

ماهنامه کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار

سال یازدهم، شماره ۱۲۶، شهریور ماه ۱۴۰۰

در این شماره می‌خوانید:

- کارگروه‌ها و کمیته‌های کانون
- گزارش پرونده‌های کمیته سازش
- گزارش اقدامات واحد آموزش
- گزارش مجوزهای اعضا
- بخشنامه‌ها، اطلاعیه‌ها و ابلاغیه‌ها
- گزارشات، مقالات و طرح‌های تحقیقاتی
- گزارش عملکرد کانون در نیمسال اول سال ۱۴۰۰

گزارش عملکرد کانون در شش ماهه اول سال ۱۴۰۰ **۴۸**
بررسی کم واکنشی بورس تهران پس از رخدادهای شدید بازار **۶۱**



ماهنامه كانون کارگزاران

بورس و اوراق بهادار

سال یازدهم، شماره ۱۲۶، شهریور ماه ۱۴۰۰



تهیه و تنظیم:

واحد امور اعضا و اشخاص وابسته
به اعضا كانون کارگزاران بورس و
اوراق بهادار

فهرست مطالب

- کارگروه‌ها و کمیته‌های كانون..... ۳
- گزارش پرونده‌های کمیته سازش..... ۲۵
- گزارش اقدامات واحد آموزش..... ۲۹
- گزارش مجوزهای اعضا..... ۳۴
- بخشنامه‌ها، اطلاعیه‌ها، ابلاغیه‌ها..... ۴۵
- گزارشات، مقالات و طرح‌های تحقیقاتی..... ۴۹

ماهنامه حاضر با هدف اطلاع‌رسانی به اعضای محترم كانون کارگزاران در خصوص اقدامات این كانون و ارائه گزارش‌های مرتبط با صنعت کارگزاری منتشر می‌گردد.

نشانی: تهران، خیابان ولیعصر، بالاتر از

خیابان بهشتی، کوچه دل‌افروز، پلاک ۳۲

تلفن: ۰۲۱-۸۴۰۸۷

فکس: ۰۲۱-۸۹۷۸۹۶۸۸

پایگاه اینترنتی: www.seba.ir

گزارش عملکرد کارگروه‌ها و کمیته‌های کانون





کمیته شرح شغل شرکت‌های کارگزاری

شماره جلسه: ۱۱

تاریخ جلسه: ۱۴۰۰/۰۶/۰۲

محل برگزاری جلسه: مجازی

حاضرین: خانم‌ها لیلا سحرخیز لاهیجانی (مدیر منابع انسانی کارگزاری حافظ)، سارا سامخانی (مدیر منابع انسانی کارگزاری آگاه)، سمانه ملک (مدیر بورس انرژی کارگزاری سی‌ولکس)، آقایان علیرضا آگاهی نجف‌آبادی (مدیر منابع انسانی کارگزاری اقتصاد بیدار)، نادر خلیفه (مدیر منابع انسانی کارگزاری بورس بیمه ایران)، محمدرضا شهباز مرادی (مدیر منابع انسانی کارگزاری مبین سرمایه).

غایبین: خانم سارا سامخانی (مدیر منابع انسانی کارگزاری آگاه).

میهمانان: خانم‌ها آزاده تیموریان (مدیر منابع انسانی کارگزاری داناییان)، زهره امیری (مدیر پذیرش کارگزاری بانک رفاه کارگران)، مریم آزادی (مدیر پذیرش کارگزاری تأمین سرمایه نوین).

نماینده کانون کارگزاران: خانم‌ها هدی توانایی (مدیر امور اعضا)، مهیا کریمزاده خسروشاهی (کارشناس امور اعضا).

دستور جلسه:

◆ نگارش و تدوین شرح شغل سمت "مدیر پذیرش" مطابق نظرات اعضای کمیته.

خلاصه مباحث مطروحه:

یازدهمین جلسه کمیته به علت شیوع بیماری کرونا جهت رعایت پروتکل‌های بهداشتی

به صورت مجازی از طریق نرم‌افزار اسکایپ برگزار گردید. پیرو مباحث انجام شده در جلسه گذشته فایل شرح شغل مدیر پذیرش با نظرات اعضای کمیته و مدیران پذیرش ویرایش گردید. در این جلسه بر بخش‌هایی که در جلسه گذشته نگارش شده بود بررسی کلی صورت گرفت و تکمیل گردید. عناوین اصلاح شده به شرح ذیل است:

- پست مافوق؛
- الزامات؛
- مدارک؛
- شرح وظایف؛
- دسترسی‌ها؛
- مسئولیت‌ها.

مقرر گردید در راستای تکمیل صریح‌تر و شفاف‌تر این شرح شغل و از بین رفتن ابهامات موجود در بخش‌های مربوطه ضمن مطالعه، تحقیق و مصاحبه‌ای از مدیران پذیرش انجام گیرد. همچنین در انتها مقرر شد در راستای سرعت بخشی و انجام منظم فرایند تکمیل و تدوین سایر شرح شغل‌های سمت‌های موجود در شرکت‌های کارگزاری برنامه‌ریزی و زمان‌بندی صورت گیرد. جلسه آینده به صورت حضوری برگزار خواهد شد.

جمع‌بندی، تصمیمات و نتیجه‌گیری:

یازدهمین جلسه کمیته شرح شغل شرکت‌های کارگزاری به منظور تدوین شرح شغل سمت مدیر پذیرش به صورت مجازی و با حضور ۲ مدیر پذیرش برگزار گردید.

سازماندهی فرایند فریز و آنفریز سهام، کنترل و نظارت بر آن باید بازنگری دقیق‌تری در خصوص ویرایش این وظیفه صورت گیرد.

■ در بخش "مسئولیت‌ها" نکات زیر اضافه گردید:

- گزارش‌گیری از مشتریان و حجم معاملات؛
- نظم‌دهی و تقسیم‌کار صحیح؛
- نظارت بر ثبت دقیق اطلاعات مشتریان؛
- کنترل و نظارت بر عملکرد صحیح کارکنان تحت مدیریت؛
- مسئولیت پیگیری وظایف مطروحه تا حصول.

در ابتدای این جلسه ابتدا مرور کلی بر بخش‌های ویرایش شده در جلسه قبلی صورت گرفت. در ادامه با نظرات اعضای کارگروه نکات ذیل مطرح شد:

- در بخش عنوان شغل "پست مافوق" این سمت بنا به تفاوت‌های موجود در ساختار سازمانی، اندازه شرکت و سایر عوامل متغیر است بدین ترتیب مدیرعامل / معاونت مربوطه نگارش گردید.
- در بخش "الزامات" داشتن ۲ سابقه و تجربه کاری در واحد پذیرش اضافه گردید.
- در بخش "شرح وظایف" وظیفه برنامه‌ریزی و



کارگروه فناوری اطلاعات



دستور جلسه:

- ♦ بحث و بررسی در خصوص مهمترین موضوعات مطروحه در حوزه فناوری اطلاعات صنعت به منظور تعیین برنامه آتی کارگروه؛
- ♦ بررسی و اولویت‌بندی پیشنهادات و دغدغه‌های موجود در حوزه فناوری اطلاعات براساس نظرسنجی انجام شده از اعضای کانون.

خلاصه مباحث مطروحه:

اولین جلسه کارگروه فناوری اطلاعات کانون کارگزاران با حضور اعضای جدید کارگروه برگزار شد. در این جلسه رئیس کارگروه بیان نمود اگرچه این کارگروه با تاخیر برگزار گردیده است لیکن در این بازه زمانی اقدامات موثری با نظر رئیس و برخی اعضای کارگروه و توسط کانون پیگیری شده است. در ادامه اقدامات صورت گرفته کارگروه در سال جاری و نتایج حاصل از این اقدامات را بیان نمود.

جمع‌بندی، تصمیمات و نتیجه‌گیری:

اولین جلسه کارگروه فناوری اطلاعات کانون در

شماره جلسه: ۰۱

تاریخ جلسه: ۱۴۰۰/۰۶/۱۴

محل برگزاری جلسه: کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار

نام رئیس کارگروه: احمد سحرخیز

حاضرین: آقایان احمد سحرخیز (فعال بازار سرمایه در حوزه فناوری اطلاعات)، علی وفای زنجانی (عضو هیئت مدیره شرکت کارگزاری دنیای خبره)، احمد سکاکی (مدیر امور مشتریان کارگزاری دانایان)، مسعود سجادی (مدیر آنلاین شرکت کارگزاری پارسیان)، احسان طباطبایی (مدیر معاملات آنلاین شرکت کارگزاری فارابی)، رامین حیدرزاده آذر (مدیر اصلاح عملیات شرکت کارگزاری مفید).

غایبین: آقای میثاق احمدی (مدیر فناوری اطلاعات شرکت کارگزاری آگاه).

نمایندگان کانون کارگزاران: خانم‌ها هدی توانائی (مدیر امور اعضا)، نسیم صدرموسوی (کارشناس امور اعضا) و آقایان مصطفی بخشی (مدیر فناوری اطلاعات)، علی خلیلی (کارشناس مسئول فناوری اطلاعات).

خصوص اقدامات صورت گرفته کارگروه در سال جاری و نتایج حاصل از این اقدامات و بررسی مهمترین موضوعات مطروحه در حوزه فناوری اطلاعات صنعت به منظور تعیین برنامه آتی کارگروه برگزار گردید، یک سری از مشکلات و نیازمندی‌هایی که در حوزه فناوری اطلاعات صنعت کارگزاری مطرح بود مورد بررسی قرار گرفته و به سازمان و نهادهای مرتبط اعلام و پیگیری شد که نتایج، به شرح زیر است:

۱) نیاز به امکان سرویس فریز سهام، استعلام سهام فریز شده و آزادسازی سهام فریز شده مشتریان در سامانه کارا و مستقل شدن از سامانه AS۴۰۰:

◆ این موضوع طی مکاتبه مورخ ۱۴۰۰/۰۵/۱۹ به سازمان منعکس شد و پس از پیگیری‌ها، در نهایت در تاریخ ۱۴۰۰/۰۶/۱۴ به نتیجه رسید و از این تاریخ تمام پرسنل کارگزاری‌ها که دسترسی به توکن دارند، امکان عملیات فریز سهام را دارند و محدودیت تعداد دسترسی‌های AS۴۰۰ و مشغول نمودن استیشن‌ها برای فریز سهام مطرح نخواهد بود.

۲) نیاز به API برای ویرایش اطلاعات مشتریانی که در سجام ثبت نام نموده است:

◆ طبق نامه شرکت سمات، این سرویس تا پایان آذر ماه ۱۴۰۰ در اختیار شرکت‌های کارگزاری قرار خواهد گرفت.

۳) نیاز به API برای ثبت درخواست‌های تغییر کارگزار ناظر، که به صورت خودکار و بدون نیاز به درگیر شدن پرسنل شرکت‌های کارگزاری برای این موضوع، ثبت تغییر کارگزار ناظر صورت پذیرد.

◆ طبق نامه شرکت سمات، این سرویس تا پایان آبان ۱۴۰۰ در اختیار شرکت‌های کارگزاری قرار خواهد گرفت.

۴) نیاز به API برای دریافت سودهای نقدی سهامی که به سهامداران تعلق گرفته است.

◆ به ریاست سازمان بورس اعلام شده و پیگیری در حال انجام است.

۵) نیاز به API برای دریافت اطلاعات تعداد سهام جایزه تعلق گرفته به هر مشتری (مشابه آنچه که در DDN قابل مشاهده است).

◆ به ریاست سازمان بورس اعلام شده و پیگیری در حال انجام است.

۶) نیاز به API برای اطلاع از روز دقیق اعمال سهام جایزه یا تبدیل حق تقدم‌ها به سهم- و تعداد تعلق گرفته به هر مشتری.

◆ به ریاست سازمان بورس اعلام شده و پیگیری در حال انجام است.

۷) مقایسه نامک و برخط گروهی و اعلام گزارش به سازمان که، اضافه شدن تعداد استیشن‌های نامک، نه تنها معایب یا ریسکی ندارد بلکه به کاهش ریسک‌ها و برخی از مشکلات نیز کمک می‌نماید.

۸) در مورد دریافت سرویس اطلاع از مشتریان فوت شده، اعلام نیاز شد.

◆ طبق نامه شرکت سمات، این سرویس توسط سمات فراخوانی می‌شود و مشتریان فوت شده ممنوع‌المعامله می‌شوند.

۹) در مورد انحصار شرکت‌های OMS، پیرو مصوبات و مکاتبات و مذاکرات، از سوی سازمان مجدداً تاکید بر این شد که در دریافت مجوز OMS اختصاصی توسط شرکت‌های کارگزاری، هیچ انحصار یا محدودیتی وجود ندارد و معیار، آخرین نسخه دستورالعمل اجرایی معاملات برخط است.

۱۰) از تمام شرکت‌های کارگزاری طی نامه کتبی نظرسنجی شد تا اهم دغدغه‌ها و مشکلات خود را در حوزه فناوری اطلاعات بیان نمایند و در کارگروه مورد بحث و بررسی قرار گیرد و طبقه‌بندی گردد. مقرر شد در جلسات آتی

کارگروه مطالعات تطبیقی و آموزش



شماره جلسه: ۰۲

تاریخ جلسه: ۱۴۰۰/۰۶/۲۰

محل برگزاری جلسه: کانون کارگزاران بورس
و اوراق بهادار

نام رئیس کارگروه: آقای محمدرضا دهقانی

حاضرین: آقایان محمدرضا دهقانی احمدآباد
(دبیرکل)، علیرضا حسین پور (مدیرعامل کارگزاری
توسعه معاملات پیشرو)، عطا شاکری (سرپرست
مشاور سرمایه‌گذاری کارگزاری فارابی)، محمد
هادی صحت‌پور (سرپرست تحقیق و توسعه کارگزاری
صباجهاد)، مهدی مظفرنیا (مدیر سرمایه‌گذاری آرمان
سرمایه همراه).

غایبین: آقای وحید حسن پوردبیر (مدیرعامل
کارگزاری صباآمین)، خانم لیلا علیزاده رهبر (مدیر
آموزش کارگزاری اقتصاد بیدار).

نمایندگان کانون کارگزاران: آقایان مسلم نیلچی (مدیر
آموزش کانون کارگزاران) و سعید رجبی (کارشناس امور
اعضا).

دستور جلسه:

- ◆ تشریح آئین نامه حمایت از طرح های پژوهشی توسط کانون کارگزاران؛
- ◆ تبادل نظر پیرامون راه اندازی نشریه کانون کارگزاران؛
- ◆ بررسی راه‌های ایجاد ارتباطات بین‌المللی کانون

کارگزاران با کانون‌ها و نهادهای مالی سایر کشورها.

خلاصه مباحث مطروحه:



جلسه کارگروه مطالعات تطبیقی و آموزش صنعت کارگزاری با حضور اکثریت اعضای کارگروه برگزار شد. در ابتدای جلسه به تشریح آئین نامه حمایت از طرح‌های پژوهشی مصوب هیئت مدیره پرداخته شد. در ادامه در خصوص محورهای پژوهشی و همچنین چگونگی شروع فعالیت نشریه کانون تبادل نظر شد. در پایان نیز چگونگی ارتباط با نهادهای مالی سایر کشورها و معرفی این کانون و در گام بعدی معرفی بازار سرمایه ایران به بحث و بررسی گذاشته شد.

جمع‌بندی، تصمیمات و نتیجه‌گیری:



در ابتدا اولویت‌های پژوهشی توسط رئیس محترم کارگروه تشریح شد. اولویت‌های پژوهشی شامل سه بخش کلی محورهای مطالعاتی در حوزه فعالیت بازار سرمایه، محورهای مطالعاتی در حوزه فعالیت کارگزاری و محورهای مطالعاتی در حوزه فعالیت بازارگردانی است. حمایت مالی کانون از طرح‌های پژوهشی طبق مصوبه هیئت مدیره مبلغ ۵۰ میلیون ریال است و سقف پرداختی طرح‌های پژوهشی در سال ۵ میلیارد ریال است. حداکثر زمان برای ارائه طرح پژوهشی ۶ ماه است که پژوهشگر باید نتیجه نهایی پژوهش خود را در این مدت ارائه دهد.

کارگزاری یکی دیگر از موضوعات پژوهشی است که چنانچه بتوان این موضوع را مدیریت کرد، می‌توان نقش نهاد ناظر را تا حدودی تقلیل داد. یکی دیگر از پیشنهادات بعنوان موضوع پژوهش CRM یا مدیریت ارتباط با مشتری است. کارگزاری می‌تواند یک سیستم اطلاع جامع از تمامی مشتریانش فراهم کند تا در صورت لزوم بتواند از آن سیستم جامع استفاده کند. یکی از موارد استفاده می‌تواند نحوه تصمیم‌گیری در تخصیص اعتبار به مشتریان باشد، پس می‌توان بعنوان سیستم‌های اطلاع مشتریان (MIS) در کارگزاری را به عنوان موضوع پژوهش انتخاب کرد. موضوع دیگری که در کارگروه مطرح شد مربوط به گستردگی نهادهای مالی در بازار سرمایه است. به عنوان مثال چه تعداد کارگزاری با توجه شرایط بازار بهینه است؟ یا افزایش تعداد سبذگردان‌ها چه تأثیری بر ورود سرمایه‌گذاران به بازار و به تبع آن افزایش تعداد کارگزاری‌ها دارد؟ بنابراین لزوم بررسی توسعه تعداد کارگزاری‌ها می‌تواند بعنوان موضوع پژوهشی عنوان گردد. در خصوص پژوهشگرانی که به انجام امور پژوهشی می‌پردازند، یکی از اعضای کارگروه عنوان نمودند که موضوعات اولویت‌های پژوهشی را دانشجویان رشته‌های مالی می‌توانند انجام دهند لذا چنانچه دانشجویان مهندسی کامپیوتر و آی تی نیز علاوه بر دانشجویان رشته‌های مالی بتوانند به انجام امور پژوهشی در امور زیرساخت‌های فناوری (مانند زیرساخت‌های مورد نیاز برای معاملات الگوریتمی) شرکت‌های کارگزاری بپردازند گام مهمی در راستای رشد بازار سرمایه انجام شده است. موضوع مطروحه دیگر که عنوان شد در خصوص پلتفرم‌های موجود در بازار سرمایه ایران است.

