران
۱۳	آگاه	۹۴/۰۵/۲۴	صدور	شروع فعالیت شعبه معاملات و اعطای یک ایستگاه معاملاتی	شرکت بورس اوراق بهادار تهران	زنجان
۱۴	آرمان تدبیرنقش جهان	۹۴/۰۵/۲۶	صدور / لغو	اعطای اتاق معاملات لغو مجوز تالار اختصاص معاملات	شرکت بورس اوراق بهادار تهران	اصفهان



اصفهان	شرکت بورس اوراق بهادار تهران	انتقال ایستگاه معاملاتی WZ و JK به اتاق معاملات	انتقال	۹۴/۰۵/۲۶	آرمان تدبیرنقش جهان	۱۵
زاهدان	شرکت بورس اوراق بهادار تهران	شروع فعالیت نمایندگی	صدور	۹۴/۰۵/۲۶	بانک ملت	۱۶
اهواز	شرکت بورس اوراق بهادار تهران	شروع فعالیت شعبه معاملات و اعطای یک ایستگاه معاملات	صدور	۹۴/۰۵/۲۶	مفید	۱۷
اراک	شرکت بورس اوراق بهادار تهران	شروع فعالیت نمایندگی	صدور	۹۴/۰۵/۲۶	بانک ملت	۱۸
تهران	شرکت بورس اوراق بهادار تهران	شروع فعالیت تالار اختصاصی معاملات و اعطای دو ایستگاه معاملات	صدور	۹۴/۰۵/۲۶	آرمان تدبیرنقش جهان	۱۹
تهران	شرکت بورس اوراق بهادار تهران	لغو مجوز شعبه معاملات و انتقال ایستگاه معاملاتی VM به تالار اختصاصی	لغو/ انتقال	۹۴/۰۵/۲۸	مهر اقتصاد ایرانیان	۲۰
				۱۵	مجموع ایستگاه‌های افتتاح شده	
				۴	مجموع ایستگاه‌های لغو شده	

۴) مجوزهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری صادر شده در مرداد ماه ۹۴

ردیف	مجوز	صدور / تمدید	تاریخ	مدیر صندوق
۱	صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی بانک سینا	تاسیس و فعالیت	۹۴/۰۵/۲۷	کارگزاری بورس بهگزین
۲	صندوق سرمایه‌گذاری مشترک صبای هدف	پذیره‌نویسی اولیه	۹۴/۰۵/۱۸	شرکت سیدگردان هدف
۳	صندوق سرمایه‌گذاری سپهر خبرگان نفت	تاسیس و فعالیت	۹۴/۰۵/۱۷	کارگزاری خبرگان سهام
۴	صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردان صبا نیک	تاسیس و فعالیت	۹۴/۰۵/۳۱	---
۵	صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردان تجارت ایرانیان اعتماد	تاسیس و فعالیت	۹۴/۰۵/۳۱	کارگزاری بانک تجارت
۶	صندوق سرمایه‌گذاری نیکوکاری نیک‌اندیشان هنر	تاسیس و فعالیت	۹۴/۰۵/۳۱	شرکت مشاور سرمایه‌گذاری هدف حافظ
۷	صندوق سرمایه‌گذاری ثروت آفرینان پارسیان	تاسیس و فعالیت	۹۴/۰۵/۳۱	شرکت مشاور سرمایه‌گذاری آرمان آتی



۶) مجوزهای نهادهای مالی تا پایان مرداد 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	۴۱	-	۰	-
بورس کالا	فلزی	۶۴	-۱	۰	-
	سلف استاندارد موازی محصولات فلزی	۴۸	-	۰	-
	نفت و پتروشیمی	۷۴	+۱	۰	-
	کشاورزی	۵۸	+۱	۰	-
	معامله گواهی سپرده محصولات کشاورزی	۱	+۲	-	-
	معامله گواهی سپرده فراورده‌های پتروشیمی	۰	+۲	-	-
	معاملات آتی	۵۸	-	۰	-
	معاملات برخط آتی کالا	۱۸	-	۰	-
	سیمان	۴۳	-	۰	-
	بورس انرژی	معاملات (برق)	۴۷	-	۰
	معاملات (نفت)	۴۶	-	۰	-
فرا بورس	معاملات	۱۰۰	-	۰	-
	مشاور عرضه	۴۵	-	۱۴	-
	مشاور پذیرش	۸۶	+۳	۱۵	-
	مشاور سرمایه‌گذاری	۱۳	-	۱۴	-
	سبدگردانی	۶۳	-	۱۹	-
	معاملات برخط اوراق	۹۷	-	۰	-
	مرکز تماس تلفنی (اوراق بهادار)	۵۸	-	۰	-
	مرکز تماس تلفنی (بورس کالا)	۴	-	۰	-
	تعهد پذیره نویسی	۰	-	۸	-
	پردازش اطلاعات مالی	۰	-	۵	-



گزارش اقدامات نمایندگان کانون

در نهادها و شوراهای



برگزاری جلسه هیأت مدیره فرابورس ایران (۱۴، ۲۸/۰۵/۱۳۹۴)

یکصد و هفتادمین جلسه هیأت مدیره فرابورس در محل شرکت فرابورس ایران و با دستور جلسه ذیل تشکیل گردید؛

۱. ارائه گزارش مدیرعامل؛
۲. ارائه گزارش مصوبات کمیته راهبردی در خصوص ساختار سازمانی؛
۳. بررسی و تصویب نرخ بازده تا سررسید اوراق با درآمد تضمین شده (YTM) و نرخ بازده تا فروش (YTC)؛
۴. ارائه گزارش توسعه بازار دارایی فکری.

یکصد و هفتاد و یکمین جلسه هیأت مدیره فرابورس در محل شرکت فرابورس ایران و با دستور جلسه ذیل تشکیل گردید؛

۱. ارائه گزارش مدیرعامل
۲. ارائه گزارش توسعه بازار دارایی فکری.
۳. بررسی و تصویب نرخ بازده تا سررسید اوراق با درآمد تضمین شده (YTM) و نرخ بازده تا فروش (YTC)؛

برگزاری جلسه هیأت پذیرش فرابورس (۱۳، ۰۵/۱۳۹۴)

نودمین جلسه هیأت پذیرش فرابورس در محل سازمان بورس و اوراق بهادار برگزار گردید و پس از تبادل نظر تصمیمات زیر اخذ گردید:

الف: بررسی درخواست پذیرش سهام شرکت تولید برق ماهتاب کهنوج

هیأت پس از استماع توضیحات مدیران شرکت و بحث و تبادل نظر پیرامون موضوع پذیرش سهام شرکت تولید برق ماهتاب کهنوج با پذیرش آن در بازار دوم فرابورس موافقت و مقرر نمود پیش از درج اقدامات ذیل انجام شود:

۱. تغییر شخصیت حقوقی و ثبت شرکت نزد سازمان بورس انجام شود.
۲. مدارک مربوط به نحوه بازپرداخت تسهیلات شرکت به فرابورس ارائه شود.
۳. گزارش پیش‌بینی جریان نقد شرکت به منظور پرداخت تسهیلات مالی به فرابورس ارائه شود.
۴. ریسک‌های مربوط به فعالیت صنعت و شرکت در امیدنامه افشاء شود.
۵. آخرین وضعیت انتقال اسناد مالکیت نیروگاه ۹۶۸ مگاواتی به فرابورس ارائه شود.
۶. آخرین وضعیت تسویه حساب‌های فیما بین با شرکت آراین ماهتاب گستر و شرکت مپنا به فرابورس ارائه شود.
۷. وضعیت پیشرفت فاز اول پروژه در امیدنامه به‌روزرسانی شود.
۸. تاییدیه حسابرس در خصوص کفایت سیستم‌های کنترل داخلی شرکت به نحوی که متضمن حفظ و رعایت حقوق و منافع سهامداران به صورت یکسان باشد ارائه شود.



۹. تاییدیه حسابرس مبنی بر بهره‌مندی شرکت از سیستم اطلاعات حسابداری مطلوب و مناسب با حجم فعالیت شرکت ارائه شود.

۱۰. آخرین اطلاعات مالی شرکت مطابق با دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات سازمان بورس اخذ و منتشر گردد.

۱۱. تعهد عرضه ۱۰ درصد سهام در فرایند عرضه اولیه از سهامدار عمده اخذ گردد.

ب: بررسی درخواست پذیرش سهام شرکت ایران ترانسفو ری

هیات پس از استماع توضیحات مدیران شرکت و بحث و تبادل نظر پیرامون موضوع پذیرش سهام شرکت ایران ترانسفو ری با پذیرش آن در بازار اول فرابورس موافقت و مقرر نمود پیش از درج اقدامات ذیل انجام شود:

۱. ثبت شرکت نزد سازمان بورس و اوراق بهادار انجام شود.

۲. برنامه سهامدار عمده در خصوص اصلاح ساختار مالی شرکت (افزایش سرمایه) اخذ و در امیدنامه افشاء شود.

۳. برنامه شرکت در خصوص زمین کارخانه فعلی شرکت (روبروی پالایشگاه تهران) در امیدنامه افشاء شود.

۴. جزئیات نحوه قیمت‌گذاری محصولات تولیدی شرکت توسط شرکت بازرگانی ایران ترانسفو در امیدنامه افشاء شود.

۵. آخرین وضعیت پروژه جایگزینی ترانسفورماتورهای کاهنده تلفات انرژی با ترانسفورماتورهای موجود در امیدنامه افشاء شود.

۶. از سهامدار عمده تعهدی مبنی بر خودداری از اخذ هرگونه هزینه مالی بابت مطالبات مندرج در صورت‌های مالی اخذ گردد.

۷. آخرین وضعیت پروژه پرند در امیدنامه افشاء شود.

۸. 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.

۹. تاییدیه حسابرس مبنی بر بهره‌مندی شرکت از سیستم اطلاعات حسابداری مطلوب و مناسب با حجم فعالیت شرکت ارائه شود.

۱۰. آخرین اطلاعات مالی شرکت مطابق با دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات سازمان بورس اخذ و منتشر گردد.

۱۱. تعهد عرضه ۲۰ درصد سهام در فرایند عرضه اولیه از سهامدار عمده اخذ گردد.

ج: بررسی درخواست پذیرش سهام شرکت داروسازی سبحان انکولوژی

هیات پس از استماع توضیحات مدیران شرکت و بحث و تبادل نظر پیرامون موضوع پذیرش سهام شرکت داروسازی سبحان

انکولوژی با پذیرش آن در بازار دوم فرابورس موافقت و مقرر نمود پیش از درج اقدامات ذیل انجام شود:

۱. تغییر شخصیت حقوقی و ثبت شرکت نزد سازمان بورس انجام شود.

۲. اطلاعات امیدنامه تکمیل و اصلاحات لازم انجام شود.

۳. 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.



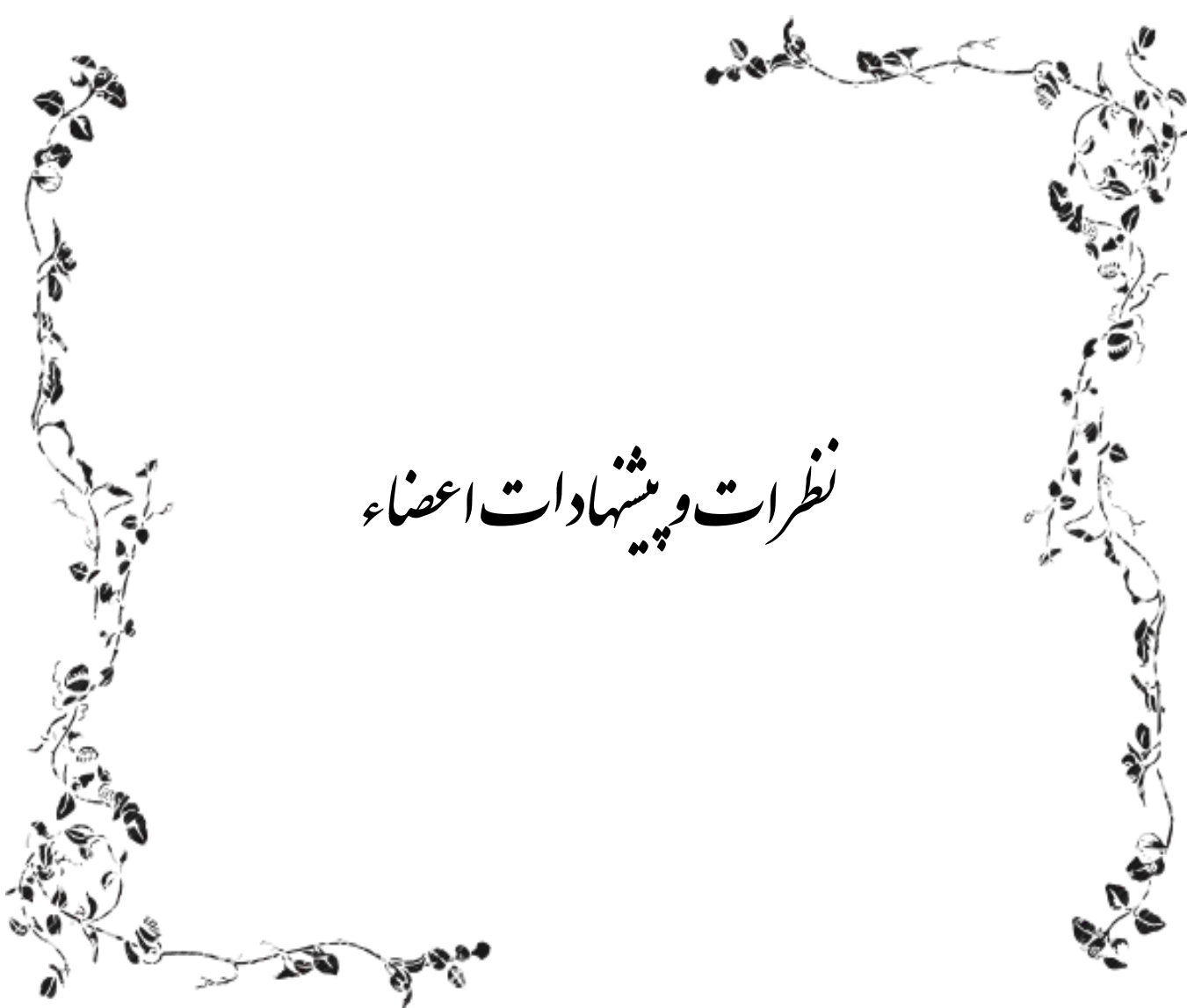
۴. تاییدیه حسابرس مبنی بر بهره‌مندی شرکت از سیستم اطلاعات حسابداری مطلوب و مناسب با حجم فعالیت شرکت ارائه شود.
۵. برنامه‌های شرکت در خصوص کاهش دوره وصول مطالبات در امیدنامه افشا شود.
۶. آخرین وضعیت مالیات سال ۱۳۹۰ با توجه به اعتراض شرکت به علی‌الرأس شدن دفاتر در امیدنامه افشاء شود.
۷. آخرین اطلاعات مالی شرکت مطابق با دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات سازمان بورس اخذ و منتشر گردد.
۸. تعهد عرضه ۱۰ درصد سهام در فرایند عرضه اولیه و ۱۰ درصد دیگر تا حداکثر یکسال پس از انجام عرضه اولیه از سهامدار عمده اخذ گردد.