در ادامه جلسه در خصوص موضوعاتی که می‌توان به محورهای پژوهشی اضافه نمود گفتگو شد. یکی از موارد مطروحه تعریف یک دوره کارآموزی برای پژوهشگران است. پیشنهاد دیگر پژوهش در خصوص چگونگی گسترش ابزارهای نوین مالی بود و بیان شد مطالعه تطبیقی اثربخشی معاملات آپشن آن در توسعه بازار می‌تواند در افزایش عمق این بازار و ترویج آن موثر باشد است. بررسی اثرات سوء وجود دامنه نوسان از موضوعات دیگری است که توسط اعضای کارگروه جهت پژوهش عنوان شد. از مهمترین موضوعاتی که نتایج آن می‌تواند در راستای بهبود نظارت موثر باشد، بررسی رفتار نهاد ناظر در بورس‌های دیگر کشورها است. نحوه نظارت و چگونگی پیشگیری از تخلفات با استفاده از تکنولوژی‌های نوین می‌تواند بسیار کاربردی باشد. محورهای مطالعاتی در حوزه فعالیت کارگزاری مورد بررسی قرار گرفت، در خصوص نقش نهاد ناظر و نهاد مقررات‌گذار در صنعت کارگزاری، می‌توان به این موضوع اشاره کرد که با استفاده از مطالعات تطبیقی می‌توان حیطه ورود نهاد ناظر را برای نظارت مورد بازنگری قرارداد و به خصوص در بحث کفایت سرمایه تا چه میزان نهاد ناظر می‌تواند وارد جزییات برای نظارت شود و بیان شد که این موضوع می‌تواند به عنوان یکی از موضوعات مهم برای پژوهش باشد. بررسی ساختار سازمانی شرکت‌های کارگزاری و حوزه منابع انسانی یکی از موضوعات پژوهشی است که در کمیته شرح شغل نیز بررسی می‌شود. تأثیر مقررات حقوق رقابت بر فعالیت شرکت‌های کارگزاری بعنوان یکی از مباحث حقوقی یکی دیگر از موضوعات پژوهشی است. مقابله با تعارض منافع در فعالیت شرکت‌های

پلتفرم‌های معاملاتی طراحی شده فقط برای مشتریان خرد است و پلتفرمی برای مشتریان سببگردان و شرکت‌های سرمایه‌گذاری وجود ندارد. در کشورهای دیگر نیز دو پلتفرم وجود دارد که شامل مشتریان خرد و عمده است. لذا می‌توان لزوم طراحی پلتفرم برای مشتریان عمده را به عنوان یکی از موضوعات پژوهشی در نظر گرفت. محورهای مطالعاتی در حوزه فعالیت بازارگردانی تیترا بعدی موضوعات پژوهشی است که شامل زیرمجموعه‌های پژوهشی است. در حوزه بازارگردانی روش‌های نوین بازارگردانی یکی از موضوعات پژوهش است که معاملات پربسامد می‌تواند در این حوزه مورد پژوهش قرار گیرد. دستور جلسه بعدی در خصوص نشریه کانون کارگزاران است که توضیحاتی در این خصوص ارائه شد. براساس توضیحات ارائه شده در کارگروه، مجوز سازمان فرهنگ و ارشاد اسلامی اخذ شده است. در خصوص گرفتن نمایه باید دو شماره از نشریه

چاپ شود تا بتوان اقدامات لازم را انجام داد. در خصوص نشریه اولویت اول کاربردی بودن مقالات و موضوعاتی است که در نشریه چاپ می‌شود و قدم بعدی علمی پژوهشی کردن نشریه است. دو رویکرد در خصوص چاپ مطالب در نشریه وجود دارد: رویکرد اول مربوط به دانشجویانی است که هیچ‌گونه اطلاعی از بازار سرمایه ندارند و در نظر دارند که وارد بازار سرمایه شوند. رویکرد بعدی در ارتباط با اشخاص فعال در بازار سرمایه است. لذا باید چاپ نشریه با در نظر گرفتن این دو رویکرد آماده، تهیه و تدوین شود. همچنین بیان شد در راستای تأمین محتوای نشریه این کارگروه نقش موثری خواهد داشت. دستور جلسه بعدی کارگروه در خصوص ارتباط کانون کارگزاران با نهادهای مالی سایر کشورها است که اولین قدم در این راستا تهیه متنی با موضوع معرفی کانون به سایر کشورها است که توسط واحد اعضا تهیه شده و برای شروع برقراری ارتباط با کشورهای مختلف از طریق ایمیل ارسال خواهد شد.

کارگروه امور معاملات و پایاپای کالا

شماره جلسه: ۰۲

تاریخ جلسه: ۱۴۰۰/۰۶/۲۷

محل برگزاری جلسه: مجازی

نام رئیس کارگروه: آقای میثم باقری کوپائی

حاضرین: آقایان میثم باقری کوپائی (عضو هیئت مدیره شرکت کارگزاری بانک مسکن)، ابوبکر عرازپور (مدیر کالایی شرکت کارگزاری آبان)، رضا کاهه (مدیر کالا و انرژی شرکت کارگزاری امین آوید)، احمد بیات (مدیر کالایی شرکت کارگزاری نهایت نگر)، رسول علی محمدی (معامله گر شرکت کارگزاری ایساتیس پویا) و خانم‌ها سیما کیانی (مدیر کالایی شرکت کارگزاری اقتصاد بیدار)، فاطمه زمانیان (مدیر کالایی شرکت کارگزاری باهنر).

غایبین: آقایان ایرج فرجی (مدیر کالایی شرکت کارگزاری توسعه معاملات پیشرو)، سعید علوی (مدیر کالا و انرژی شرکت کارگزاری شهر)، **میهمانان:** آقایان جواد فلاح (مدیر توسعه بازار فیزیکی بورس کالا)، محمد نوروز پور (مدیر بازرسی و امور اعضا بورس کالا) و صادق قاسمی (مدیر عامل شرکت کارگزاری آرمون بورس).

نماینده کانون کارگزاران: خانم هدی توانائی (مدیر امور اعضا) و آقای بهرام ابراهیمی (کارشناس امور اعضا).

دستور جلسه:

♦ بحث و بررسی نامه ارسالی بورس کالا (در خصوص کنترل مبلغ مالیات بر ارزش افزوده معامله در سفارشات خرید آنلاین گواهی سپرده کالایی سیمان).

خلاصه مباحث مطروحه:

جلسه کارگروه امور معاملات و پایاپای کالا با

شرکت اعضای کارگروه، به منظور بحث و بررسی نامه ارسالی بورس کالا (در خصوص کنترل مبلغ مالیات بر ارزش افزوده معامله در سفارشات خرید آنلاین گواهی سپرده کالایی سیمان) به صورت آنلاین از طریق نرم افزار اسکایپ برگزار شد. در ابتدای جلسه جناب آقای فلاح مقدماتی از نحوه و ضرورت انجام معاملات سیمان به صورت گواهی سپرده کالایی و نیز بحث‌ها و جلساتی که در این باره انجام شده بود، مطرح نمود. سپس اعضای کارگروه به بیان دغدغه‌های موجود در مورد مساله مورد بحث پرداختند. عمده دغدغه اعضای کارگروه در خصوص نحوه اخذ مالیات بر ارزش افزوده بود که چرا باید مالیات بر ارزش افزوده به حساب کارگزار خریدار و سپس کارگزار فروشنده و در نهایت به حساب عرضه کننده واریز گردد، در حالی که می‌شود خریدار در زمان تحویل کالا این مبلغ را، بدون گردش در حساب کارگزاران و به صورت مستقیم به حساب عرضه کننده واریز نماید و این موضوع می‌تواند برای کارگزاران ریسک‌هایی را به وجود آورد. نمایندگان بورس کالا بیان نمودند به دلیل مشکلات موجود با سازمان امور مالیاتی و رویه‌های موجود در قوانین اخذ مالیات بر ارزش افزوده، عملاً امکان تغییر رویه در این مورد وجود ندارد. همچنین این مکانسیم هیچ ریسکی را متوجه کارگزاران نخواهد کرد. در نهایت مقرر شد که موضوع ریسک‌های احتمالی این مدل اخذ مالیات بر ارزش افزوده در کارگروه تخصصی امور بیمه و مالیاتی کانون گزاران مورد بحث و بررسی قرار گیرد و ریسک‌های

احتمالی آن پیش بینی گردد. چنانچه اثر سوئی بر حساب‌های شرکت‌های کارگزاری نداشته باشد نظر کارگروه به بورس کالا منعکس گردد.

جمع‌بندی، تصمیمات و نتیجه‌گیری:

در ابتدای جلسه جناب آقای فلاح مقدماتی از نحوه و ضرورت انجام معاملات سیمان به صورت گواهی سپرده کالایی و نیز بحث‌ها و جلساتی که در این باره انجام شده است، به شرح زیر مطرح نمود: معاملات سیمان از خرداد ۱۴۰۰ در بازار گواهی سپرده کالایی، به منظور جدا نمودن معاملات خرد و کلان انجام می‌گردد. یعنی ابتدا در بازار فیزیکی معاملات به صورت کلان و بالای ۱۰۰ تن صورت گرفته و کشف قیمت می‌شود و بعد با دامنه قیمتی $\pm 3\%$ وارد بازار معاملات گواهی سپرده کالایی می‌گردد. در این بازار مشتری می‌تواند با کد معاملات اوراق خود برای خرید سیمان به صورت آنلاین تقاضای خود را وارد سامانه نماید. ورقه بهادار صادر شده تا دو هفته بعد از معامله، اعتبار دارد و به صورت یکبار خرید طراحی شده است، پس بعد از انجام معامله امکان ابطال آن وجود نخواهد داشت و خریدار باید کالای خود را دریافت نماید. که تا دو هفته بدون هزینه انبارداری بوده ولی بعد از دو هفته تا زمان تحویل گرفتن کالا، باید هزینه انبارداری را به عرضه‌کننده پرداخت نماید. بعد از دو هفته از انجام معامله، چون اوراق گواهی سپرده کالایی باطل می‌شود، طبق دستورالعمل گواهی سپرده کالایی، فرآیند انتقال در خارج از بازار سرمایه و بورس انجام میشود و مشتری موظف است مستقیماً با عرضه‌کننده تماس حاصل نماید و چنانچه مورد اختلافی بین دو طرف به وجود بیاید نیز در محاکم خارج از بازار سرمایه بررسی خواهد شد. در طول این دو هفته

مشتری می‌تواند هر زمان که امکان دریافت را داشت، درخواست تحویل کالا را به عرضه‌کننده ارائه نموده و کالا را تحویل گیرد ولی بعد از آن عرضه‌کننده می‌تواند تاریخ تحویل تعیین نماید. قبل از سیمان، کالاهایی در این بازار معامله می‌شدند که معاف از مالیات بر ارزش افزوده بودند، ولی معاملات سیمان مشمول این مالیات است و راهکار ارائه شده برای حل این موضوع بر خلاف بازار فیزیکی (که به صورت مستقیم توسط خریدار به حساب عرضه‌کننده واریز می‌شود) بدین صورت است که چون در بازار گواهی سپرده کالایی امکان انتقال این مالیات وجود دارد، مشتری علاوه بر ثمن معامله و مبلغ کارمزد، باید ۹٪ مالیات بر ارزش افزوده را نیز به حساب کارگزار خریدار واریز نماید که این مبلغ توسط کارگزار خریدار به حساب کارگزار فروشنده و در نهایت به حساب عرضه‌کننده واریز خواهد شد. هم‌زمان با نامه بورس کالا به کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار مبنی بر اینکه شرکت‌های کارگزاری فعال در بورس کالا از شرکت‌های ارائه‌دهنده خدمات برخط این مطالبه را داشته باشند تا نرم افزارهای خود را به نحوی ارتقا دهند که امکان این انتقال فراهم گردد، سازمان نیز طی نامه‌ی به شرکت‌های OMS این موضوع را به اطلاع ایشان رسانده است. طی مذاکراتی که بورس کالا با شرکت سپرده‌گذاری مرکزی انجام داده، این شرکت نیز با این موضوع مشکلی ندارند. بورس کالا همچنین در این مدت با شرکت‌های OMS در حال مذاکره است که شرکت رایان هم افزا اعلام نموده است که از قبل هم این موضوع در نرم افزار این شرکت پیش بینی گردیده بود است و مقدار آن صفر

ریسکی را متوجه کارگزاران نخواهد کرد. این سوال مطرح گردید که آیا یک خریدار می‌تواند هم از بازار فیزیکی خرید نماید هم از گواهی سپرده کالایی؟ نمایندگان بورس کالا پاسخ دادند: هدف از ایجاد گواهی سپرده کالایی سیما حضور مشتریان خرد بوده است، پس خریدار عمده که در بازار فیزیکی خرید انجام داده است و در بازار گواهی سپرده کالایی، خود فروشنده است، و عملاً دیگر نیازی به خرید گواهی سپرده ندارد. ولی می‌تواند از هر دو بازار، با رعایت قوانین موجود در آن خرید نماید. کارگروه بیان نمود: اصولاً چرا باید معاملات سیما بعد از بازار فیزیکی وارد بازار گواهی سپرده کالایی گردد؟ به طور مثال می‌توانست روز بعد از کشف قیمت در بازار فیزیکی، با هر دامنه نواسانی که بورس کالا تشخیص دهد، وارد معاملات مچینگ شود. نماینده بورس کالا تشریح کرد: برای حل مشکل جداسازی معاملات خرد و کلان، ما چند پیشنهاد داشتیم که یکی از پیشنهادات هم همین روش معامله به صورت مچینگ بود. که در نهایت به جمع‌بندی معامله در بازار گواهی سپرده کالایی رسیدیم. هر کدام از روش‌های پیشنهادی مستلزم تغییری ساختاری در بحث دستورالعمل‌ها است که باید در شورای عالی بورس مطرح و تصمیم‌گیری گردد که فرآیندی زمان بر است. اما ما دوباره موضوع معامله به صورت مچینگ را در کمیته بازار مطرح می‌کنیم. نماینده بورس کالا دو دلیل عمده این تصمیم (معامله در بازار گواهی سپرده کالایی) را به شرح زیر اعلام نمودند:

۱- بحث واگذاری تعداد زیادی کد معاملاتی خرید سیما برای خریداران خرد که در

درج می‌شد. شرکت سوشیانت نیز اعلام کرده می‌تواند به زودی این امکان را اضافه نماید، با بقیه شرکت‌ها هم در حال انجام مذاکره است. سپس اعضای کارگروه به بیان دغدغه‌های موجود در مورد مساله مورد بحث پرداختند. عمده دغدغه اعضای کارگروه در خصوص نحوه اخذ مالیات بر ارزش افزوده بود که چرا باید مالیات بر ارزش افزوده به حساب کارگزار خریدار و سپس کارگزار فروشنده و در نهایت به حساب عرضه‌کننده واریز گردد، در حالی که می‌شود خریدار در زمان تحویل کالا این مبلغ را، بدون گردش در حساب کارگزاران و به صورت مستقیم به حساب عرضه‌کننده واریز نماید و اصولاً این چرخه چرا باید انجام شود و این موضوع می‌تواند برای کارگزاران ریسک‌هایی را به وجود آورد. نمایندگان بورس کالا بیان نمودند اولاً وقتی خریدار ورقه بهاداری را در معاملات گواهی سپرده کالایی خریداری می‌کند، قیمت این ورقه بهادار شامل مالیات بر ارزش افزوده هم است و این مالیات جزئی از قیمت محسوب می‌شود. پس تعریف مکانیسم پرداخت جدای از قیمت ورقه بهادار برای مالیات بر ارزش افزوده کار درستی نیست. ثانیاً به دلیل مشکلات موجود با سازمان امور مالیاتی و رویه‌های موجود در قوانین اخذ مالیات بر ارزش افزوده، عملاً امکان تغییر رویه در این مورد وجود ندارد. مالیات بر ارزش افزوده تماماً مربوط به عرضه‌کننده است و طبق قوانین موجود عرضه‌کننده باید در زمان ثبت فروش آن را پرداخت نماید و سازمان امور مالیاتی همچنین فرصتی را به عرضه‌کننده نمی‌دهد که تا زمان تحویل کالا صبر کند. همچنین طبق بررسی‌هایی که قبلاً در بورس کالا انجام شده است، این مکانسیم هیچگونه

معامله به صورت مچینگ هم حل نمی‌شود. ۲- آشنا بودن عامه فعالان بازار سرمایه با خرید و فروش اوراق. پس خریداران اوراق گواهی سپرده مبتنی بر کالا می‌توانند به راحتی در معاملات این اوراق شرکت نمایند، در حالی که معاملات در بازار فیزیکی فرآیند پیچیده‌تری دارد. این دغدغه برای کارگروه و همچنین نمایندگان بورس کالا وجود داشت با توجه به این‌که در معاملات اوراق سفارش‌گذاری به صورت آنلایین و توسط خود مشتری انجام می‌شود، اگر یک مشتری به اشتباه وارد معاملات سیمان گردد با توجه به این موضوع که امکان ابطال آن وجود ندارد تکلیف چیست؟ که این مشکل می‌تواند

توسط شرکت‌های OMS حل گردد بدین صورت که این شرکت‌ها ترتیبی را اتخاذ نمایند که اشخاص قبل از ورود به معاملات سیمان، احراز هویت گردند که دقیقاً قصد خرید سیمان را داشته باشد و دسترسی برای عموم خریداران مقدور نباشد. در نهایت مقرر شد که موضوع ریسک‌های احتمالی این مدل اخذ مالیات بر ارزش افزوده در کارگروه تخصصی امور بیمه و مالیاتی کانون گزاران مورد بحث و بررسی قرار گیرد و ریسک‌های احتمالی آن پیش بینی گردد. چنانچه اثر سوئی بر حساب‌های شرکت‌های کارگزاری نداشته باشد نظر کارگروه به بورس کالا منعکس گردد.