د: بررسی درخواست پذیرش سهام شرکت توسعه برق و انرژی سپهر

هیات پس از استماع توضیحات مدیران شرکت و بحث و تبادل نظر پیرامون موضوع پذیرش سهام شرکت توسعه برق و انرژی سپهر در فرابورس ایران مقرر نمود پس از اخذ نظر اداره مور حسابرسی و گزارشگری مالی سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص موارد مطروحه (نحوه شناسایی و ثبت "سود و کارمزد" در گزارش ارزیابان رسمی و لحاظ آن در سرفصل بهای تمام شده دارایی‌های ثابت مشهود) موضوع پذیرش شرکت مجددا در هیات پذیرش مطرح گردد.

ه: بررسی درخواست پذیرش سهام شرکت سرمایه‌گذاری مسکن الوند

هیات پس از استماع توضیحات مدیران شرکت و بحث و تبادل نظر پیرامون موضوع پذیرش سهام شرکت سرمایه‌گذاری مسکن الوند در فرابورس ایران مقرر نمود پس از تکمیل و اصلاح امیدنامه، پذیرش شرکت مجددا در هیات پذیرش مطرح گردد.



نظرات و پیشنهادات اعضا



کارگزاری اقتصاد بیدار - ۹۴/۰۵/۲۶

موضوع: توسعه ابزارهای مشتقه کالایی

خلاصه نامه: بنا بر تجربه جهانی همواره نیاز جامعه سبب شکل‌گیری ابزارهای مالی بوده است. بنابراین اولین قدم در راه‌اندازی این ابزارها مطالعه و بررسی نیازهای جامعه می‌باشد. از طرفی ابزارهای مالی عمدتاً برای پوشش ریسک تولیدکنندگان و مصرف‌کنندگان بوده که بعدها مورد توجه سرمایه‌گذاران و سایر ذینفعان قرار گرفته است. کشور ما نیز همچون سایر کشورهای دنیا با نیازهای مشابهی روبرو است که البته این نیازها در مواردی به علت اختلافات فرهنگی، مذهبی، دانش و ... متفاوت می‌باشد.

حال با شکل‌گیری بورس کالا و فعالیت آن در قالب بازار سرمایه امید است قسمتی از نقدینگی موجود در بازارها با هدف نظام‌مند کردن بازارهای سنتی راهی بورس کالا شوند. تعریف ابزارهای مشتقه مالی با الگوبرداری از کشورهای موفق در این زمینه و اتکا به پتانسیل بازارهای سنتی تعریف شده‌اند که البته برای تلفیق این دو بازار زمان درازی در پیش داریم. با توجه به تجارب گذشته و راه‌اندازی قراردادهای آتی مختلف در بورس کالا (غیر از آتی سکه) بدلیل عدم تعامل با بازار یا فعالان موفق نبودند.

موارد نیز جهت توسعه ابزارهای مشتقه کالایی در بورس کالا:

- ۱- تقویت بازار نقدی دارایی پایه در بورس کالا
- ۲- اطلاع‌رسانی در تمامی سطوح از جمله پوشش‌دهندگان ریسک، سفته‌بازان، سرمایه‌گذاران حوزه دارایی پایه
- ۳- جلب مشارکت سرمایه‌گذاران نهادی
- ۴- اصلاح یا تلطیف قوانین و مقررات با در نظر گرفتن عرف بازارهای سنتی
- ۵- راه‌اندازی همزمان کالاهای مکمل
- ۶- ایجاد یا معرفی پایگاه رسمی برای ثبت وقایع قیمتی
- ۷- وجه تضمین پایین و کنترل شده برای ایجاد جذابیت
- ۸- دسترسی عمومی از هر نقطه به سیستم معاملات
- ۹- الکترونیکی کردن کامل عملیات معامله، تسویه، دریافت و پرداخت بدون دخالت انسان.