کارگروه سبدگردانی و صندوق‌های سرمایه‌گذاری



نماینده کانون کارگزاران: خانم مهیا کریمزاده

خسروشاهی (کارشناس امور اعضا).

دستور جلسه:

- ◆ ارائه نامه پیشنهادی آقای گودرزی در خصوص تعداد مدیران و نیروی تحلیل‌گر؛
- ◆ رویه پیشنهادی نحوه اخذ کد معاملاتی و فعالیت سبد مشاع؛

- ◆ بررسی دستورالعمل تأسیس و فعالیت شرکت‌های سبدگردان در راستای اجرایی‌شدن سبد مشاع.

خلاصه مباحث مطروحه:



پنجمین جلسه کارگروه سبدگردانی و صندوق‌های سرمایه‌گذاری به منظور هم‌اندیشی درباره نامه پیشنهادی آقای گودرزی به محوریت ارائه پیشنهاد تعداد مدیران و نیروی تحلیل‌گر، بررسی رویه پیشنهادی نحوه اخذ کد معاملاتی و فعالیت سبد مشاع و دستورالعمل تأسیس و فعالیت شرکت‌های سبدگردان در راستای اجرایی‌شدن سبد مشاع برگزار گردید. در ابتدای جلسه اعضای کارگروه نظرات خود را در مورد تعداد تحلیل‌گران و مدیران صندوق‌های سرمایه‌گذاری مطرح کردند. در این راستا نمونه

شماره جلسه: ۰۵

تاریخ جلسه: ۱۴۰۰/۰۶/۲۷

محل برگزاری جلسه: کانون کارگزاران بورس

و اوراق بهادار

نام رئیس کارگروه: آقای فرهنگ قراگوزلو

حاضرین: آقایان فرهنگ قراگوزلو (عضو

هیئت‌مدیره کارگزاری توسعه معاملات کیان)، بابک

حقیقی مهمانداری (رئیس هیئت‌مدیره کارگزاری

آبان)، مهدی گودرزی (عضو هیئت‌مدیره کارگزاری

آگاه)، سید هادی ابطحی (مدیر اجرایی سبدگردانی

و صندوق‌های کارگزاری بانک مسکن)، خانم

پریسا سادات طباطبائیان (مدیر نظارت بر سبدها و

صندوق‌های تأمین سرمایه سپهر).

غایبین: آقایان کوروش شمس (مدیرعامل

سبدگردان پاداش سرمایه)، آرش آقاییزاده

(مدیرعامل سبدگردان الگوریتم)، سهراب حسین‌زاده

(مدیر عملیات صندوق‌ها و سبدهای شرکت

سبدگردان سهم آشنا).

میهمانان: آقای قاسم عاشوری (مدیر سرمایه‌گذاری

سبدگردان پاداش سرمایه).

اولیه پیشنهادی که توسط آقای گودرزی تهیه شده بود مورد بررسی قرار گرفت. علاوه بر این به مدارک تحلیل‌گری و چالش‌های موجود در این آزمون‌ها اشاره شد و مقرر شد پس از اعمال نظرات همه اعضای کارگروه و هم‌فکری با کانون نهادهای مالی نامه‌ای به منظور اصلاح این رویه‌ها به سازمان بورس ارسال شود.

جمع‌بندی، تصمیمات و نتیجه‌گیری:

خلاصه نکات مطرح شده در این خصوص به شرح ذیل است:

- چالش عدم انطباق نصاب‌های تعریف شده با ابعاد بازار سال جاری؛

- ایجاد کمیته سرمایه‌گذاری برای شرکت‌های سبدگردان دارای مجوز و برای صندوق‌های سرمایه‌گذاری باتوجه به نوع صندوق‌ها و ریسک‌پذیری؛
- وجود یک مدیر سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری (با در نظر گرفتن نوع صندوق)
- وجود تنوع صندوق‌های سرمایه‌گذاری و درخواست نهادهای مالی موجود برای تأسیس آن‌ها؛
- توجه به ساختار ایجاد کمیته سرمایه‌گذاری و جایگزین الزام به معرفی سه مدیر برای مدیریت یک صندوق سرمایه‌گذاری.

در انتها مقرر شد در جلسه آتی کارگروه:

- مطالعه تطبیقی در خصوص تعداد تحلیل‌گران و مدیران صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سبدگردانی صورت گیرد.
- اعضا پیشنهادات و نظرات خود را برای نامه تهیه شده توسط آقای گودرزی در خصوص الزام شرکت‌های سبدگردان در بکارگیری دارندگان مدارک حرفه‌ای تحلیل و مدیریت سرمایه‌گذاری ارائه دهند.
- فایل رویه پیشنهادی نحوه اخذ کد معاملاتی و فعالیت سبد مشاع و اصلاحاتی که در راستای اجرایی شدن سبد مشاع باید در دستورالعمل تأسیس و فعالیت سبدگردان و پیوست‌های آن مطالعه شود.

جلسات مطابق روال قبلی هر ۲ هفته یکبار برگزار می‌گردد. پنجمین جلسه کارگروه با محوریت بررسی تعداد مدیران و تحلیل‌گران در شرکت‌های سبدگردانی و صندوق‌های سرمایه‌گذاری همچنین بررسی دستورالعمل ایجاد سبد مشاع در محل کانون برگزار گردید. بنا به موضوع جلسه ابتدا فایل اولیه در خصوص تعداد مدیران و تحلیل‌گران مورد بحث قرار گرفت که مشروح مباحث مطرح شده به شرح زیر است:

- باتوجه به افزایش ارزش بازار سرمایه طی سال‌های اخیر ناشی از رشد قیمت سهام و همچنین سودهای کسب شده ارزش دارایی‌های تحت مدیریت این شرکت‌ها چندین برابر شده و نصاب‌های عددی تعریف شده برای شرکت‌های سبدگردانی که ملزم به دارا بودن تعداد مشخصی دارندگان مدارک حرفه‌ای هستند کلیه نصاب‌های بخشنامه مربوطه برای بسیاری از شرکت‌ها رد شده و شرکت سبدگردان باید برای پیشگیری از ثبت تخلف در پرونده شرکت اقدام به استخدام دارندگان مدارک حرفه‌ای تحلیل‌گیری و مدیریت سرمایه‌گذاری نماید. پس علاوه بر اینکه اکثر افراد شاغل در این حوزه مدارک مربوطه را ندارند از طرفی هم مبانی تعیین نصاب‌ها نیز نیاز به بازبینی دارند.
- به کارگیری سه نفر به عنوان مدیر صندوق سرمایه‌گذاری صندوق‌ها موضوعی است که باید بررسی شود و مدیریت صندوق توسط یک نفر صورت می‌پذیرد که مسئول نهایی بازده و ریسک صندوق است و چراکه از لحاظ عملیاتی و حضور فیزیکی این ۳ نفر در صندوق عملاً امکان‌پذیر نیست.

در این راستا پیشنهادات زیر بیان گردید:

۱. پیشنهاد می‌گردد مبنای تعیین تعداد مدیر و نیروی تحلیل‌گر برای شرکت‌های سبدگردان مطابق فرمول زیر باشد.

۴. باتوجه به الزام وجود افراد دارای مدرک تحلیل‌گری و برگزاری محدود این آزمون‌ها در سال پیشنهاد می‌گردد تعداد دفعات این آزمون‌ها در سال افزایش یابد. در انتها مقرر گردید در جلسه آتی گروه:

- مطالعه تطبیقی در خصوص تعداد مدیران سرمایه‌گذاری، تحلیل‌گران و کمیته‌های سرمایه‌گذاری انجام گیرد.
- پس از بررسی تمام نکته نظرات اعضای کارگروه همچنین نظرخواهی از کانون نهادها در خصوص تعداد مدیران سرمایه‌گذاری و تحلیل‌گران نامه‌ای خطاب به آقای فدایی تهیه شده و به سازمان ارسال شود.

سقف مبلغ مدیر سبد

شاخص ابتدای هر سال × شاخص سال 95

سقف مبلغ هر تحلیلگر

شاخص ابتدای هر سال × شاخص سال 95 یا (ارزش بازاری ابتدای هر سال)

۲. وجود یک مدیر سرمایه‌گذاری مسئول برای صندوق‌های سرمایه‌گذاری از لحاظ اجرایی منطقی‌تر به نظر می‌رسد. (در نظر گرفتن نوع صندوق‌ها حائز اهمیت است).

۳. ایجاد کمیته سرمایه‌گذاری برای شرکت‌های سب‌گردان دارای مجوز پیشنهاد می‌گردد.

کارگروه نظارت و کنترل داخلی شرکت‌های کارگزاری



شماره جلسه: ۰۵

تاریخ جلسه: ۱۴۰۰/۰۶/۲۸

محل برگزاری جلسه: مجازی

نام رئیس کارگروه: آقای قادر معصومی خانقاه

حاضرین: آقایان قادر معصومی خانقاه (عضو هیئت مدیره شرکت کارگزاری صبا تأمین)، مهدی خیره‌دست (مدیرعامل کارگزاری ساوآفرین)، روح‌اله نجفی (مشاور مدیرعامل شرکت تأمین سرمایه تمدن)، آمنه پاک‌پور (مدیر پذیرش کارگزاری توسعه فردا) و سحر حجتی‌پور لنگرودی (مسئول نظارت و کنترل داخلی کارگزاری اقتصاد بیدار).

غایبین: آقایان محمدمامین کشاورز (مدیر توسعه و تحول کارگزاری بانک ملی ایران) و خانم مهسا میری (مدیر حسابرسی داخلی کارگزاری آرمون بورس).

نماینده کانون کارگزاران: خانم‌ها هدی توانائی (مدیر

امور اعضا)، ارشیاناز حیدریان (مدیر حقوقی) و نسیم صدرموسوی (کارشناس امور اعضا).

دستور جلسه:

♦ تهیه راهنمای پیشنهادی کانون در خصوص اجرای دستورالعمل کنترل داخلی شرکت‌های کارگزاری.

خلاصه مباحث مطروحه:



پنجمین جلسه کارگروه "نظارت و کنترل داخلی شرکت‌های کارگزاری" با موضوع تهیه راهنمای پیشنهادی کانون در خصوص اجرای دستورالعمل کنترل داخلی شرکت‌های کارگزاری برگزار گردید. در این جلسه راهنمای سیستم کنترل داخلی کشور پاکستان که منطبق با عملکرد شرکت‌های کارگزاری بود مورد مطالعه و بررسی قرار گرفت و مقرر گردید اعضای کارگروه براساس تخصص و اشراف به سرفصل‌های تهیه شده به تهیه راهنما در بخش‌های مختلف پردازد.

جمع‌بندی، تصمیمات و نتیجه‌گیری:

کارگروه "نظارت و کنترل داخلی شرکت‌های کارگزاری" با موضوع تهیه راهنمای پیشنهادی کانون در خصوص اجرای دستورالعمل کنترل داخلی شرکت‌های کارگزاری براساس راهنمای سیستم کنترل داخلی کشور پاکستان که تشابه زیادی با عملکرد شرکت‌های کارگزاری ایران داشت مورد مطالعه و بررسی قرار گرفت در ادامه، سرفصل‌هایی که برای تهیه راهنمای دستورالعمل نظارت و کنترل داخلی شرکت‌های کارگزاری مورد بررسی قرار گرفت به این صورت عنوان شد:

تعریف اصول اساسی کنترل داخلی

فرآیندهای تفصیلی / فرآیندهای فرعی:

الف: عملیات کارگزاری (در دفتر مرکزی و شعب):

۱) روش‌ها و فرآیندهای افتتاح حساب نزد شرکت کارگزاری

۲) گزارش دوره‌ای برای مشتری

۳) بسته شدن حساب (در این خصوص مسئول کنترل داخلی چه اقداماتی باید انجام دهد)

۴) رعایت الزامات قانونی برای اطمینان و کنترل پذیرش و اجرای سفارشات

۵) تفکیک وظایف بین کارمندان

۶) معاملات در عملیات کارگزاری / بررسی روش‌ها و رویه معاملات کارگزاری برای کشف و تشخیص تخلفات یا نقض با مقررات (وظایف واحد معاملات)

۷) مصادره، تفکیک دارایی‌های مشتری (دستورالعمل ثبت و نگهداری وجوه مشتریان)

۸) الزامات کفایت سرمایه و سرمایه نقد (الزامات

نگهداری سرمایه خالص / سرمایه نقد)

۹) کارمزد کارگزاری بحث تخفیفات و بازاریابی، برگشت

کارمزد، محاسبه کارمزد

۱۰) تضاد منافع

۱۱) امنیت اطلاعات (اطمینان اطلاعات، کفایت اطلاعات، قابل اتکا بودن از نظر صحت، دقت، سرعت و قابل افشا بودن و همچنین از نظر در دسترس بودن، محرمانه بودن اطلاعات و طبقه‌بندی اطلاعات است)

۱۲) کنترل معاملات کارکنان از جمله معامله اختصاصی کارکنان و همکاران که از طریق خود و دیگران انجام می‌دهند (دستورالعمل نحوه گزارش‌دهی و افشای دارندگان اطلاعات نهانی)

۱۳) شکایات مشتریان (مسئول کنترل داخلی به چه صورت شکایات مشتریان را کنترل نماید.)

۱۴) شرایط (Short selling کاربرد ندارد)

۱۵) کنترل صحت، کامل و اصالت سوابق و داده‌های

بک آفیس

ب) مالی:

• فرآیند بسته شدن صورت‌های مالی

ج) دارایی‌های ثابت و دارایی‌های نامشهود

• ارزش افزوده، از بین رفت سهام، مقررات، تسویه

• نگهداری و ثبت دارایی‌های ثابت

د) بدهی معاملات

• محدودیت ریسک

• کنترل‌های IT

• مشتریان بد حساب / تأمین اعتبارات

• وصول / تسویه

ه) جریان نقدی و بانک

• افتتاح / بستن حساب

• تلفیق بانک

• پرداخت / دریافت وجوه

• جریان نقد جزئی

• محاسبه سود حساب‌های پس انداز

ی) هزینه‌ها

ت) کنترل فناوری اطلاعات عمومی

• امنیت دستیابی

• تغییرات برنامه

• مرکز داده و عملیات شبکه

• خرید، توسعه و نگهداری برنامه

• حاکمیت فناوری اطلاعات

• سیستم عامل

• شبکه

• برنامه بازیابی / برنامه تداوم

ز) مسئول تطابق وظایف

• ساختار

• صلاحیت کارکنان

• محدوده ساز و کار نظارت

• مکانیسم پیگیری در طی قبول مسئولیت

• تکرار کد داخلی

م) ساختار نظارت و کنترل

• فرایند ارزیابی ریسک

• تدوین و اجرای سیاست ها و رویه ها

• بخش حسابرسی داخلی

• انطباق با قانون حاکمیت شرکتی برای کارگزاران

• اوراق بهادار

در انتها مقرر گردید اعضای کارگروه براساس تخصص

و اشراف به سرفصل های تهیه شده به تهیه راهنما در

بخش های مختلف بپردازد و در جلسات آتی موارد بررسی

شده توسط کارگروه مورد بازنگری و مطالعه قرار گیرد.

کارگروه ابزارهای نوین مالی اوراق بهادار



شماره جلسه: ۰۳

تاریخ جلسه: ۱۴۰۰/۰۶/۲۹

محل برگزاری جلسه: مجازی

نام رئیس کارگروه: آقای میثم مقدم

حاضرین: آقایان داریوش روزبهانه (رئیس

هیئت مدیره کارگزاری بانک خاورمیانه)، محمدحسین

صدرائی (رئیس هیئت مدیره و مدیر صندوق توسعه

بازار سرمایه)، علی گشاده فکر (عضو هیئت مدیره

و قائم مقام مدیرعامل کارگزاری آبان)، تقی روح

(مدیر کنترل و نظارت هلدینگ مالی فولاد مبارکه)،

محمد رضا طوسی (مدیر امور بورس های کارگزاری

توسعه فردا)، امید فرمان آرا (مدیر سبد سبدگردان

آسمان)، مرتضی باقری (مدیر سرمایه گذاری

جایگزین تأمین سرمایه تمدن)، عطاءاله تقی زاده

(پردازش اطلاعات مالی تأمین سرمایه نوین) محمود

درافشان (کارشناس بخش آپشن کارگزاری حافظ)، و

خانم زهرا بردباری (مدیرعامل و عضو هیئت مدیره

کارگزاری سرمایه گذاری ملی ایران).

غایبین: آقایان میثم مقدم (مدیر سرمایه گذاری

کارگزاری نهایت نگر)، محمد مهدی مومن زاده

(کارشناس بازار سرمایه).

میهمانان: آقایان وحید روشن قلب (سرپرست

مدیر نظارت بر بازار اولیه سازمان بورس)، رضا

عیوض لو (مدیرعامل شرکت رتبه بندی اعتباری

پایا)، احمد سحرخیز (کارشناس حوزه فناوری

اطلاعات).

نمایندگانه کارگزاران: خانم ها هدی توانائی (مدیر

امور اعضا) و شیما بابائی (کارشناس امور اعضا).

دستور جلسه:

♦ . بررسی مزایا و معایب اوراق بدهی پر ریسک بر مبنای

رتبه‌بندی اعتباری و انتشار اوراق بیمه اتکایی در این بازار؛

♦ پاسخ به سؤالات اعضای کارگروه توسط جناب آقای

سحرخیز.