کارگزاری سهم آشنا - (۹۴/۰۵/۲۷)

موضوع: جذب مشتریان خارجی

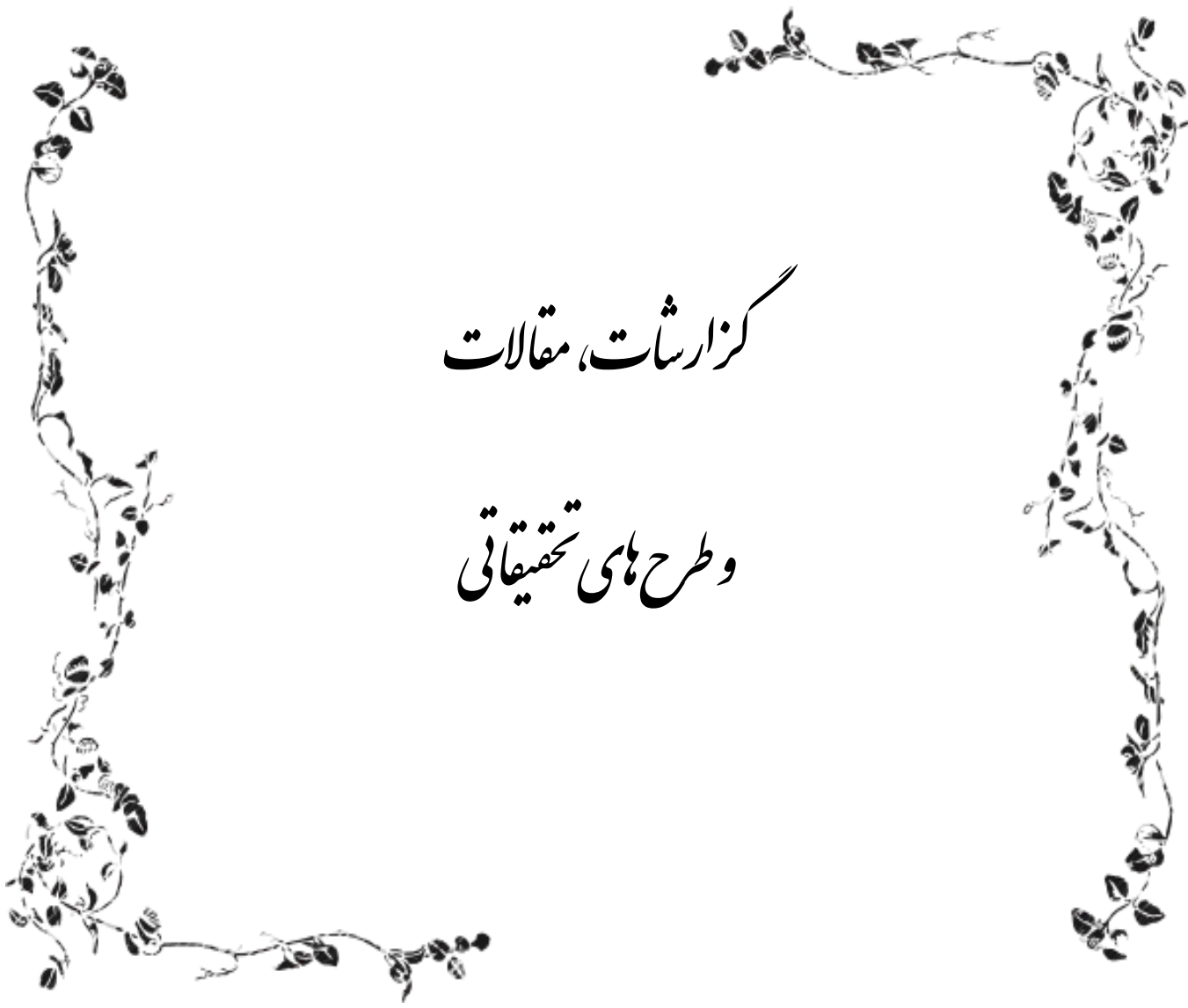
خلاصه نامه: پیرو جلسه برگزار شده در خصوص همایش بین‌المللی جذب سرمایه‌گذار خارجی پیشنهادات این کارگزاری در مورد بورس‌های کالایی به شرح ذیل است:

شرکت بورس کالای ایران و شرکت بورس انرژی

۱. رتبه‌بندی عرضه‌کنندگان جهت تودیع ضمانت‌نامه عرضه محصولات در بورس کالا و انرژی
۲. نیاز به ایجاد کد واحد در بورس کالا و انرژی
۳. امکان ایجاد رینگ بین‌الملل در بورس کالا و انرژی
۴. بازنگری بر روی قوانین و مقررات رینگ صادراتی بورس کالا و انرژی

شرکت بورس اوراق بهادار

۱. وجود مشکل در تقسیم سود شرکت‌های بورسی در ماه‌های متفاوت



گزارشات، مقالات
و طرح‌های تحقیقاتی



سازو کار دریافت سود نقدی از شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار

با پایان فصل مجامع در تیر ماه، سهامداران با چالش زمان و نحوه پرداخت سود مصوب مواجه بوده و این دغدغه در سالهای اخیر پررنگ‌تر شده است. متأسفانه برخی از شرکت‌های بورسی در مجامع خود به تقسیم درصد بالایی از سود خود پرداخته و سهامدارانی که با رضایت جلسه مجمع را ترک می‌نمایند، تا ماه‌ها با عدم پرداخت مطالبات خود دست به گریبانند. برخی از شرکت‌ها راه دیگری را در پیش گرفته و در هر سال به تقسیم سود بالا و افزایش سرمایه از محل وجوه تقسیمی می‌پردازند که این اقدام حداقل طی چند سال گذشته، بازدهی مناسبی را برای سهامداران فراهم نیاورده است. علت این معضل را می‌باید در سطح پایین کیفیت سود و عدم توجه سهامداران به صورت‌ها و وضعیت مالی شرکت، جستجو نمود. عمدتاً کیفیت پایین سود و حجم بالای مطالبات منجر به نبود نقدینگی در شرکت شده و مدیران شرکتی که توان مقابله با اصرار سهامداران در مجمع در خصوص تقسیم سود بالا را ندارند، با سه راهکار مواجه هستند:

۱- عدم پرداخت سود در مهلت مقرر

۲- افزایش سرمایه از محل مطالبات

۳- دریافت وام جهت پرداخت مطالبات سهامداران.

در انتخاب اول، مدیران تنها به اعتبار شرکت خدشه وارد ننموده بلکه کل بازار سرمایه را با تهدید بی‌اعتمادی سهامداران مواجه می‌نمایند. بازار سرمایه محلی است برای سرمایه‌گذاری بلندمدت و بر همین اساس سهامداران به داشتن دید بلندمدت توصیه می‌شوند که شرکت در مجمع و دریافت سود تقسیمی جزوی از این استراتژی است. هرگونه عدم ایفای تعهد ناشر در بازار سرمایه منجر به سلب اعتماد سهامدار شده و تاخیر در پرداخت سود نیز از این قاعده مستثنی نیست. در دو سال گذشته در برخی از نمادها شاهد کاهش قیمت سهم پیش از مجمع سالیانه و بازگشایی با افت قیمت بیشتر از مقدار سود تقسیمی بوده‌ایم که بخشی از این نوسان منفی را می‌توان به بی‌اعتمادی سهامداران و عدم رغبت آن‌ها به شرکت در مجمع، نسبت داد.

راه کار دوم اگر چه در تئوری روشی مناسب برای تامین مالی ارزان است، ولی در عمل روشی است برای پنهان نمودن کیفیت پایین سود شرکت. پایین آمدن نرخ بازده حقوق صاحبان سهام پس از افزایش سرمایه در برخی از نمادها، معلول این اقدام بوده و این امر نیز در بلند مدت به کاهش اعتماد سرمایه‌گذاران ختم خواهد شد.

راه کار سوم کاملاً مغایر با اصول علم مدیریت مالی بوده و در بلند مدت و میان مدت با تحمیل هزینه‌های مالی، منجر به کاهش نسبت‌های بازدهی شرکت خواهد شد و بیش از همه سهامداران می‌باید مراقب باشند که شرکت دچار این ورطه نگردد.

حل معضل مذکور وابسته به اقدام هر سه طرف سرمایه‌گذار، ناشر و سازمان بورس بوده و البته سایر بازیگران بازار سرمایه از جمله حسابرسان و مشاوران سرمایه‌گذاری نیز می‌توانند نقش موثری را در این خصوص ایفا نمایند.

قبل از اینکه به تکالیف هر یک از طرفین مذکور اشاره نماییم، بهتر است مروری به قوانین و مقررات مربوط به تعهد ناشر در خصوص پرداخت سود داشته باشیم.

طبق ماده ۲۴۰ قانون تجارت، پرداخت سود به صاحبان سهام می‌باید حداکثر ظرف مدت هشت ماه پس از تصمیم مجمع انجام پذیرد، با این وجود قانون‌گذار ضمانت اجرای این ماده را به طور مشخص تعیین ننموده و شرکت در صورت عدم رعایت این قانون، حداکثر در حد یک بند بازرسی جریمه خواهد شد. دستورالعمل انضباطی ناشران پذیرفته شده در بورس نیز ناشر را مکلف نموده



سود تقسیم شده مصوب مجمع عمومی را طبق برنامه اعلام شده و با رعایت مهلت قانونی، به سهامداران پرداخت نماید. طبق این دستورالعمل، عدم رعایت این مورد، منجر به اخطار کتبی به ناشر و مدیران ارشد آن با درج در پرونده و اعلام به عموم می‌گردد. همان‌طور که مشاهده می‌شود این دستورالعمل نیز تضمینی محکم برای اجرای تعهد ناشر فراهم نمی‌آورد. شاید بهترین تضمین پرداخت سود مصوب را ماده ۱۵ "قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید" فراهم آورده باشد. طبق این ماده: "در صورتی که اوراق بهادار پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار یا بازار خارج از بورس و یا اوراق بهادار مبتنی بر کالا که در بورس کالا پذیرفته می‌شود متضمن سود مصوب، سررسید شده یا تضمین شده باشد، باید به موقع و در چهارچوب مقررات توزیع و پرداخت شود. در صورت خودداری ناشران و شکایت صاحبان اوراق بهادار یا سازمان، موضوع در هیات داورى قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران طرح و آراء صادره در این خصوص از طریق اجرای احکام دادگاهها قابل اجرا است."

بنابراین در بین قوانین و مقررات فوق، ماده ۱۵ قانون توسعه ابزارها، ضمانت اجرایی بهتری را جهت پیگیری مطالبات سهامداران فراهم آورده است.

سرمايه گذاران:

سرمايه گذارى در بازار بورس به مثابه يك علم و تخصص، نیازمند تسلط فرد سرمايه گذار به صورتهای مالی است و از سهامداران انتظار می‌رود پیش از سرمايه گذارى، به بررسی و تحلیل صورتهای مالی بپردازند. در ساده‌ترین حالت، سرفصل وجوه نقد در کنار مطالبات کوتاه‌مدت، بیانگر توان شرکت در پرداخت سود بوده و سرمايه گذارى که با هدف دریافت سود تقسیمی به سرمايه گذارى می‌پردازد، می‌بایست در خصوص شرکتهایی که با کمبود نقدینگی مواجهند، تامل بیشتری نماید. سرمايه گذاران باید توجه داشته باشند که همیشه پایین بودن نسبت قیمت به درآمد (p/e) نشانگر یک فرصت سرمايه گذارى جذاب نیست و چه بسا علت پایین بودن این نسبت، کیفیت پایین سود یا کمبود نقدینگی شرکت باشد. البته باید توجه داشت که فقدان نقدینگی در صورتهای مالی را نباید همواره به عنوان یک پارامتر منفی ارزیابی نمود. فقدان نقدینگی در شرکتهایی که در مرحله رشد قرار دارند و یا به سرمايه گذارى وجوه خود در پروژه‌های پر بازده می‌پردازند، امری رایج است و اتفاقاً این مورد به افزایش نسبت قیمت به درآمد شرکت خواهد انجامید. در هنگام تصمیم‌گیری در مجامع، سهامداران باید منفعت شرکت در بلندمدت را اولی بر سایر موارد دانسته و این اولویت را قربانی منافع کوتاه مدت خود ننمایند. اجبار نمودن هیات مدیره به تقسیم درصد بالایی از سود شرکت، منجر به خروج نقدینگی و تحمیل هزینه‌های مرتبط شده و در بلندمدت می‌تواند تبعات بسیاری را برای شرکت و سهامداران در پی داشته باشد. و اما بعد از مجمع، در صورتی که شرکتي به تعهدات خود در خصوص پرداخت سود عمل ننماید، سهامداران می‌توانند طبق دستورالعمل کمیته سازش قانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار مصوب هیأت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار، با مراجعه به این کمیته شکایت خود را در این مرجع قانونی مطرح نموده که طبق دستورالعمل مذکور در صورت عدم سازش در این کمیته، شکایت به هیات داورى ارجاع خواهد شد. هیات داورى می‌تواند طبق ماده ۱۵ قانون توسعه ابزارها، اقدام به صدور رای نماید.