خلاصه مباحث مطروحه:

جلسه کارگروه ابزارهای نوین مالی اوراق بهادار در خصوص بررسی مزایا و معایب اوراق بدهی پر ریسک بر مبنای رتبه‌بندی اعتباری و انتشار اوراق بیمه اتکایی در این بازار برگزار شد. بر اساس نظرات اعضا کارگروه اهم موارد ذکر شده به‌قرار ذیل است:

- ۱- وجود بازار اوراق بهادار پر ریسک در بازار سرمایه ایران ضرورت دارد لیکن به معنای فروش ریسک به عموم سرمایه‌گذاران نباید باشد چراکه در بازارهای بین‌المللی نیز مرسوم نیست. به‌طور مثال برخی اوراق با ریسک نکول بالا مانند اوراق بیمه اتکایی در بازار سرمایه جایی ندارد، این اوراق باید از طریق سرمایه‌گذاری نهادی در صنعت بیمه منتشر شود.
- ۲- اوراق بر مبنای رتبه‌بندی در بازار معامله می‌شود و ریسک نکول این اوراق با واگذاری به سهامداران عمده، جلوگیری از ورود سرمایه‌گذاران خرد به بازار، تخصیص دادن بخش اندکی از پرتفوی صندوق‌های سرمایه‌گذاری پوشش داده خواهد شد.
- ۳- حجم و عمق معاملات در اوراق مشتقه اندک است که این امر به توسعه ابزار و آموزش وابسته است، مضاف بر این شرکت‌های OMS انگیزه مالی برای توسعه این بازار ندارند، ایجاد بازار جدید باید همراه با ایجاد انگیزه برای فعالین آن باشد.

جمع‌بندی، تصمیمات و نتیجه‌گیری:

جلسه کارگروه ابزارهای نوین مالی اوراق بهادار در خصوص بررسی مزایا و معایب اوراق بدهی پر ریسک بر مبنای رتبه‌بندی اعتباری و انتشار اوراق بیمه اتکایی برگزار شد. در این جلسه مباحث متعددی از سوی اعضای کارگروه

در خصوص مشکلات موجود برای بازار اوراق بدهی پر ریسک مطرح گردید. مهم‌ترین این موارد عبارت‌اند از:

۱. ریسک نکول اوراق بر مبنای بیمه اتکایی؛
۲. مرسوم نبودن فروش ریسک در بازارهای بین‌المللی؛
۳. برخی از اوراق ذاتاً ریسک بالایی دارند، اگر سرمایه‌گذاران خرد بدون دانش وارد این بازار شوند ممکن است مشکلاتی ایجاد شود؛
۴. در بعضی کشورها این اوراق در بازار غیررسمی معامله می‌شود، در برخی کشورها در کنار اوراق دیگر معامله این اوراق صورت می‌گیرد و در بعضی کشورها بازار خاصی برای این اوراق طراحی شده است.
۵. اوراق بر مبنای رتبه‌بندی اعتباری به دلیل عدم وجود رکن ضامن دارای ریسک بالایی است؛
۶. برای جلوگیری از ورود افراد غیرحرفه‌ای در این بازار عرضه خصوصی صورت گیرد؛
۷. هزینه انتشار اوراق بیمه اتکایی برای سرمایه‌گذاران و بازار سرمایه است و فرصت انتشار این اوراق شرایط مطلوبی برای شرکت‌های بیمه و دولت فراهم می‌نماید؛
۸. مازاد ناشی از عدم محقق شدن ریسک و خسارت‌های تحقق‌نیافته سبب شده به سرمایه‌گذار پیشنهاد خرید ریسک داده شود، درحالی‌که عموماً ریسک برای سرمایه‌گذار توزیع می‌شود؛
۹. وجود رکن ضامن برای انتشار اوراق و حضور بانک‌ها سبب طولانی شدن فرآیند و افزایش هزینه تأمین مالی برای شرکت‌ها شده است؛
۱۰. اوراق بر مبنای بیمه اتکایی از پرتفوی متشکل از بیمه‌نامه‌ها مشتق می‌شود و انتشار این اوراق برای شرکت‌های بیمه اتفاق خوبی است؛
۱۱. برای انتشار این اوراق در بازار سرمایه باید سرمایه‌گذار نهادی در نظر گرفت و خود صنعت بیمه مکانیزمی برای انتشار این اوراق طراحی کند، معامله

آن‌ها در پاسخ به نامه سازمان منعکس گردد. در این جلسه مباحثی در خصوص توسعه ابزارهای مالی نوین نیز مطرح گردید که در این خصوص سؤالاتی از حضور جناب آقای سحرخیز مطرح گردید و بر این نکته تأکید شد که حجم و عمق معاملات در بازار مشتقات اندک است که بخشی از آن مربوط به عدم تخصص و دانش افراد در حوزه معاملات این اوراق است و بخشی از آن مربوط به عدم توسعه این ابزارها در بازار است. در مورد عدم توسعه ابزارها بخشی از فرآیند مربوط به شرکت سپرده‌گذاری مرکزی، شرکت مدیریت فناوری و شرکت‌های OMS است. شرکت‌های OMS انگیزه کافی برای توسعه این ابزار ندارند که عمدتاً مشکل آن‌ها مربوط به مسائل مالی و پیچیدگی کد نویسی است.

این اوراق برای سرمایه‌گذاران عادی ممنوع شود؛ ۱۲. انتقال این اوراق به خارج از بازار سرمایه صورت مسئله را حل نخواهد کرد چون سرمایه‌گذاران فعال در بازار سرمایه عمدتاً برای سرمایه‌گذاری در این اوراق اقدام می‌کنند؛ ۱۳. ترازنامه شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس بعضاً از ترازنامه بانک‌ها بزرگ‌تر است. اگر سرمایه‌گذار خرد وارد این بازار نشود، حتی اگر اوراق به مشکلی برخورد سهامدار عمده از راه‌های حقوقی به دنبال گرفتن مطالبات خواهد بود. فلذا سرمایه‌گذاری در این اوراق از طریق صندوق‌ها صورت می‌گیرد. در نهایت مقرر شد اعضای کارگروه پیشنهاد خود در خصوص مزایا و معایب انتشار اوراق بدهی پر ریسک در قالب نوشتاری ارائه کنند که نقطه نظرات

کارگروه صندوق‌های سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی

شماره جلسه: ۰۱

تاریخ جلسه: ۱۴۰۰/۰۶/۳۰

محل برگزاری جلسه: مجازی

نام رئیس کارگروه: آقای احسان جنگجو

حاضرین: آقایان احسان جنگجو (مدیرعامل شرکت سبذگردان سهم آشنا)، امیر وفائی (نایب رئیس هیئت مدیره شرکت سبذگردان الگوریتم)، رسول رحیم‌نیا (مدیر عملیات صندوق‌ها و سبدهای صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی ملت)، خانم‌ها مهنوش کریم (عضو هیئت مدیره کارگزاری صباجهاد)، لیلارزاقی (مدیر سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی مهرگان)، مهدیه

دشتی رحمت آبادی (کارشناس سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی ایساتیس پویا).

غایبین: آقای بابک زمانی (مدیرمالی صندوق‌های سرمایه‌گذاری کارگزاری بانک دی).

میهمانان: آقای عسگری‌نژاد امیری (عضو هیئت مدیره شرکت نوآوران توسعه ملی).

نماینده کانون کارگزاران: خانم‌ها هدی توانائی (مدیر امور اعضا) و نسیم صدرموسوی (کارشناس امور اعضا).

دستور جلسه:

♦ بررسی و ارائه نظر در خصوص "سامانه بازارگردانی ملی"؛

♦ بحث و بررسی در خصوص مهمترین موضوعات و دغدغه‌های موجود در فعالیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی به منظور تعیین برنامه آتی کارگروه.

خلاصه مباحث مطرح‌شده:



اولین جلسه کارگروه صندوق‌های سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی با حضور اعضای جدید کارگروه برگزار شد. در این جلسه اقدامات صورت گرفته در کارگروه و نتایج حاصل از این اقدامات توسط نماینده کانون بیان گردید. هر یک از اعضای کارگروه در خصوص مهمترین موضوعات قابل پیگیری توسط این کارگروه، پیشنهادهای مطرح نمودند. اهم موضوعات مطرح شده به شرح زیر است:

۱. کمبود منابع برای بازارگردانی؛
۲. برخورد سلیقه‌ای بورس‌ها در نظارت بر بازارگردانی‌ها؛
۳. چالش بازارگردانی و تعهدات؛
۴. امکان لغو قرارداد بازارگردانی از سوی صندوق بازارگردان؛
۵. ضرورت پیگیری دستورالعمل پیشنهادی و اطلاع از محتوای آن قبل از تصویب؛
۶. نمادهای فرابورس و میزان تعهد روزانه مشخص نیست فرمول مشخصی ندارد پیشنهاد شد این مورد در اختیار مدیران بازارگردان‌ها قرار گیرد و در جلسه‌ای که با نمایندگان فرابورس خواهیم داشت مطرح شود.

۷. پیگیری اخذ مجوز سامانه بازارگردانی خودکار از مکنه؛
۸. سامانه ارسال سفارشات بازارگردان به هسته معاملات و مدیریت سفارشات با استفاده از الگوریتم؛
۹. انتشار اوراق تبعی و در اختیار قراردادن منابع به بازارگردانی؛

۱۰. توسعه دادن آپشن‌ها در راستای کاهش شتاب فروش. همچنین در این جلسه نماینده شرکت نوآوری توسعه ملی در خصوص سامانه بازارگردانی ملی توضیحاتی ارائه نمودند بدین صورت که سامانه ملی بازارگردانی مانند هر سامانه معاملاتی دیگری که توسط هر پیمانکاری راه‌اندازی می‌شود نیازمند استفاده از زیرساخت‌های موجود کارگزاری است که یکی از زیرساخت‌ها OMS API است. با توجه اینکه از سوی شرکت بورس توقف صدور مجوز بهره‌بردار از سامانه بازارگردانی ملی صورت گرفته است نماینده شرکت مذکور جهت تکمیل صدور مجوز بهره‌برداری سامانه این دغدغه را در کارگروه مطرح نمودند. در پایان جلسه مقرر شد در جلسات آتی کارگروه از دبیر کل کانون و نمایندگان شرکت بورس و فرابورس دعوت به عمل آید تا در خصوص دغدغه‌های بازارگردانی مطرح شده در کارگروه تأکید و پیگیری‌هایی صورت پذیرد.

کمیته شرح شغل شرکت‌های کارگزاری



شماره جلسه: ۱۳

تاریخ جلسه: ۱۴۰۰/۰۶/۳۱

محل برگزاری جلسه: کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار

حاضرین: خانم‌ها لیلا سحرخیز لاهیجانی (مدیر منابع انسانی کارگزاری حافظ)، سمانه ملک (مدیر بورس انرژی کارگزاری سی‌ولکس)، آقایان علیرضا آگاهی نجف‌آبادی (مدیر منابع انسانی کارگزاری اقتصاد بیدار)، نادر خلیفه (مدیر منابع انسانی کارگزاری بورس بیمه ایران)، محمدرضا شهباز مرادی (مدیر منابع انسانی کارگزاری مبین سرمایه).

غایبین: آقای شهادت شعبانی (مدیر منابع انسانی شرکت کارگزاری فارابی)، خانم سارا سامخانی (مدیر منابع انسانی شرکت کارگزاری آگاه).

میهمانان: خانم‌ها آزاده تیموریان (مدیر منابع انسانی کارگزاری داناییان)، زهره امیری (مدیر پذیرش کارگزاری بانک رفاه کارگران)، مریم آزادی (مدیر پذیرش کارگزاری تأمین سرمایه نوین).

نمایندگان کانون کارگزاران: خانم هدی توانایی (مدیر واحد امور اعضا)، مسلم نیلچی (مدیر واحد آموزش)، مهیار کریمزاده خسروشاهی (کارشناس امور اعضا). **دستور جلسه:**

◆ نگارش و جمع‌بندی نهایی شرح شغل سمت "مدیر پذیرش" مطابق نظرات اعضای کمیته.

خلاصه مباحث مطرح‌شده:

سیزدهمین جلسه کمیته "شرح شغل شرکت‌های کارگزاری" به‌منظور جمع‌بندی نهایی شرح

شغل مدیر پذیرش با حضور اعضای کمیته در کانون کارگزاران بورس اوراق بهادار برگزار گردید. براین‌اساس فایل مربوط به شرح شغل مدیر پذیرش مطابق نظرات اعضای کمیته ویرایش شد. در ابتدای جلسه مروری کلی بر عناوین ویرایش شده در جلسات گذشته صورت گرفت. در ادامه جلسه نکاتی که مقرر بود در این جلسه به آنها پرداخته شود مورد بحث و بررسی قرار گرفت. مشروح نکات جلسه به شرح ذیل است:

- در بخش وظایف بخش مربوط به "فرایند فریز و آنفریز سهام" دوباره به‌عنوان یک وظیفه نظارتی برای مدیر پذیرش گنجانده شد.
- در بخش مسئولیت‌ها علاوه بر مسئولیت‌های عمومی ذکر شده، چند مسئولیت مهم برای مدیر ذکر شد.
- در بخش دسترسی‌ها علاوه بر دسترسی‌های عمومی بندهایی افزوده شد.

- در بخش ارتباطات ضمن اشاره به اهمیت منابع انسانی در این حوزه عنوان کنترل و نظارت داخلی نیز در بخش ارتباطات درون‌سازمانی افزوده شد.
- در بخش ریسک‌ها به منظور پیشگیری از بروز مشکلات ریسک‌های مربوط به این سمت به طور کامل و مشخص ویرایش گردید. جلسه آتی کمیته ۲ هفته بعد برگزار خواهد شد.

جمع‌بندی، تصمیمات و نتیجه‌گیری:

این جلسه به‌منظور جمع‌بندی نهایی فایل شرح شغل مدیر پذیرش مطابق نظرات اعضای کمیته برگزار گردید در این راستا مواردی به شرح ذیل پیشنهاد گردید و ویرایش نهایی فایل مربوطه صورت پذیرفت.

۱. در بخش وظایف بندهای پاسخگویی و رسیدگی به درخواست‌های مشتری و پاسخگویی به بازرسان سازمان بورس، شرکت بورس تهران و شرکت فرابورس ایران حذف گردید و انعکاس مشکلات سامانه‌های OMSها و برنامه‌ریزی و سازماندهی فرایند فریز و آنفیز سهام، کنترل و نظارت بر آن افزوده شد.

۲. در بخش مسئولیت‌ها مدیریت پاسخگویی و رسیدگی به کلیه امور مربوط به مشتریان، پاسخگویی بر عملکرد کارکنان تحت مدیریت، پاسخگویی به بازرسان سازمان بورس، شرکت بورس تهران و شرکت فرابورس ایران اضافه شد.

۳. در بخش ارتباطات ارتباط با بازاریابان، کمیته‌های داخلی، سایر مدیران، مدیرعامل و اعضای هیئت‌مدیره حذف گردید.

۴. در بخش ریسک‌های مرتبط با شغل بندهای زیر افزوده شد:

• ریسک احراز هویت: عدم نظارت بر اجرای فرایند احراز هویت و اخذ امضای مشتری؛

• ریسک عدم نظارت بر ثبت اطلاعات سفارشات: متضرر شدن مشتریان و جبران خسارت؛

• ریسک عدم دسترسی به‌موقع و سریع به مدارک و مستندات: به علت عدم نظارت بر بایگانی صحیح مطابق دستورالعمل مربوطه؛

• ریسک عدم نظارت بر کارهای روزانه و عدم انجام به‌موقع و درست وظایف: بروز مشکلات عدیده‌ای در زمان خاتمه همکاری خود و کارشناس پذیرش با کارگزاری و به تعویق افتادن دریافت گواهی خاتمه همکاری با کارگزاری؛

• ریسک عدم نظارت بر عملیات فریز و آن‌فریز دارایی مشتری اعتباری توسط پرسنل تحت مدیریت. در انتها مقرر شد جلسه آتی کمیته، شرح شغل معامله‌گر بررسی گردد.

گزارش پرونده‌های کمیته سازش کانون

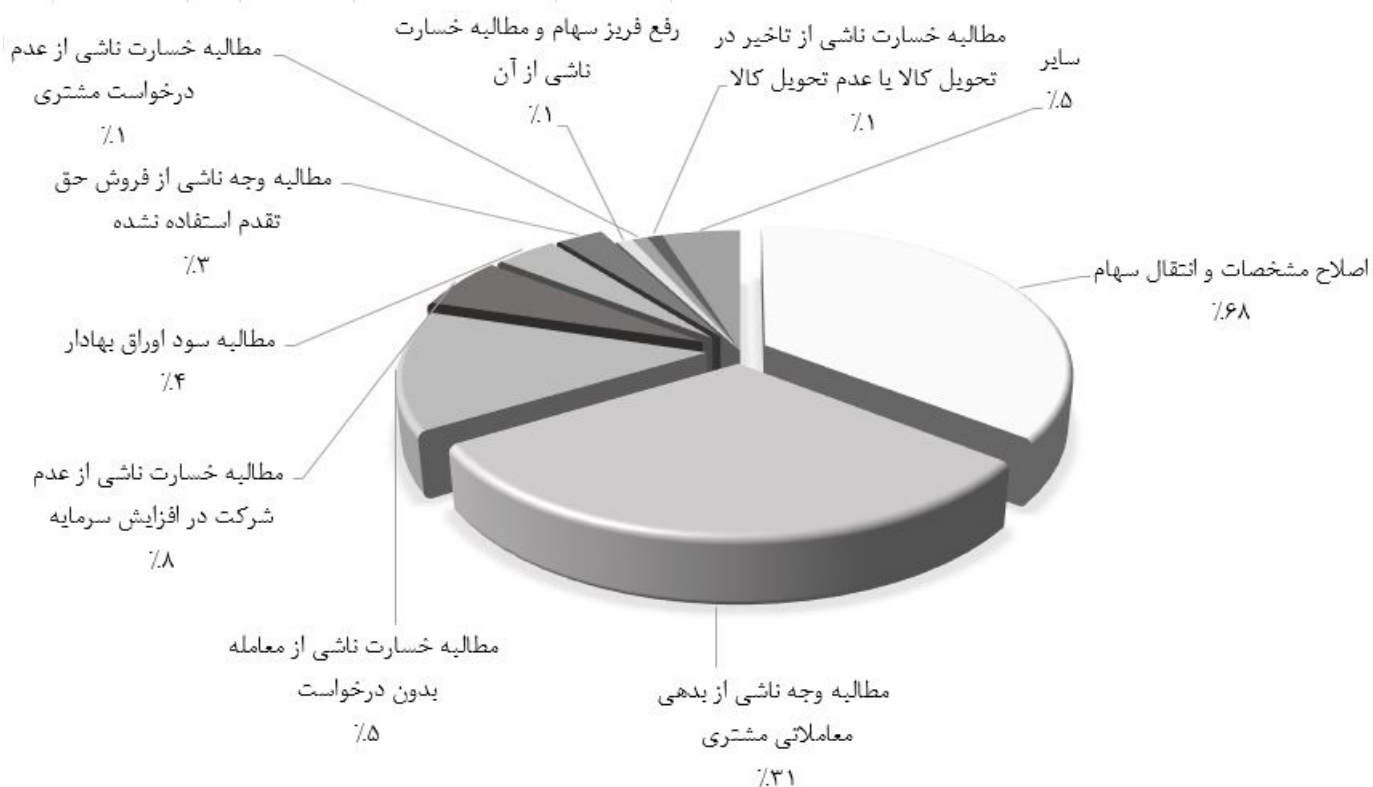




۱. آمار شکایات وارده به کمیته سازش در شهریور ماه ۱۴۰۰:

تعداد	فهرست موضوعات پرونده‌های وارده به کمیته سازش در شهریور ماه ۱۴۰۰
۳۷	۱. اصلاح مشخصات و انتقال سهام
۳۲	۲. مطالبه وجه ناشی از بدهی معاملاتی مشتری
۱۴	۳. مطالبه خسارت ناشی از معامله بدون درخواست
۶	۴. مطالبه خسارت ناشی از عدم شرکت در افزایش سرمایه
۴	۵. مطالبه سود اوراق بهادار
۳	۶. مطالبه وجه ناشی از فروش حق تقدم استفاده نشده
۱	۷. رفع فریز سهام و مطالبه خسارت ناشی از آن
۱	۸. مطالبه خسارت ناشی از عدم انجام درخواست مشتری
۱	۹. مطالبه خسارت ناشی از تاخیر در تحویل کالا یا عدم تحویل کالا
۵	۱۰. سایر
۱۰۴	مجموع

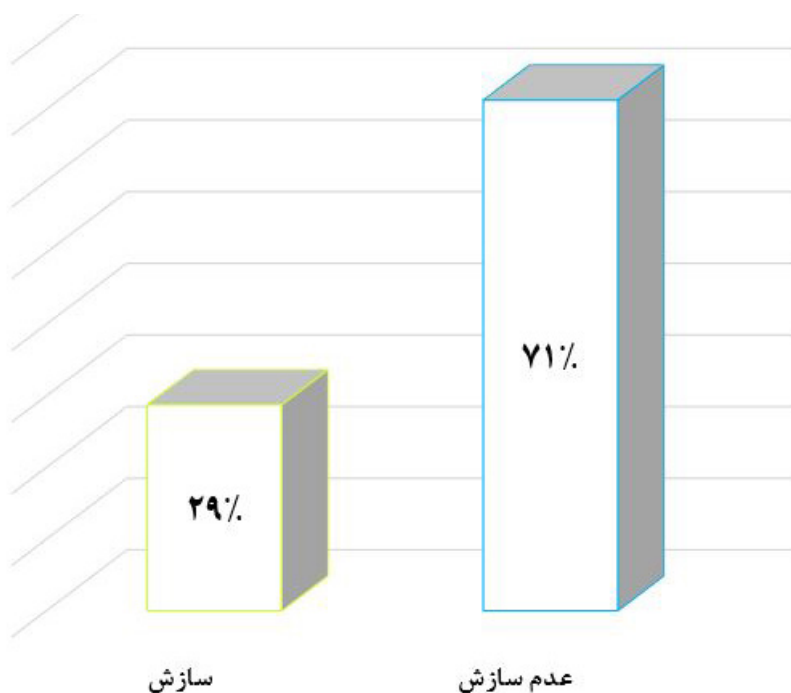
گزارش نموداری پرونده‌های وارده به کمیته سازش کانون:



۲. نسبت سازش و عدم سازش:

سازش و ۷۱ درصد پرونده‌ها منجر به عدم سازش و ارسال به هیئت داوری شده است.

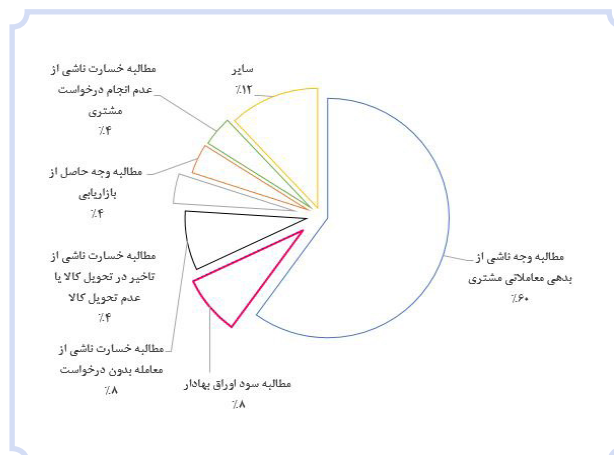
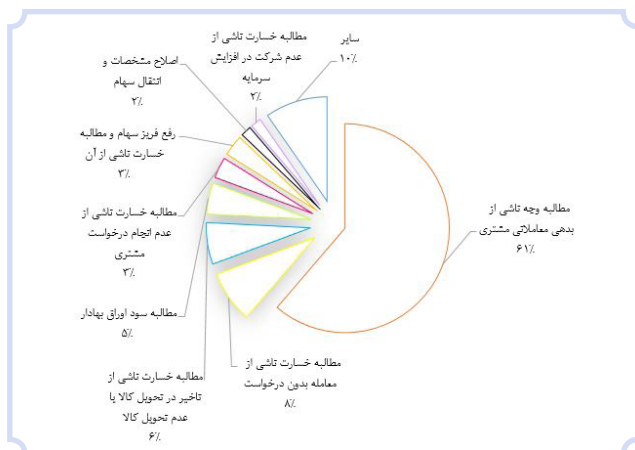
در شهریور ماه سال ۱۴۰۰ از کل پرونده‌های مطروحه در کمیته سازش کانون، ۲۹ درصد پرونده‌ها منجر به



تعداد	فهرست موضوعات پرونده‌های مختومه در کمیته سازش در شهریور سال ۱۴۰۰	
۱۵	۱. مطالبه وجه ناشی از بدهی معاملاتی مشتری	سازش
۲	۲. مطالبه سود اوراق بهادار	
۲	۳. مطالبه خسارت ناشی از معامله بدون درخواست	
۱	۴. مطالبه خسارت ناشی از تاخیر در تحویل کالا یا عدم تحویل کالا	
۱	۵. مطالبه وجه حاصل از بازاریابی	
۱	۶. مطالبه خسارت ناشی از عدم انجام درخواست مشتری	
۳	۷. سایر	
۳۸	۱. مطالبه وجه ناشی از بدهی معاملاتی مشتری	عدم سازش
۵	۲. مطالبه خسارت ناشی از معامله بدون درخواست	
۴	۳. مطالبه خسارت ناشی از تاخیر در تحویل کالا یا عدم تحویل کالا	
۳	۴. مطالبه سود اوراق بهادار	
۲	۵. مطالبه خسارت ناشی از عدم انجام درخواست مشتری	
۲	۶. رفع فریز سهام و مطالبه خسارت ناشی از آن	
۱	۷. اصلاح مشخصات و انتقال سهام	
۱	۸. مطالبه خسارت ناشی از عدم شرکت در افزایش سرمایه	
۶	۹. سایر	
۸۷	کل	

موضوعات پرونده‌های مختومه منجر به سازش:

موضوعات پرونده‌های مختومه منجر به عدم سازش:



گزارش اقدامات واحد آموزش



دوره‌های برگزار شده در مرداد ماه:

مکان برگزاری	تعداد شرکت کنندگان	ساعت	نام دوره	
سامانه آموزش مجازی	۱,۰۰۸	۴۲	۲۴	۱. تحلیل بنیادی جامع نوبت ۲
سامانه آموزش مجازی	۹۳۰	۴۱	۳۰	۲. تحلیل تکنیکال جامع نوبت ۳
سامانه آموزش مجازی	۳۶۹	۴۱	۹	۳. مدیریت ارتباط با مشتریان (CRM) نوبت ۲
سامانه آموزش مجازی	۲۳۴	۳۹	۶	۴. تابلوخوانی در بورس نوبت ۱۸
سامانه آموزش مجازی	۲۳۴	۳۹	۶	۵. آشنایی با فرآیندها، ابزارها و بازارهای معاملات بورس انرژی نوبت ۱
سامانه آموزش مجازی	۱۸۰	۱۰	۱۸	۶. سری‌های زمانی با R ویت ۱
سامانه آموزش مجازی	۱۵۹	۱۷	۹	۷. دوره آموزشی تحلیل دینامیک قیمت دلار و طلا در ایران
سامانه آموزش مجازی	۲,۷۳۶	۳۸	۷۲	۸. آمادگی آزمون اصول بازار سرمایه نوبت ۸
سامانه آموزش مجازی	۴,۳۲۰	۱۲۰	۳۶	۹- معامله گر بر خط گروهی نوبت ۲۵
سامانه آموزش مجازی	۴,۳۹۲	۱۲۲	۳۶	۱۰- معامله گر بر خط گروهی نوبت ۲۶
سامانه آموزش مجازی	۵,۳۲۴	۱۲۱	۴۴	۱۱- پذیرش سفارش مشتریان اوراق ۴۹
سامانه آموزش مجازی	۵,۲۸۰	۱۲۰	۴۴	۱۲- پذیرش سفارش مشتریان اوراق ۵۰
سامانه آموزش مجازی	۹۳۰	۳۱	۳۰	۱۳- مشمولان قبولی مشروط به تکدرس نوبت ۳۷
سامانه آموزش مجازی	۷۲۰	۶۰	۱۲	۱۴- تحلیل تکنیکال پیشرفته با رویکرد امواج ایوت (دوره‌های سفارشی)
سامانه آموزش مجازی	۵۶۴	۴۷	۱۲	۱۵- اصول بازاریابی خدمات مالی (دوره‌های سفارشی)
سامانه آموزش مجازی	۱۰۸	۱۲	۹	۱۶- آشنایی با سرمایه‌گذاری در بورس (دوره‌های سفارشی)
	۲۷,۴۸۸	۸۹۰	۳۹۹	مجموع

۱- تعداد استعلام سوابق شغلی و تحصیلی: ۶۶

۲- تعداد ارسال درخواست پستی در شهریورماه: ۱۳۱

۱. معرفی دوره آموزشی تحلیل تکنیکال مقدماتی:

حرکات قیمت و حجم سهام در گذشته و تعیین قیمت و روند آینده سهم" صورت می‌پذیرد. تغییرات قیمت سهم با استفاده از پیشینه تاریخی و نمودار توسط تحلیل‌گر تکنیکی مورد تجزیه و تحلیل قرار می‌گیرد. تحلیل تکنیکال با آزمون قیمت‌های گذشته و حجم مبادلات حرکت‌های آینده، قیمت را پیش‌بینی می‌کند. اساس این تحلیل‌ها بر استفاده از نمودار و رابطه‌های ریاضی و هندسی متمرکز است تا بدین گونه روندهای کوچک و بزرگ بدست آید. در این راستا فرصت‌های خرید یا فروش از راه برآورد محدوده نوسانات بازار مشخص می‌شود.

تحلیل تکنیکال یا تحلیل فنی (Technical Analysis) روشی برای پیش‌بینی قیمت‌ها در بازار از طریق مطالعه وضعیت گذشته بازار است. در این تحلیل از طریق بررسی تغییرات و نوسان‌های قیمت‌ها، حجم معاملات، عرضه و تقاضا می‌توان وضعیت قیمت‌ها در آینده را پیش‌بینی کرد. این روش تحلیل در بازار ارزهای خارجی، بازارهای بورس اوراق بهادار و بازار طلا و دیگر فلزات گران‌بها کاربرد گسترده‌ای دارد. تحلیلگران تکنیکال از نمودارها و ابزارهای دیگر برای شناسایی الگوهایی که می‌تواند فعالیت آتی سهم را پیش‌بینی کند، بهره می‌جویند. این نوع تحلیل با استفاده از "مطالعه رفتار و

سرفصل‌های دوره:

۱. معرفی انواع بازارها و مقایسه آنها، معرفی روش‌های تحلیل (تکنیکال و فاندامنتال)
۲. آشنایی با انواع نمودارهای قیمت، انواع تایم فریم‌ها، پیوت پوینت‌ها و استراتژی‌های معاملاتی مبتنی بر آن؛
۳. میانگین‌های متحرک و دسته‌بندی آنها؛
۴. تعریف سری و نسبت‌های فیبوناچی؛
۵. تعریف اندیکاتور و اسیلاتور؛
۶. واگرایی‌ها و انواع آن؛
۷. الگوهای کلاسیک: الگوهای برگشتی، الگوهای ادامه دهنده روند؛
۸. الگوهای کندلاستیک، شمعی و ایچیموکو.

حرکات قیمت و حجم سهام در گذشته و تعیین قیمت و روند آینده سهم " صورت می‌پذیرد. تغییرات قیمت سهم با استفاده از پیشینه تاریخی و نمودار توسط تحلیل‌گر تکنیکی مورد تجزیه و تحلیل قرار می‌گیرد. تحلیل تکنیکال با آزمون قیمت‌های گذشته و حجم مبادلات حرکت‌های آینده، قیمت را پیش‌بینی می‌کند. اساس این تحلیل‌ها بر استفاده از نمودار و رابطه‌های ریاضی و هندسی متمرکز است تا بدین گونه روندهای کوچک و بزرگ بدست آید. در این راستا فرصت‌های خرید یا فروش از راه برآورد محدوده نوسانات بازار مشخص می‌شود.

تحلیل تکنیکال یا تحلیل فنی (Technical Analysis) روشی برای پیش‌بینی قیمت‌ها در بازار از طریق مطالعه وضعیت گذشته بازار است. در این تحلیل از طریق بررسی تغییرات و نوسان‌های قیمت‌ها، حجم معاملات، عرضه و تقاضا می‌توان وضعیت قیمت‌ها در آینده را پیش‌بینی کرد. این روش تحلیل در بازار ارزهای خارجی، بازارهای بورس اوراق بهادار و بازار طلا و دیگر فلزات گران‌بها کاربرد گسترده‌ای دارد. تحلیلگران تکنیکال از نمودارها و ابزارهای دیگر برای شناسایی الگوهایی که می‌تواند فعالیت آتی سهم را پیش‌بینی کند، بهره می‌جویند. این نوع تحلیل با استفاده از "مطالعه رفتار و

سرفصل‌های دوره:

۱. الگوهای شمعی و روانشناسی الگوهای شمعی؛
۲. الگوی Wolfe wave و الگوهای قیمتی؛
۳. الگوهای هارمونیک و استفاده از فیبوناتچی های زمانی در الگوهای هارمونیک ؛
۴. ایچیموکو و استراتژی های معاملاتی بر اساس ایچیموکو؛
۵. امواج الیوت : امواج حرکتی و امواج اصلاحی ، زیگزاگ ها؛
۶. شناسایی امواج با استفاده از نرم افزار ادونس گت (Advance Get)؛
۷. آموزش ترید به سبک پرایس اکشن؛
۸. راهنمای استفاده از داینامیک تریدر

سرفصل‌های دوره:

- ۱- آشنایی با اجزای ترازنامه:
- ۲- آشنایی با اجزای صورت سود و زیان؛
- ۳- انواع درآمد و هزینه در صورت سود و زیان؛
- ۴- آشنایی با نحوه شناسایی درآمد سرمایه‌گذاری؛
- ۵- تحلیل عمودی و افقی در تحلیل سود و زیان؛
- ۶- مطالعه کامل یادداشت‌های همراه صورت مالی؛
- ۷- بررسی نسبت‌های مالی؛
- ۸- تشریح انواع ریسک‌های موجود در بورس؛
- ۹- تشریح گزارش صورت وضعیت پرتفوی در شرکت‌های سرمایه‌گذاری؛
- ۱۰- نحوه محاسبه سود و زیان شرکت‌های سرمایه‌گذاری؛
- ۱۱- نحوه محاسبه درآمد فروش و تحلیل آن؛
- ۱۲- نحوه محاسبه بهای تمام شده و تحلیل آن؛
- ۱۳- آشنایی با هزینه مالی؛
- ۱۴- نحوه محاسبه مالیات در شرکت‌های بورسی و فرابورسی؛
- ۱۵- استفاده از اکسل در تحلیل جامع بنیادی و ارائه یک فرمت تحلیلی.

۳. معرفی دوره آموزشی آشنایی با فرآیندها، ابزارها و بازارهای معاملات بورس انرژی:

- ۱- اهمیت آموزش در حوزه انرژی:
- ۲- جایگاه معاملات انرژی در بازار سرمایه؛
- ۳- مزایای فعالیت در بورس انرژی؛
- ۴- انواع تابلوها و بازارها در بورس انرژی؛
- ۵- قوانین و مقررات اختصاصی بورس؛
- ۶- ضوابط عمومی انجام معاملات در بورس انرژی؛
- ۷- روش‌های انجام معامله در بورس انرژی؛
- ۸- انواع قراردادهای قابل معامله در بورس انرژی؛
- ۹- بازار فراورده‌های هیدروکربوری؛
- ۱۰- انواع مشارکت‌کنندگان و بازیگران اصلی در بازار انرژی؛
- ۱۱- اطلاعیه عرضه چیست؟؛
- ۱۲- حراج حضوری؛
- ۱۳- انواع روش‌های تسویه؛
- ۱۴- بازار برق؛
- ۱۵- معرفی فرآیندهای اجرایی معاملات برق

گزارش مجوزهای اعضا

۱. اطلاعات مربوط به مجوزهای معاملاتی صادر/ لغو/ تمدید شده اعضا توسط سازمان بورس و اوراق بهادار در شهریور ماه ۱۴۰۰؛

۲. مجوز فعالیت صندوقهای سرمایه‌گذاری صادر شده توسط سازمان بورس و اوراق بهادار در شهریور ماه ۱۴۰۰؛

۳. اطلاعات مربوط به مجوزهای معاملاتی صادر/ لغو/ تمدید شده سایر نهادهای مالی توسط سازمان بورس و اوراق بهادار در شهریور ماه ۱۴۰۰.