ناشران:

متأسفانه در مجامع سالیانه به‌طور شایسته به گزارش هیات مدیره توجه نشده و مدیران اغلب به توضیح شفاهی برنامه‌ها و مشکلات شرکت اکتفا می‌کنند. گزارش هیات مدیره را می‌توان به عنوان بهترین مجرای ارتباط مدیران شرکت و سهامداران در نظر گرفت که از طریق آن مدیران قادرند به تشریح وضعیت فعلی و برنامه‌های آتی خود بپردازند. مدیران باید در این گزارش به کالبدشکافی سود و نقدینگی شرکت پرداخته و نیاز به نقدینگی شرکت را توجیه نمایند. مدیران شرکت نباید از سرمایه‌گذاران و سهامداران غیرحرفه‌ای انتظار بالایی داشته باشند و تحلیل صورت‌های مالی را به ایشان واگذارند بلکه بهتر است در گزارش هیات مدیره صورت‌های مالی تشریح گردد و نقاط قوت و ضعف شرکت آشکار شود. نیاز شرکت به نقدینگی و برنامه‌های آتی برای استفاده از وجوه نقد و عواقب تقسیم بالای سود و خروج نقدینگی و مهمتر از همه توان شرکت در پرداخت به موقع سود تقسیمی، به بهترین شکل می‌تواند در گزارش هیات مدیره انعکاس یابد. مورد دیگری که می‌باید مورد توجه قرار گیرد، اقدام شرکت‌ها در تعیین پاداش هیات مدیره بر اساس درصدی از سود تحقق یافته است. این اقدام متأسفانه در مواردی به سودسازی و کاهش کیفیت سود توسط مدیران ختم می‌گردد و در چنین مواقعی مدیران پاداش خود را به‌موقع دریافت داشته و این سهامداران هستند که در دریافت سود کاغذی با مشکل مواجه می‌شوند. بهتر است جهت تعیین پاداش هیات مدیره، فاکتورهای دیگری مانند نرخ رشد میان مدت شرکت و یا نسبت‌های بهره‌وری مورد لحاظ قرار گیرد.

سازمان بورس:

طبق دستورالعمل نحوه برگزاری مجامع عمومی ناشران، فردی به نمایندگی از سازمان بورس در مجامع شرکت‌ها حضور داشته و به نظارت بر رعایت مقررات می‌پردازد. بهتر است نماینده سازمان علاوه بر وظایفی که طبق مقررات برعهده می‌گیرد، پیش از مجمع به مطالعه دقیق صورت‌های مالی شرکت پرداخته و در مجمع کیفیت سود، وضعیت نقدینگی و توان شرکت در پرداخت سود را به سهامداران گوشزد نماید. همچنین طبق دستورالعمل انضباطی ناشران پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران، رییس مجمع مکلف است حسب درخواست نماینده سازمان، خلاصه تذکرات نماینده سازمان را در صورتجلسه مجمع و مشروح تذکرات وی را در صورت خلاصه مذاکرات عینا درج کند، توصیه نماینده سازمان در خصوص تقسیم سود نیز می‌تواند در این صورتجلسه گنجانده شود. از طرف دیگر سازمان به عنوان اصلی‌ترین حامی سرمایه‌گذاران در بازار سرمایه، می‌تواند شخصاً به طرح شکایت از شرکت در هیات داوری پرداخته و سهامدار را از طی فرآیند طولانی و دشوار شکایت از شرکت مصون دارد.

حسابرسان و مشاوران سرمایه‌گذاری:

در کشورهای پیشرفته، حسابرسان نقش مهم و حساسی در دنیای مالی و سرمایه‌گذاری ایفا نموده و مسئولیت سنگینی را بر عهده دارند. در کشور ما متأسفانه جایگاه حسابرسان و مسئولیت واقعی آن‌ها فاصله زیادی با نقطه ایده‌آل داشته و جا دارد برای شروع، وظایف حسابرسان معتمد سازمان بورس بازتعریف شود. بسیاری از نقائص و نارسایی‌های بازار سرمایه با ایفای نقش حقیقی حسابرسان قابل رفع بوده که از جمله آن‌ها می‌توان به سودسازی و عدم ایفای تعهدات ناشران اشاره کرد. حسابرسان می‌توانند در گزارش خود کیفیت سود شرکت را زیر ذره‌بین برده و عدم پرداخت سود تقسیمی در سنوات گذشته را تأکید نمایند.



نکته آخر اینکه متأسفانه در میان کارشناسان و بازیگران بازار سرمایه کشور، صورت جریان وجوه نقد بسیار محجور مانده و اغلب سرمایه‌گذاران و کارشناسان در تحلیل خود به بررسی ترازنامه و صورت سود و زیان قناعت می‌نمایند. واقعیت اینست که پاسخ بسیاری از سوالات در خصوص کیفیت سود و توان شرکت در تقسیم سود، در صورت جریان وجوه نقد نهفته و با تحلیل این صورت در کنار سایر صورت‌های مالی می‌توان قدرت پرداخت تعهدات شرکت را سنجید. در اینجا است که شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری می‌توانند نقش موثری را ایفا نمایند و با بررسی این موارد پیش از برگزاری مجامع، توصیه‌های خود را در خصوص کیفیت و منشأ سود، میزان نقدینگی و توان شرکت در پرداخت سود تقسیمی را از مجرای سامانه تحلیل داده‌های ناشران (تدان) و یا سایر مجاری، در اختیار سهامداران قرار دهند.