۴. اطلاعات مربوط به مجوزهای تالار، نمایندگی و ایستگاه معاملاتی صادر/ لغو شده اعضا توسط بورس‌ها در شهریور ماه ۱۴۰۰؛

جدول (۱) اطلاعات مربوط به مجوزهای معاملاتی صادر / لغو / تمدید شده اعضا توسط سازمان بورس و اوراق بهادار در شهریور ماه ۱۴۰۰؛

ردیف	کارگزاری	تاریخ	مجوز قبلی	مجوز جدید	صدور / لغو / تمدید
۱	آبتین استاک	۱۴۰۰/۰۶/۰۸	معاملات اوراق بهادار در بورس تهران	معاملات اوراق تأمین مالی	تمدید
			معاملات اوراق بهادار در فرابورس ایران		
۲	آبتین استاک	۱۴۰۰/۰۶/۰۸	معاملات محصولات فلزی در بورس کالای ایران	معاملات کالا	صدور
			معاملات محصولات پتروشیمی در بورس کالای ایران		
			معاملات کشاورزی در بورس کالای ایران		
			معاملات محصولات سیمان در بورس کالای ایران		
			معاملات نفت در بورس انرژی ایران		
۳	آبتین استاک	۱۴۰۰/۰۶/۰۸	معاملات برق در بورس انرژی ایران	معاملات مشتقه مبتنی بر کالا	صدور
			معاملات آتی کالا در بورس کالای ایران		
			معاملات سلف موازی استاندارد		
			معاملات گواهی سپرده کالایی		
۴	آبتین استاک	۱۴۰۰/۰۶/۰۸	-	معاملات مشتقه مبتنی بر اوراق بهادار	صدور
۵	آبتین استاک	۱۴۰۰/۰۶/۰۸	-	مشاور پذیرش	صدور
۶	آبتین استاک	۱۴۰۰/۰۶/۰۸	-	مشاور عرضه اوراق بهادار	صدور
۷	آبتین استاک	۱۴۰۰/۰۶/۰۸	-	معاملات برخط	صدور
۸	آبتین استاک	۱۴۰۰/۰۶/۰۸	-	مرکز تماس	صدور
۹	الوند	۱۴۰۰/۰۶/۲۱	معاملات اوراق بهادار در بورس تهران	معاملات اوراق تأمین مالی	تمدید
			معاملات اوراق بهادار در فرابورس ایران		

ادامه جدول ۱

ردیف	کارگزاری	تاریخ	مجوز قبلی	مجوز جدید	صدور / لغو / تمدید
۱۰	الوند	۱۴۰۰/۰۶/۲۱	-	معاملات مشتقه مبتنی بر اوراق بهادار	صدور
۱۱	الوند	۱۴۰۰/۰۶/۲۱	-	مشاور عرضه اوراق بهادار	صدور
۱۲	الوند	۱۴۰۰/۰۶/۲۱	-	مشاور پذیرش	صدور
۱۳	الوند	۱۴۰۰/۰۶/۲۱	-	معاملات برخط	صدور
۱۴	الوند	۱۴۰۰/۰۶/۲۱	-	مرکز تماس	صدور
۱۵	بورسیران	۱۴۰۰/۰۶/۲۲	-	معاملات اوراق بهادار در بورس تهران	تمدید
				معاملات اوراق بهادار در فرابورس ایران	
۱۶	بورسیران	۱۴۰۰/۰۶/۲۲	-	معاملات محصولات فلزی در بورس کالای ایران	صدور
				معاملات محصولات پتروشیمی در بورس کالای ایران	
				معاملات کشاورزی در بورس کالای ایران	
				معاملات محصولات سیمان در بورس کالای ایران	
				معاملات نفت در بورس انرژی ایران	
۱۷	بورسیران	۱۴۰۰/۰۶/۲۲	-	معاملات مشتقه مبتنی بر اوراق بهادار	صدور
۱۸	بورسیران	۱۴۰۰/۰۶/۲۲	-	معاملات برخط	تمدید
۱۹	آرمون بورس	۱۴۰۰/۰۶/۲۲	-	معاملات برق در بورس انرژی ایران	صدور
				معاملات آتی کالا در بورس کالای ایران	
				معاملات سلف موازی استاندارد	
				معاملات گواهی سپرده کالایی	
۲۰	آرمون بورس	۱۴۰۰/۰۶/۲۲	-	معاملات مشتقه مبتنی بر اوراق بهادار	صدور
۲۱	ارگ هومن	۱۳۹۹/۱۰/۰۷	مرکز تماس	مرکز تماس	تمدید

ادامه جدول ۱

ردیف	کارگزاری	تاریخ	مجوز قبلی	مجوز جدید	صدور / لغو / تمدید
۲۲	آتیه	۱۴۰۰/۰۶/۲۷	معاملات اوراق بهادار در بورس تهران	معاملات اوراق تأمین مالی	تمدید
			معاملات اوراق بهادار در فرابورس ایران		
۲۳	آتیه	۱۴۰۰/۰۶/۲۷	-	معاملات مشتقه مبتنی بر اوراق بهادار	صدور
۲۴	آتیه	۱۴۰۰/۰۶/۲۷	-	مشاور پذیرش	صدور
۲۵	آتیه	۱۴۰۰/۰۶/۲۷	-	مشاور عرضه اوراق بهادار	صدور
۲۶	آتیه	۱۴۰۰/۰۶/۲۷	معاملات برخط	معاملات برخط	تمدید
۲۷	آتیه	۱۴۰۰/۰۶/۲۷	-	مرکز تماس	صدور
۲۸	سهام گستران شرق	۱۴۰۰/۰۶/۳۰	معاملات اوراق بهادار در بورس تهران	معاملات اوراق تأمین مالی	تمدید
			معاملات اوراق بهادار در فرابورس ایران		
۲۹	سهام گستران شرق	۱۴۰۰/۰۶/۳۰	معاملات محصولات پتروشیمی در بورس کالای ایران	معاملات کالا	تمدید
			معاملات محصولات فلزی در بورس کالای ایران		
			معاملات کشاورزی در بورس کالای ایران		
			معاملات محصولات سیمان در بورس کالای ایران		
			معاملات نفت در بورس انرژی ایران		
۳۰	سهام گستران شرق	۱۴۰۰/۰۶/۳۰	معاملات برخط	معاملات برخط	تمدید
۳۱	سهام گستران شرق	۱۴۰۰/۰۶/۳۰	-	مرکز تماس	صدور
۳۲	دانایان	۱۴۰۰/۰۶/۳۱	-	معاملات مشتقه مبتنی بر اوراق بهادار	صدور
۳۳	دانایان	۱۴۰۰/۰۶/۳۱	-	مشاور عرضه اوراق بهادار	صدور

۲) مجوز فعالیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری صادر شده در مرداد ماه ۱۴۰۰

مدیر صندوق	تاریخ	صدور / تمدید	مجوز	ردیف
شرکت سبذگردان آگاه	۱۴۰۰/۰۶/۰۸	صدور	صندوق سرمایه‌گذاری زمرد آگاه	۱
شرکت سبذگردان مانی	۱۴۰۰/۰۶/۰۸	صدور	صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت مانی	۲
شرکت سبذگردان آرمان اقتصاد	۱۴۰۰/۰۶/۱۷	صدور	صندوق سرمایه‌گذاری اتحاد آرمان اقتصاد	۳
شرکت سبذگردان ویستا	۱۴۰۰/۰۶/۲۱	صدور	صندوق سرمایه‌گذاری ثبات ویستا	۴

۳) اطلاعات مربوط به مجوزهای معاملاتی صادر / لغو / تمدید شده سایر نهادهای مالی توسط سازمان بورس و اوراق بهادار در شهریور ماه ۱۴۰۰

ردیف	نام شرکت	تاریخ	صدور / تمدید / لغو مجوز
۱	شرکت سبذگردان ثنا (سهامی خاص)	۱۴۰۰/۰۶/۱۵	صدور
۲	شرکت سبذگردان آرتین (سهامی خاص)	۱۴۰۰/۰۶/۱۷	صدور

۴) مجوزهای تالار، نمایندگی و ایستگاه معاملاتی صادر / لغو شده اعضا توسط بورس‌ها در شهریور ماه ۱۴۰۰

ردیف	کارگزاری	تاریخ	صدور / لغو / انتقال / تبدیل	مجوز	شهر
۱	اطمینان سهم	۱۴۰۰/۰۶/۰۲	تبدیل	فعالیت دفتر پذیرش	بابلسر
۲	اطمینان سهم	۱۴۰۰/۰۶/۰۳	تبدیل	فعالیت دفتر پذیرش	گچساران
۳	توسعه معاملات پیشرو	۱۴۰۰/۰۶/۰۳	صدور	فعالیت شعبه معاملات	تهران
۴	دانایان	۱۴۰۰/۰۶/۰۳	صدور	فعالیت شعبه معاملات	ارومیه
۵	دانایان	۱۴۰۰/۰۶/۰۳	صدور	ایستگاه معاملات برخط گروهی	ارومیه
۶	دنیای نوین	۱۴۰۰/۰۶/۰۳	لغو	فعالیت شعبه معاملات	تهران
۷	دنیای نوین	۱۴۰۰/۰۶/۰۳	لغو	ایستگاه معاملات برخط گروهی	تهران
۸	رضوی	۱۴۰۰/۰۶/۰۳	انتقال	فعالیت ایستگاه معاملاتی بورس انرژی ایران	تهران
۹	آتیه	۱۴۰۰/۰۶/۰۶	تبدیل	فعالیت شعبه معاملات	تهران
۱۰	آتیه	۱۴۰۰/۰۶/۰۶	لغو	ایستگاه معاملات برخط گروهی	تهران
۱۱	توسعه معاملات پیشرو	۱۴۰۰/۰۶/۰۶	صدور	فعالیت دفتر پذیرش	رفسنجان
۱۲	بانک آینده	۱۴۰۰/۰۶/۰۷	صدور	فعالیت شعبه معاملات	تهران
۱۳	بانک آینده	۱۴۰۰/۰۶/۰۷	صدور	ایستگاه معاملات برخط گروهی	تهران
۱۴	بانک سامان	۱۴۰۰/۰۶/۰۸	صدور	فعالیت شعبه معاملات	قم
۱۵	بانک سامان	۱۴۰۰/۰۶/۰۸	صدور	سیستم معاملات برخط گروهی	قم
۱۶	بانک مسکن	۱۴۰۰/۰۶/۰۸	انتقال	فعالیت شعبه معاملات	اصفهان
۱۷	بانک مسکن	۱۴۰۰/۰۶/۰۸	انتقال	فعالیت ایستگاه معاملاتی OI	اصفهان
۱۸	فارابی	۱۴۰۰/۰۶/۰۸	صدور	فعالیت شعبه معاملات	قزوین

ادامه جدول ۴

ردیف	کارگزاری	تاریخ	صدور / لغو / انتقال / تبدیل	مجوز	شهر
۱۹	فارابی	۱۴۰۰/۰۶/۰۸	صدور	سیستم معاملات برخط گروهی	قزوین
۲۰	مهر اقتصاد ایرانیان	۱۴۰۰/۰۶/۰۸	صدور	فعالیت دفتر پذیرش	قم
۲۱	امین سهم	۱۴۰۰/۰۶/۱۳	لغو	فعالیت دفتر پذیرش	اردبیل
۲۲	امین سهم	۱۴۰۰/۰۶/۱۳	لغو	فعالیت شعبه معاملات	تهران
۲۳	بانک رفاه کارگران	۱۴۰۰/۰۶/۱۳	لغو	فعالیت شعبه معاملات	شیراز
۲۴	کالای خاورمیانه	۱۴۰۰/۰۶/۱۳	لغو	فعالیت دفتر پذیرش	بندر جاسک
۲۵	گنجینه سپهر پارت	۱۴۰۰/۰۶/۱۳	انتقال	فعالیت شعبه معاملات	مشهد
۲۶	گنجینه سپهر پارت	۱۴۰۰/۰۶/۱۳	انتقال	ایستگاه معاملات برخط گروهی	مشهد
۲۷	نهایت نگر	۱۴۰۰/۰۶/۱۳	تبدیل	فعالیت شعبه معاملات به فعالیت تالار اختصاصی	ساوه
۲۸	نهایت نگر	۱۴۰۰/۰۶/۱۳	انتقال	ایستگاه معاملات برخط گروهی	ساوه
۲۹	سرمایه و دانش	۱۴۰۰/۰۶/۱۳	انتقال	فعالیت اتاق معاملات و ایستگاه‌های نامک	تهران
۳۰	کارآمد	۱۴۰۰/۰۶/۱۴	لغو	فعالیت دفتر پذیرش	اهواز
۳۱	مبین سرمایه	۱۴۰۰/۰۶/۱۴	لغو	فعالیت دفتر پذیرش	میبد
۳۲	آرمان تدبیر نقش جهان	۱۴۰۰/۰۶/۱۵	لغو	فعالیت شعبه معاملات	اصفهان
۳۳	آرمان تدبیر نقش جهان	۱۴۰۰/۰۶/۱۵	انتقال	فعالیت ایستگاه معاملات به فعالیت تالار اختصاصی	اصفهان
۳۴	اقتصاد بیدار	۱۴۰۰/۰۶/۱۵	لغو	فعالیت تالار معاملات	شهریار
۳۵	اقتصاد بیدار	۱۴۰۰/۰۶/۱۵	لغو	ایستگاه معاملات برخط گروهی	شهریار
۳۶	آتیه	۱۴۰۰/۰۶/۱۵	صدور	فعالیت دفتر پذیرش	قم

ادامه جدول ۴

ردیف	کارگزاری	تاریخ	صدور / لغو / انتقال / تبدیل	مجوز	شهر
۳۷	پیشگامان بهپروور	۱۴۰۰/۰۶/۱۵	لغو	فعالیت شعبه معاملاتی	اصفهان
۳۸	پیشگامان بهپروور	۱۴۰۰/۰۶/۱۵	لغو	ایستگاه معاملات برخط گروهی	اصفهان
۳۹	توسعه معاملات کیان	۱۴۰۰/۰۶/۱۵	لغو	فعالیت دفتر پذیرش	اهواز
۴۰	دلیران پارس	۱۴۰۰/۰۶/۱۵	لغو	فعالیت دفتر پذیرش	گلپایگان
۴۱	دلیران پارس	۱۴۰۰/۰۶/۱۵	لغو	فعالیت دفتر پذیرش	ارومیه
۴۲	سرمایه و دانش	۱۴۰۰/۰۶/۱۵	تبدیل	فعالیت شعبه معاملات به فعالیت تالار اختصاصی	شیراز
۴۳	سرمایه و دانش	۱۴۰۰/۰۶/۱۵	انتقال	فعالیت ایستگاه برخط گروهی	شیراز
۴۴	سهام آشنا	۱۴۰۰/۰۶/۱۵	لغو	فعالیت تالار اختصاصی	گرمسار
۴۵	سهام آشنا	۱۴۰۰/۰۶/۱۵	لغو	سیستم معاملات برخط گروهی	گرمسار
۴۶	فارابی	۱۴۰۰/۰۶/۱۵	لغو	فعالیت دفتر پذیرش	قزوین
۴۷	مهرآفرین	۱۴۰۰/۰۶/۱۵	لغو	فعالیت شعبه معاملات	قائم‌شهر
۴۸	مهرآفرین	۱۴۰۰/۰۶/۱۵	لغو	سیستم معاملات برخط گروهی	قائم‌شهر
۴۹	امین سهم	۱۴۰۰/۰۶/۱۶	صدور	فعالیت شعبه معاملات	خوی
۵۰	امین سهم	۱۴۰۰/۰۶/۱۶	صدور	سیستم معاملات برخط گروهی	خوی
۵۱	بانک سپه	۱۴۰۰/۰۶/۱۶	لغو	مجوز فعالیت نمایندگی	تهران
۵۲	داناایان	۱۴۰۰/۰۶/۱۶	لغو	فعالیت دفتر پذیرش	یاسوج
۵۳	آتیه	۱۴۰۰/۰۶/۲۰	صدور	فعالیت دفتر پذیرش	قم
۵۴	امین سهم	۱۴۰۰/۰۶/۲۰	صدور	فعالیت شعبه معاملات	اقلید
۵۵	امین سهم	۱۴۰۰/۰۶/۲۰	صدور	سیستم معاملات برخط گروهی	اقلید

ادامه جدول ۴

ردیف	کارگزاری	تاریخ	صدور / لغو / انتقال / تبدیل	مجوز	شهر
۵۶	ایساتیس پویا	۱۴۰۰/۰۶/۲۰	صدور	فعالیت شعبه معاملات	بندرعباس
۵۷	ایساتیس پویا	۱۴۰۰/۰۶/۲۰	صدور	ایستگاه معاملات برخط گروهی	بندرعباس
۵۸	آتیه	۱۴۰۰/۰۶/۲۰	صدور	فعالیت شعبه معاملات	مشهد
۵۹	آتیه	۱۴۰۰/۰۶/۲۰	صدور	ایستگاه معاملات برخط گروهی	مشهد
۶۰	بانک دی	۱۴۰۰/۰۶/۲۰	صدور	فعالیت شعبه معاملات	یزد
۶۱	بانک دی	۱۴۰۰/۰۶/۲۰	صدور	ایستگاه معاملات برخط گروهی	یزد
۶۲	توانا	۱۴۰۰/۰۶/۲۰	انتقال	فعالیت دفتر پذیرش	میاندوآب
۶۳	دانایان	۱۴۰۰/۰۶/۲۰	انتقال	فعالیت دفتر پذیرش	شیراز
۶۴	توسعه معاملات پیشرو	۱۴۰۰/۰۶/۲۰	صدور	فعالیت دفتر پذیرش	رفسنجان
۶۵	گنجینه سپهر پارت	۱۴۰۰/۰۶/۲۰	لغو	فعالیت دفتر پذیرش	بروجرد
۶۶	مبین سرمایه	۱۴۰۰/۰۶/۲۰	انتقال	فعالیت شعبه معاملات	بندرعباس
۶۷	آرمون بورس	۱۴۰۰/۰۶/۲۰	صدور	فعالیت تالار اختصاصی	تهران
۶۸	آرمون بورس	۱۴۰۰/۰۶/۲۰	صدور	ایستگاه معاملات برخط گروهی	تهران
۶۹	فارابی	۱۴۰۰/۰۶/۲۰	تبدیل	فعالیت دفتر پذیرش به فعالیت شعبه معاملات	تهران
۷۰	فارابی	۱۴۰۰/۰۶/۲۰	انتقال	فعالیت ایستگاه نامک	تهران
۷۱	امین سهم	۱۴۰۰/۰۶/۲۳	لغو	فعالیت دفتر پذیرش	تهران
۷۲	ایساتیس پویا	۱۴۰۰/۰۶/۲۳	لغو	فعالیت دفتر پذیرش	یزد
۷۳	بورس بیمه ایران	۱۴۰۰/۰۶/۲۳	لغو	فعالیت دفتر پذیرش	تهران