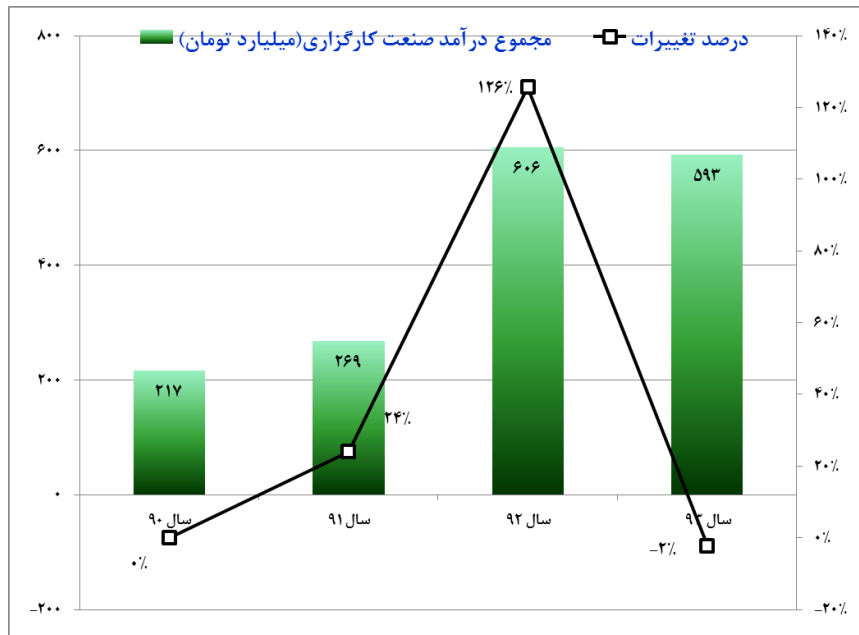
علی‌رضا تاج‌بر

قائم‌مقام دبیرکل کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار

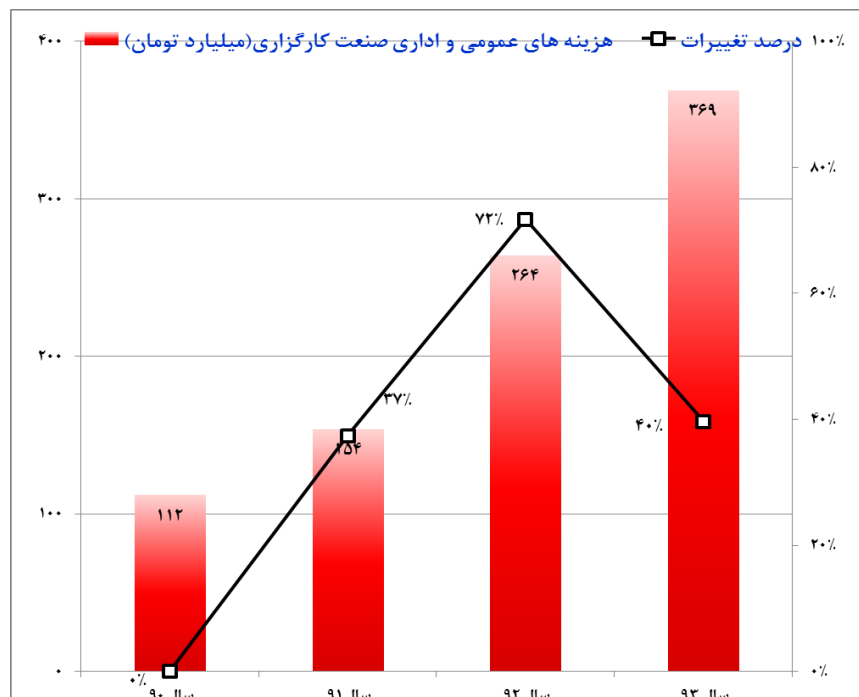
بررسی صورت های مالی صنعت کارگزاری:

کانون کارگزاران هر ساله پس از دریافت صورت های مالی از شرکت های کارگزاری اقدام به بررسی و تحلیل داده ها می کند و نتایج را نیز در قالب "صورت های مالی صنعت کارگزاری" در اختیار اعضا قرار می دهد. هم چنین داده های تحلیلی و مقایسه ای از هر شرکت نیز به صورت تفکیک شده برای آن ها ارسال می شود. در جداول زیر شرح مختصری از وضعیت صنعت قرار گرفته است. لازم به ذکر است داده های فوق از مجموع ۱۰۶ شرکت کارگزاری (همه شرکت های کارگزاری به غیر از کارگزاری مفید) می باشد.

درآمد:

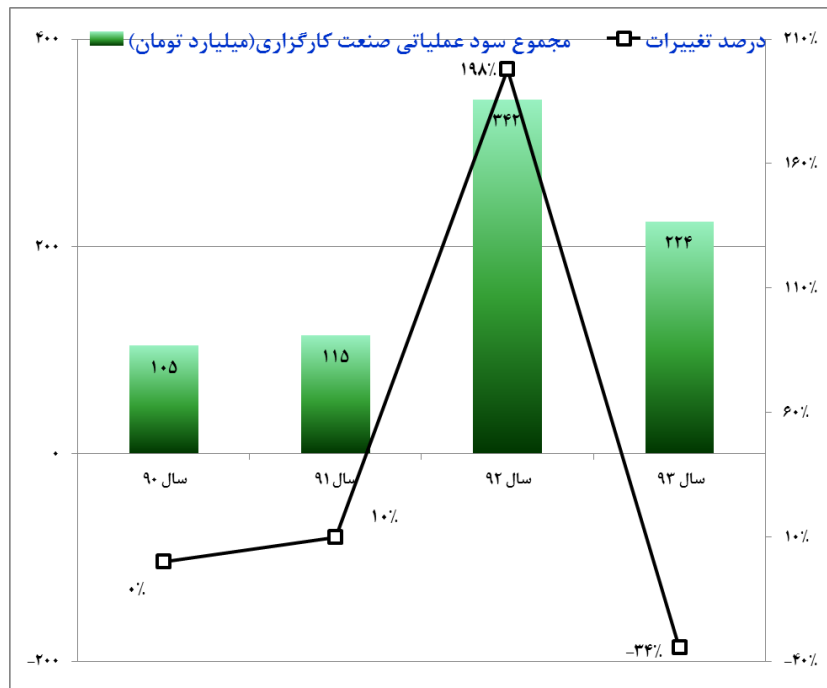


هزینه های عمومی و اداری صنعت کارگزاری :

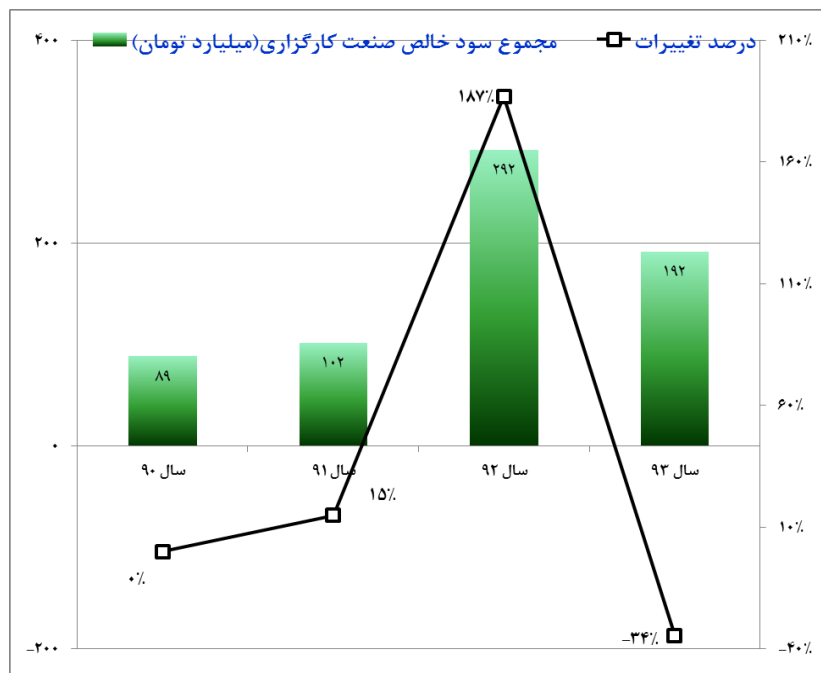




سود عملیاتی صنعت کارگزاری:

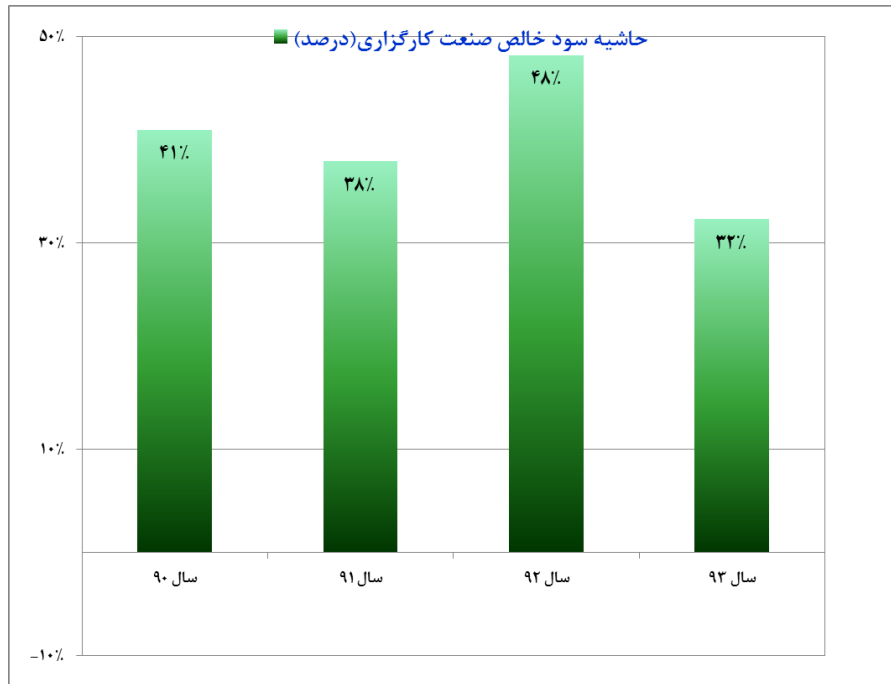


سود خالص صنعت کارگزاری:

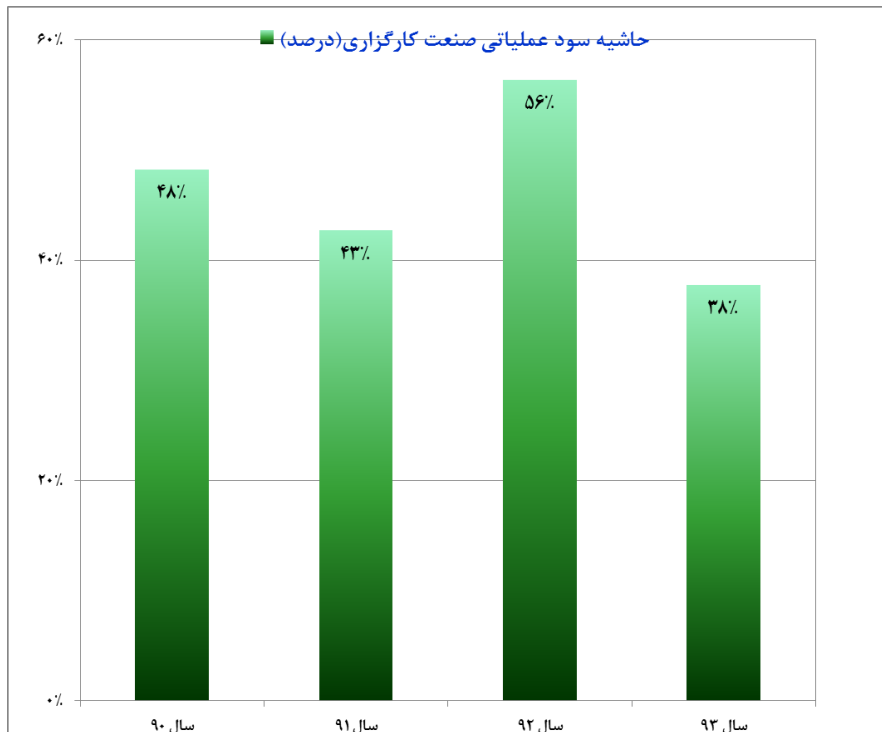




حاشیه سود خالص صنعت کارگزاری (درصد):

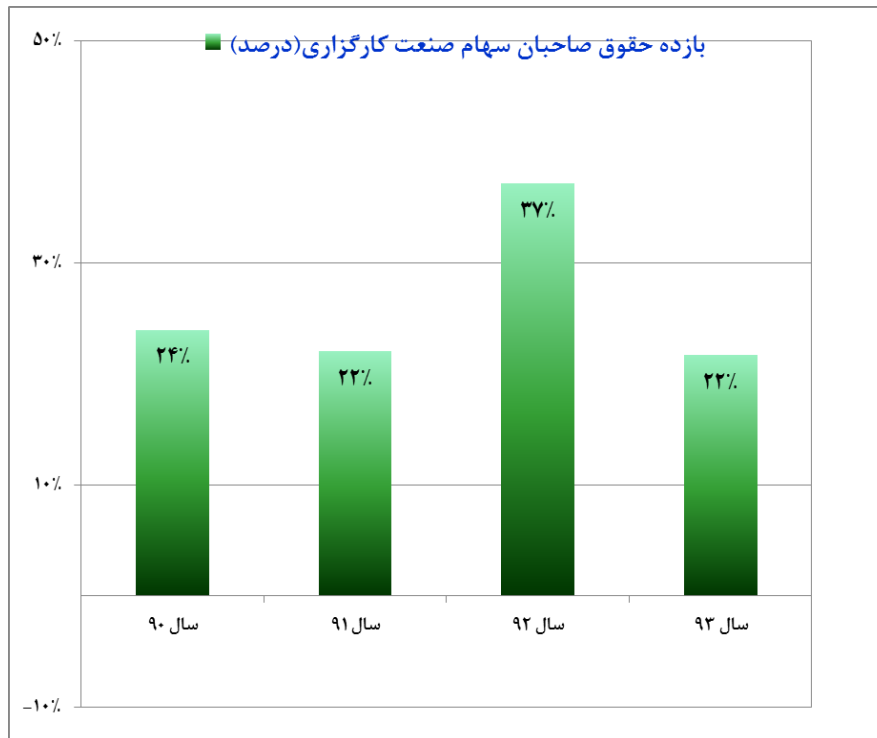


حاشیه سود عملیاتی صنعت کارگزاری (درصد):





بازده حقوق صاحبان سهام صنعت کارگزاری:



واحد امور اعضا و اشخاص وابسته به اعضا