ادامه جدول ۴

ردیف	کارگزاری	تاریخ	صدور / لغو / انتقال /تبدیل	مجوز	شهر
۷۴	توسعه معاملات کیان	۱۴۰۰/۰۶/۲۳	لغو	فعالیت تالار اختصاصی	مشهد
۷۵	توسعه معاملات کیان	۱۴۰۰/۰۶/۲۳	لغو	ایستگاه معاملاتی نامک	مشهد
۷۶	مبین سرمایه	۱۴۰۰/۰۶/۲۳	لغو	فعالیت دفتر پذیرش	اردبیل
۷۷	بانک دی	۱۴۰۰/۰۶/۲۴	لغو	فعالیت دفتر پذیرش	زنجان
۷۸	تأمین سرمایه نوین	۱۴۰۰/۰۶/۲۴	صدور	فعالیت شعبه معاملات	ارومیه
۷۹	تأمین سرمایه نوین	۱۴۰۰/۰۶/۲۴	صدور	ایستگاه معاملات برخط گروهی	ارومیه
۸۰	داناایان	۱۴۰۰/۰۶/۲۴	انتقال	فعالیت شعبه معاملات	تهران
۸۱	شهر	۱۴۰۰/۰۶/۲۴	صدور	فعالیت شعبه معاملات	مشهد
۸۲	شهر	۱۴۰۰/۰۶/۲۴	صدور	ایستگاه معاملات برخط گروهی	مشهد
۸۳	داناایان	۱۴۰۰/۰۶/۲۴	صدور	فعالیت دفتر پذیرش	مرودشت
۸۴	دلیران پارس	۱۴۰۰/۰۶/۲۴	صدور	فعالیت دفتر پذیرش	بندرعباس
۸۵	سرمایه و دانش	۱۴۰۰/۰۶/۲۴	انتقال	فعالیت شعبه معاملات	تهران
۸۶	سرمایه و دانش	۱۴۰۰/۰۶/۲۴	انتقال	ایستگاه معاملات برخط گروهی	تهران
۸۷	کاریزما	۱۴۰۰/۰۶/۲۴	صدور	فعالیت شعبه معاملات	تهران
۸۸	کاریزما	۱۴۰۰/۰۶/۲۴	انتقال	فعالیت ایستگاه نامک	تهران
۸۹	بورس بیمه ایران	۱۴۰۰/۰۶/۲۴	صدور	فعالیت دفتر پذیرش	تهران
۹۰	توانا	۱۴۰۰/۰۶/۲۴	لغو	فعالیت دفتر پذیرش	مشهد
۹۱	آتیه	۱۴۰۰/۰۶/۲۹	انتقال	فعالیت دفتر پذیرش	زنجان

ادامه جدول ۴

شهر	مجوز	صدور / لغو / انتقال / تبدیل	تاریخ	کارگزاری	ردیف
بیجند	فعالیت دفتر پذیرش	لغو	۱۴۰۰/۰۶/۲۹	توانا	۹۲
اصفهان	فعالیت دفتر پذیرش	صدور	۱۴۰۰/۰۶/۲۹	توسعه معاملات پیشرو	۹۳
تربت حیدریه	فعالیت دفتر پذیرش	لغو	۱۴۰۰/۰۶/۲۹	گنجینه سپهر پارت	۹۴
تهران	فعالیت شعبه معاملات	لغو	۱۴۰۰/۰۶/۲۹	بورس ابراز	۹۵
آبادان	فعالیت دفتر پذیرش	انتقال	۱۴۰۰/۰۶/۲۹	آگاه	۹۶
تبریز	فعالیت شعبه معاملات	لغو	۱۴۰۰/۰۶/۳۱	آینده نگر خوارزمی	۹۷
تبریز	ایستگاه معاملات برخط گروهی	لغو	۱۴۰۰/۰۶/۳۱	آینده نگر خوارزمی	۹۸
تهران	فعالیت دفتر پذیرش	لغو	۱۴۰۰/۰۶/۳۱	بورس بیمه ایران	۹۹
رشت	فعالیت دفتر پذیرش	لغو	۱۴۰۰/۰۶/۳۱	بورس بیمه ایران	۱۰۰

بخشنامه‌ها، اطلاعیه‌ها و ابلاغیه‌ها

ابلاغیه شماره

۱۲۰۲۰۱۹۸

تاریخ انتشار: ۱۴۰۰/۰۶/۰۹

صادرکننده: مدیریت نظارت بر نهادهای مالی و مدیریت

نظارت بر کارگزاران

موضوع: تخفیفات کارمزد ناشی از معاملات صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سبدهای اختصاصی.

مخاطبین: کلیه نهادهای مالی

بند ۳ هفتصد و بیست و چهارمین صورتجلسه هیئت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار مورخ ۱۴۰۰/۰۴/۲۶ به شرح زیر ابلاغ می‌گردد:

کلیه کارگزاران ملزم هستند تخفیفات کارمزد ناشی از معاملات صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سبدهای اختصاصی را صرفاً به حساب صندوق سرمایه‌گذاری یا سبد اختصاصی تخصیص دهند. دریافت هرگونه مبلغ یا امتیازی از کارگزاری‌ها در خصوص معاملات صندوق‌ها و سبدهای اختصاصی توسط مدیران صندوق‌های سرمایه‌گذاری، سبدگردان‌ها، کارکنان و افراد و مدیران وابسته به آنها ممنوع است.

ابلاغیه شماره

۱۱۰۲۰۰۲۸۷

تاریخ انتشار: ۱۴۰۰/۰۶/۱۷

صادرکننده: مدیریت نظارت بر کارگزاران

موضوع: ابلاغ مصوبه کمیته پایش ریسک بازار در خصوص اعمال سهام جایزه حاصل از افزایش سرمایه در محاسبه حساب تضمین معاملات اعتباری اوراق بهادار.

مخاطبین: کلیه شرکت‌های کارگزاری

پیرو ابلاغیه شماره ۱۱۰۲۰۰۲۱۴ با موضوع ابلاغ پیوست بند ۸ پانصد و بیست و ششمین صورتجلسه مورخ ۱۳۹۷/۰۵/۰۳ هیئت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص اصلاح دستورالعمل خرید اعتباری اوراق بهادار در بورس

اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران و با استناد به اختیارات اعطایی به کمیته پایش ریسک بازار مطابق مصوبه هیئت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار به شرح فوق، مصوبات بند ۴ یکصد و ششمین صورتجلسه مورخ ۱۴۰۰/۰۴/۰۵ و بند ۳ یکصد و نهمین صورتجلسه مورخ ۱۴۰۰/۰۶/۰۶ کمیته پایش ریسک بازار در خصوص اعمال سهام جایزه حاصل از افزایش سرمایه محاسبه در حساب تضمین موضوع معاملات اعتباری اوراق بهادار تا زمان اضافه شدن رسمی آن به پرتفوی مشتریان اعتباری، به شرح زیر

جهت اطلاع و اقدام مقتضی ابلاغ می‌گردد:

"مقرر گردید؛ سهام جایزه (سهام حاصل از افزایش سرمایه به روش‌هایی که منجر به ایجاد حق تقدم برای دارنده نمی‌گردد) تا زمان اضافه شدن رسمی آن به پرتفوی مشتری، با فرمول زیر به حساب تضمین مشتری اعتباری اضافه شود: تعداد سهام جایزه (حاصل از افزایش سرمایه) * قیمت تئوریک گشایش (قیمت پایانی) * ضریب تعدیل سهام جهت محاسبه حساب تضمین بر اساس نوع بازار سهام * ضریب تعدیل ویژه سهام جایزه

- منظور از ضریب تعدیل سهام بر اساس نوع بازار، ضریب موضوع ماده ۷ دستورالعمل خرید اعتباری است که مطابق اختیارات حاصل از مصوبات هیئت مدیره سازمان بورس

و اوراق بهادار توسط کمیته پایش ریسک بازار در حال حاضر تعیین و اعلام می‌شود.

- منظور از ضریب تعدیل ویژه سهام جایزه، ضریبی است که توسط کمیته با هدف اعمال و لحاظ اثر سهام جایزه در محاسبه حساب تضمین مشتری تعیین و اعلام می‌گردد. این ضریب بر اساس صورتجلسه اخیر کمیته معادل میزان ۵۰ درصد تعیین گردید.
- مفاد این ابلاغیه از تاریخ ۱۴۰۰/۰۶/۲۰ لازم‌الاجرا بوده و توسط شرکت مدیریت فناوری بورس تهران در محاسبه حساب تضمین موضوع معاملات اعتباری اوراق بهادار و سامانه‌های نظارتی مربوطه اعمال می‌گردد.

بخشنامه شماره

۱۲۰۱۰۰۶۸

تاریخ انتشار: ۱۴۰۰/۰۶/۲۲

صادرکننده: مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

موضوع: ارائه چک لیست‌های مربوط به امور اجرایی صندوق‌های سرمایه‌گذاری.

مخاطبین: مدیران صندوق‌های سرمایه‌گذاری موجود و متقاضیان تأسیس صندوق‌های سرمایه‌گذاری.

به منظور تسریع در بررسی درخواست‌های مرتبط با صندوق‌های سرمایه‌گذاری، ارائه حداقل موارد کنترلی در هر یک از درخواست‌های مذکور و همچنین کاستن از مکاتبات متعدد،

چک لیست‌های مربوط به تعدادی از فرآیندهای کاری پرکاربرد تهیه گردیده و ارائه گردید. مقتضی است در ارتباط با درخواست‌هایی که چک لیست مشخص برای آنها در نظر گرفته شده است، چک لیست مربوطه تکمیل گردیده و پس از امضای مدیر صندوق به همراه مدارک و مستندات درخواست، در قالب فایل الکترونیکی ارسال گردد. لازم به ذکر است، چک لیست‌های مذکور به توجه به مقررات جدید به روزرسانی و در پیوست همین بخشنامه ارائه می‌گردد.



گزارشات، مقالات و طرح‌های تحقیقاتی



گزارش عملکرد کارگروه‌ها و کمیته‌ها در شش ماه اول سال ۱۴۰۰

کارگروه ابزارهای نوین مالی اوراق بهادار

تعداد جلسات برگزار شده: ۲ جلسه

مدت زمان جلسه: ۴ ساعت

اهم فعالیت‌های انجام گرفته این کارگروه به شرح ذیل است:

♦ در جلسه اول این کارگروه در خصوص توسعه بازار ابزارهای نوین مالی و تشریح مشکلات مربوط به این حوزه بحث شد، در نهایت مقرر گردید با توجه به اهمیت موضوع ادامه مباحث جهت تسریع در نتیجه‌گیری با حضور اشخاصی از سازمان بورس و اوراق بهادار و شرکت سپرده‌گذاری

مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه پیگیری گردد. ♦ در جلسه دوم این کارگروه به‌طور مشخص در خصوص اوراق بدهی پر ریسک بر مبنای رتبه‌بندی و انتشار اوراق بر مبنای بیمه اتکایی برگزار شد، که در این جلسه اعضا به تشریح دقیق مزایا و معایب این اوراق در صورت انتشار پرداختند. عده‌ای موافق راه‌اندازی این بازار بودند و عده‌ای مخالف این مسئله بودند که عمده تمرکز آن‌ها بر روی ریسک‌های موجود در این فرآیند بود که برای آن راه‌کارها و تدابیری اندیشیده شد.

کارگروه امور معاملات و پس از معاملات سهام

تعداد جلسات برگزار شده: ۲ جلسه

مدت زمان جلسه: ۴ ساعت

اهم فعالیت‌های انجام گرفته این کارگروه به شرح ذیل است:

♦ در جلسه اول این کارگروه مشکلات مربوط به کد سهامداران متوفی مورد بحث قرار گرفت. فرآیند ممنوع‌المعامله شدن شخص متوفی، مشکلات مربوط به مشتریان اعتباری کارگزاری‌ها در خصوص فرآیند تسویه حساب در طی انحصار وراثت مطرح گردید، درنهایت مقرر گردید با شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه

و جوه بعضی از این مشکلات مطرح گردد؛

♦ در جلسه دوم این کارگروه که به‌طور مشترک با کارگروه ریسک صنعت کارگزاری برگزار شد، در مورد لزوم تأسیس شرکت سپرده‌گذاری جدید و ایجاد رقابت در این حوزه بحث گردید، عده‌ای موافق این موضوع و عده این مخالف بودند؛ درنهایت نتیجه بر این شد که مطالعات بیشتری در این خصوص صورت گیرد و کشورهای دیگر در این زمینه مورد بررسی قرار گیرند تا در جلسات بعد تصمیم نهایی در این خصوص گرفته شود.

کارگروه ریسک صنعت کارگزاری

تعداد جلسات برگزار شده: ۱ جلسه

مدت زمان جلسه: ۲ ساعت

اهم فعالیت‌های انجام گرفته این کارگروه به شرح ذیل است:

♦ در جلسه اول این کارگروه که به‌طور مشترک با کارگروه امور معاملات و پس از معاملات سهام برگزار شد، در مورد لزوم تأسیس شرکت

سپرده‌گذاری جدید و ایجاد رقابت در این حوزه بحث گردید، عده‌ای موافق این موضوع و عده این مخالف بودند؛ درنهایت نتیجه بر این شد که مطالعات بیشتری در این خصوص صورت گیرد و کشورهای دیگر در این زمینه مورد بررسی قرار گیرند تا در جلسات بعد تصمیم نهایی در این خصوص گرفته شود.

کارگروه کارگروه امور بورس انرژی

تعداد جلسات برگزار شده: ۲ جلسه

مدت زمان جلسه: ۴ ساعت

اهم فعالیت‌های انجام گرفته این کارگروه به شرح ذیل است:

- ♦ نتایج نظرسنجی انجام شده از کارگزاران محترم مبنی بر اعلام مشکلات و دغدغه‌های موجود بورس کالا مورد بررسی قرار گرفت و موارد قابل پیگیری مشخص شد. این نظرسنجی در ۵ گروه کلی ۱- مشکلات و نواقص سامانه‌های معاملاتی بورس انرژی ۲- امور پس از معاملات بورس انرژی ۳- امور مربوط به پذیرش در بورس انرژی ۴- رویه‌ها و فرآیند جاری در بورس انرژی ۵- سایر

موضوعات قابل بررسی در بورس انرژی؛

♦ در جلسه دوم ارائه راهکار و همچنین تعیین نهادهایی که برای پیگیری مشکلات باید به آنها مراجعه کرد.

♦ ۲- بررسی درخواست کارگزاری بورس بهگزین در رابطه با نامه بورس انرژی طی نامه شماره ۲۲۱/۳۹۳۵ مورخ ۱۳۹۸/۰۸/۰۴ در رابطه با ممنوعیت اعطای اعتبار به مشتریان در معاملات بازارهای بورس انرژی که مقرر گردید برای جمع‌بندی از نظرات همه کارگزاری‌ها استفاده گردد.

کارگروه بیمه و مالیاتی، امور بانکی و اعتباری

تعداد جلسات برگزار شده: ۳ جلسه

مدت زمان جلسه: ۶ ساعت

اهم فعالیت‌های انجام گرفته این کارگروه به شرح ذیل است:

♦ در جلسه اول مشکلات و دغدغه‌ها موجود در صنعت کارگزاری در بورس کالا مورد بحث و بررسی قرار گرفت؛

♦ در جلسه دوم رفع ابهام از نامه بورس کالا مبنی بر نحوه دریافت مالیات بر ارزش افزوده برای گواه سپرده کالایی با حضور نمایندگان بورس

کالا. در ادامه جلسه ای مشترک با کارگروه امور بیمه و مالیات نیز در همین رابطه برگزار گردید. ♦ در جلسه سوم جلسه مشترک با حضور نمایندگان بورس کالا، کارگروه امور معاملات و پایاپای کالا و کارگروه امور بیمه و مالیات برای جمع‌بندی مورد عنوان شده برگزار گردید و نتیجه شد که چون این انتقال از طریق شرکت سپرده‌گذاری مرکزی و تصویب وجوه انجام خواهد شد پس برای کارگزاران محترم در معرض ریسک زیادی قرار نخواهند گرفت.

کارگروه سبد گردانی و صندوق‌های سرمایه‌گذاری

تعداد جلسات برگزار شده: ۵ جلسه

مدت زمان جلسه: ۱۰ ساعت

اهم فعالیت‌های انجام گرفته این کارگروه به شرح ذیل است:

◆ در جلسه اول در خصوص هم‌اندیشی ۲ موضوع اصلی نحوه شناسایی کارمزد متغیر برای صندوق‌های سرمایه‌گذاری سهامی، نحوه امکان برداشت مانده این کارمزد برای مدیر بر حسب سیاست خود و تعداد مدیران برگزار گردید.

◆ در جلسه دوم هم‌اندیشی و بررسی اساسنامه صندوق‌های اهرمی و صندوق‌های سرمایه‌گذاری در زمین و ساختمان برگزار گردید چالش‌های موجود در صندوق‌های سرمایه‌گذاری در زمین و ساختمان مطرح شد و به اهمیت ایجاد راهکارها و ابزارها جهت حل مشکلات موجود اشاره شد. که در انتهای جلسه اینگونه جمع‌بندی شد که ابتدا نامه‌ای به تمامی شرکت‌های ساختمانی پذیرفته شده در بورس و فرابورس ارسال شده و پس از جمع‌بندی‌های لازم جلسه‌ای حضوری در خصوص بررسی و طراحی "صندوق زمین و ساختمان" و "صندوق املاک و مستغلات" متناسب با شرایط و نیاز کشور برگزار گردد.

◆ در جلسه سوم جلسه‌ای مشترک که با اعضای دو کارگروه و نماینده سازمان بورس جهت همفکری تهیه و تنظیم نامه به‌منظور پیشنهاد تغییر نحوه محاسبه کارمزد مدیر شرکت‌های سبدگردانی و صندوق‌های سرمایه‌گذاری و ارائه به سازمان بورس و اوراق بهادار برگزار گردید. در

این راستا مقرر گردید سه نامه با محتوای ذیل تهیه و به امضای هر دو کانون برسد و خطاب به سازمان فرستاده شود.

۱. اصلاحات پیشنهادی کانون‌ها در مورد ابلاغیه ۱۲۰۲۰۱۹۴ مورخ ۱۴۰۰/۰۴/۲۲ با موضوع اصلاح نحوه محاسبه کارمزد مدیر صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام.

۲. پیشنهاد شاخص‌های متناسب با نوع صندوق‌های دیگر و اجرای کارمزد متغیر برای سایر صندوق‌ها

۳. پیشنهاداتی در مورد بهبود مکانیزم فعالیت صندوق‌های سهامی و امکان بزرگ‌تر شدن آنها؛
◆ در جلسه چهارم به بررسی رویه پیشنهادی نحوه اخذ کد معاملاتی، فعالیت سبد مشاع، بررسی دستورالعمل تأسیس و فعالیت شرکت‌های سبدگردان در راستای اجرایی شدن سبد مشاع بررسی شد. اهم موارد مطرح شده به شرح ذیل بود:

۱- چالش عدم انطباق نصاب‌های تعریف شده با ابعاد بازار سال جاری

۲- ایجاد کمیته سرمایه‌گذاری برای شرکت‌های سبدگردان دارای مجوز و برای صندوق‌های سرمایه‌گذاری باتوجه به نوع صندوق‌ها و ریسک‌پذیری

۳- وجود یک مدیر سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری (با در نظر گرفتن نوع صندوق)

۴- وجود تنوع صندوق‌های سرمایه‌گذاری و درخواست نهادهای مالی موجود برای تأسیس آنها

۵- توجه به ساختار ایجاد کمیته سرمایه‌گذاری و جایگزین الزام به معرفی سه مدیر

بیشتری در تصمیم‌گیری‌ها دارند و هرکدام حق امضا دارند اما مدیر سبد عضو کمیته سرمایه‌گذاری است اما به‌عنوان عضو مشورتی حضور دارد اما حق امضا ندارد. در خارج از کشور استخدام نیرو به‌صورت asset base است و شرکت‌ها آزادی عمل در جذب نیرو هستند و در صندوق‌های سرمایه‌گذاری اگر مقرر باشد که مدیر تصمیم‌گیرنده نهایی باشد باید مدرک تحلیلگری داشته باشد. همچنین در خارج از کشور هر مشاور سرمایه‌گذاری به تعداد آزمون‌هایی که گذرانده است حق امضا دارد. همچنین ابهامات موجود در دستورالعمل سبد مشاع نیز مورد بررسی قرار گرفت که نیازمند اصلاح و بازنگری است.

برای مدیریت یک صندوق سرمایه‌گذاری. **◆** جلسه پنجم با محوریت بررسی ۲ مبحث تعداد مدیران و تحلیلگران در شرکت‌های سبد گردانی و صندوق‌های سرمایه‌گذاری همچنین بررسی دستورالعمل ایجاد سبد مشاع برگزار گردید. در این راستا به بررسی مطالعه تطبیقی در خصوص پیش‌نیازهای مهارتی تحلیلگر و مدیر پورتفو در کانادا و آمریکا پرداخته شد. همچنین وضعیت شرکت‌های خارج از کشور در جذب نیروها و نحوه عملکرد کمیته‌های سرمایه‌گذاری بررسی شد. جمع‌بندی شد در خارج از کشور شرکت‌های دارای مجوز سبدگردانی کمیته سرمایه‌گذاری دارند که اعضای این کمیته‌ها مدیران asset class‌های مختلفی هستند. اعضای کمیته قدرت

کارگروه فناوری اطلاعات

با نظر رئیس و برخی اعضای کارگروه و توسط کانون پیگیری شده است. در ادامه اقدامات صورت گرفته کارگروه در سال جاری و نتایج حاصل از این اقدامات را بدین صورت بیان نمود، یک سری از مشکلات و نیازمندی‌هایی که در حوزه فناوری اطلاعات صنعت کارگزاری مطرح بود مورد بررسی قرار گرفتند و به سازمان و نهادهای مرتبط اعلام و پیگیری شد

تعداد جلسات برگزار شده: ۱ جلسه

مدت زمان جلسه: ۲ ساعت

اهم فعالیت‌های انجام گرفته این کارگروه به شرح ذیل است:

◆ اولین جلسه کارگروه فناوری اطلاعات کانون کارگزاران با حضور اعضای جدید کارگروه برگزار شد. در این جلسه رئیس کارگروه بیان نمود اگرچه این کارگروه با تاخیر برگزار گردیده است لیکن در این بازه زمانی اقدامات موثری

کارگروه نظارت و کنترل داخلی شرکت‌های کارگزاری

تعداد جلسات برگزار شده: ۵ جلسه

مدت زمان جلسه: ۱۱ ساعت

اهم فعالیت‌های انجام گرفته این کارگروه به شرح ذیل است:

♦ اولین جلسه کارگروه "نظارت و کنترل داخلی شرکت‌های کارگزاری" در سال ۱۴۰۰ طبق مصوبه هیئت‌مدیره کانون کارگزاران مورخ ۱۴۰۰/۰۱/۳۰ تشکیل هر یک از اعضای کارگروه در خصوص مهمترین موضوعات قابل پیگیری توسط این کارگروه، پیشنهاداتی را مطرح نمودند.

از جمله پیشنهادات ارائه شده به این صورت مطرح شد

۱- بررسی نقاط ضعف دستورالعمل کنترل‌های داخلی شرکت‌های کارگزاری؛ مقرر شد در جلسات آتی اعضای کارگروه مفاد دستورالعمل مذکور را مطالعه نمایند و در جلسه تک تک بندها مورد بازنگری قرار گیرد و پیشنهادات اصلاحی به هیئت مدیره کانون ارائه گردد.

۲- تهیه راهنمای اجرای دستورالعمل مذکور (Guideline)؛ در خصوص نحوه اجرای دستورالعمل کنترل داخلی شرکت‌های کارگزاری مقرر گردید توسط کارگروه راهنمای اجرای دستورالعمل مذکور (Guideline)، تدوین گردد و در اختیار کارگزاران جهت اجرای بهینه این دستورالعمل قرار گیرد؛

♦ سه جلسه متوالی کارگروه با موضوع بررسی

و ارائه پیشنهادات اصلاحی دستورالعمل کنترل‌های داخلی شرکت‌های کارگزاری برگزار گردید اعضای کارگروه به مطالعه، بررسی و هم‌اندیشی بندهای این دستورالعمل پرداختند و اصلاحات پیشنهادی را در این خصوص ارائه نمودند:

♦ پنجمین جلسه کارگروه "نظارت و کنترل داخلی شرکت‌های کارگزاری" با موضوع تهیه راهنمای پیشنهادی کانون در خصوص اجرای دستورالعمل کنترل داخلی شرکت‌های کارگزاری برگزار گردید. در این جلسه راهنمای سیستم کنترل داخلی کشور پاکستان که منطبق با عملکرد شرکت‌های کارگزاری بود مورد مطالعه و بررسی قرار گرفت و مقرر گردید اعضای کارگروه براساس تخصص و اشراف به سرفصل‌های تهیه شده به تهیه راهنما در بخش‌های مختلف بپردازد. در ادامه، خلاصه سرفصل‌هایی که برای تهیه راهنمای دستورالعمل نظارت و کنترل داخلی شرکت‌های کارگزاری مورد بررسی قرار گرفت به این صورت عنوان شد: تعریف اصول اساسی کنترل داخلی، بررسی فرآیندهای تفصیلی/فرآیندهای فرعی، عملیات کارگزاری (در دفتر مرکزی و شعب)، فرآیند بسته شدن صورت‌های مالی، الزامات کفایت سرمایه، فناوری اطلاعات و امنیت اطلاعات کارگزاری، سیاست‌ها و رویه‌های مدیریت ریسک، تفکیک وظایف کارمندان، معاملات در عملیات کارگزاری و

تعداد جلسات برگزار شده: ۱ جلسه

مدت زمان جلسه: ۲ ساعت

اهم فعالیت‌های انجام گرفته این کارگروه به شرح ذیل است:

♦ در اولین جلسه هر یک از اعضای کارگروه در خصوص مهمترین موضوعات قابل پیگیری توسط این کارگروه، پیشنهادهایی را مطرح نمودند. اهم موضوعات مطرح شده به شرح زیر است:

۱. کمبود منابع برای بازارگردانی؛

۲. برخورد سلیقه‌ای بورس‌ها در نظارت بر بازارگردانی‌ها؛

۳. چالش بازارگردانی و تعهدات؛

۴. امکان لغو قرارداد بازارگردانی از سوی صندوق بازارگردان؛

۵. ضرورت پیگیری دستورالعمل پیشنهادی و اطلاع از محتوای آن قبل از تصویب؛

۶. نمادهای فرابورس و میزان تعهد روزانه مشخص نیست فرمول مشخصی ندارد پیشنهاد شد این

مورد در اختیار مدیران بازارگردان‌ها قرار گیرد و در جلسه‌ای که با نمایندگان فرابورس خواهیم داشت مطرح شود.

۷. پیگیری اخذ مجوز سامانه بازارگردانی خودکار مکن؛

۸. سامانه ارسال سفارشات بازارگردان به هسته

معاملات و مدیریت سفارشات با استفاده از الگوریتم؛

۹. انتشار اوراق تبعی و در اختیار قراردادن منابع به بازارگردانی؛

۱۰. توسعه دادن آپشن‌ها در راستای کاهش شتاب فروش.

همچنین در این جلسه نماینده شرکت نوآوری توسعه ملی در خصوص سامانه بازارگردانی ملی توضیحانی را ارائه نمودند بدین صورت که سامانه ملی بازارگردانی مانند هر سامانه معاملاتی دیگری که توسط هر پیمانکاری راه‌اندازی می‌شود نیازمند استفاده از زیرساخت‌های موجود کارگزاری است که یکی از زیرساخت‌ها OMS API است. با توجه اینکه از سوی شرکت بورس توقف صدور مجوز بهره‌بردار از سامانه بازارگردانی ملی صورت گرفته است نماینده شرکت مذکور جهت تکمیل صدور مجوز بهره‌برداری سامانه این دغدغه را در کارگروه مطرح نمودند.

در پایان جلسه مقرر شد در جلسات آتی کارگروه از دبیر کل کانون و نمایندگان شرکت بورس و فرابورس دعوت به عمل آید تا در خصوص دغدغه‌های بازارگردانی مطرح شده در کارگروه تأکید و پیگیری‌هایی صورت پذیرد.

کارگروه مطالعات تطبیقی و آموزش

تعداد جلسات برگزار شده: ۲ جلسه

مدت زمان جلسه: ۴ ساعت

♦ جلسه اول با حضور اعضای دوره قبل و اعضای جدید برگزار شد. در این جلسه محورهای پژوهشی و آیین نامه حمایت از پایان نامه های دانشجویی مورد بحث و بررسی قرار گرفت. انتشار فصلنامه کانون کارگزاران موضوع مطروحه دیگر در کارگروه بود که می تواند سهم بسزایی در افزایش دانش بازار سرمایه داشته باشد و همچنین رویکرد اصلی انتشار فصلنامه تخصصی انجام مطالعات تطبیقی و انتقال دانش و رویه های به کار گرفته شده از بازارهای توسعه یافته به بازار سرمایه ایران به منظور ارتقا و توسعه بازار و نهادهای مالی خواهد بود.

از دیگر اقدامات قابل پیگیری در این کارگروه در راستای افزایش مطالعات تطبیقی، همکاری و استفاده از ظرفیت دانشگاه ها است. انجام فعالیت های پژوهشی در حوزه بازار سرمایه از طریق دانشجویان می تواند چراغ راهی برای کانون در راستای ارائه پیشنهاد برای توسعه فعالیت اعضای خود باشد. ♦ در جلسه دوم کارگروه در خصوص شریح آئین نامه حمایت از طرح های پژوهشی مصوب هیئت مدیره پرداخته شد. همچنین در خصوص چگونگی شروع فعالیت نشریه کانون تبادل نظر شد. در پایان نیز چگونگی ارتباط با نهادهای مالی سایر کشورها و معرفی کانون به سایر نهادهای مالی کشورهای دیگر مورد بررسی قرار گرفت.

کارگروه امور معاملات و پایاپای کالا

تعداد جلسات برگزار شده: ۲ جلسه

مدت زمان جلسه: ۴ ساعت

اهم فعالیت های انجام گرفته این کارگروه به شرح ذیل است:

♦ در جلسه اول مشکلات و دغدغه ها موجود در صنعت کارگزاری در بورس کالا مورد بحث و بررسی قرار گرفت؛

♦ در جلسه دوم رفع ابهام از نامه بورس کالا مبنی بر نحوه دریافت مالیات بر ارزش افزوده برای گواه سپرده کالایی با حضور نمایندگان بورس کالا. در ادامه جلسه ای مشترک با کارگروه امور

بیمه و مالیات نیز در همین رابطه برگزار گردید. ♦ در نهایت جلسه ای مشترک با حضور نمایندگان بورس کالا، کارگروه امور معاملات و پایاپای کالا و کارگروه امور بیمه و مالیات برای جمع بندی مورد عنوان شده برگزار گردید و نتیجه شد که چون این انتقال از طریق شرکت سپرده گذاری مرکزی و تصویب وجوه انجام خواهد شد پس برای کارگزاران محترم در معرض ریسک زیادی قرار نخواهند گرفت.

گزارش هیأت حل اختلاف مالیاتی در شش ماه اول سال ۱۴۰۰:

- ◆ عزت‌اله صیادنیا طیبی مدیرعامل سبذگردان کاریزما؛
- ◆ حبیب رضا حدادی سیاهکلی مدیرعامل و نائب رئیس هیئت مدیره تأمین سرمایه امید؛
- ◆ مهدی ضرغام‌پور مشاور مدیرعامل کارگزاری سی‌ولکس؛
- ◆ حسین احمدی مدیرمالی کارگزاری بانک صنعت و معدن؛
- ◆ علیرضا ملک‌شاد مدیرمالی کارگزاری آتیه؛
- ◆ مهرداد بختیاری مدیرمالی کارگزاری امین آوید؛
- ◆ علی شفیعی مدیرمالی کارگزاری بانک انصار؛
- ◆ محمدتقی اسدی مدیرمالی کارگزاری باهنر؛
- ◆ شهروز وثوقی مدیرمالی کارگزاری بورس بیمه ایران؛
- ◆ محمدحسین گنجی مدیرمالی کارگزاری خبرگان سهام؛
- ◆ ظاهری عبدوند مدیرمالی کارگزاری ستاره جنوب؛
- ◆ مهدی مقدسی مدیرمالی کارگزاری نهایت‌نگر؛

جلسات رسیدگی به پرونده‌های هیأت حل اختلاف مالیاتی که برای تمامی نهادهای مالی تحت نظارت سازمان اعم از شرکت‌های سبذگردان، تأمین سرمایه، کارگزاری، صندوق‌های سرمایه‌گذاری و... با حضور نمایندگان کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار در شش ماه اول سال ۱۴۰۰ برگزار شده تعداد ۲۲ جلسه بوده است. نام نمایندگان که در این بازه زمانی برای رسیدگی و دفاع در جلسات هیأت حل اختلاف مالیاتی حضور یافتند به شرح زیر است:

- ◆ حاجعلی صلاحی‌نژاد رئیس هیئت مدیره کارگزاری صبا جهاد؛
- ◆ فرزاد نبی‌زاده رضاییه مدیرعامل کارگزاری دلیران پارس؛
- ◆ محمدصادق احمدیان طاهری مدیرعامل کارگزاری حافظ؛

گزارش کمیته حل اختلاف کانون در شش ماه اول سال ۱۴۰۰:

این کمیته در این دوره به شرح زیر ارائه می‌گردد:

- مجوز استخدام شخص وابسته به عضو توسط دیگر اعضا ۳ پرونده؛
- ارائه مهلت به طرفین جهت حل اختلافات ۵ پرونده؛
- حل و فصل اختلاف قبل از تشکیل کمیته ۲ پرونده؛
- عدم صدور رای ۱ پرونده؛
- صدور گواهی خاتمه همکاری توسط کارگزاری ۱ پرونده؛
- عدم مجوز استخدام شخص وابسته به عضو توسط دیگر اعضا تا حصول شرایط مقرر توسط کمیته ۲ پرونده.

کمیته حل اختلاف کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار، به اختلافات فی مابین شخص وابسته به عضو و عضو در خصوص صدور و یا عدم صدور گواهی خاتمه همکاری در چارچوب ضوابط "استخدام و نقل و انتقال اشخاص وابسته به اعضا بین اعضای کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار" و قرارداد استخدام، با درخواست هر یک از طرفین، رسیدگی می‌نماید. در راستای اجرای این ضوابط، تعداد ۱۴ پرونده در شش ماهه دوم سال ۱۴۰۰ طرح و رسیدگی شد. آرای صادره

گزارش سامانه مدیریت‌های پیگیری امور تخلفات و امور حقوقی و انتظامی (سمتا) در شش ماه اول سال ۱۴۰۰

خود را از طریق همان سامانه (ستان) ارسال نمایند. ■ به منظور تسریع فرآیند رسیدگی و جلب رضایت مشتریان شاکی و بهبود روند فعالیت کارگزاری ضروری است اعضای کانون توجه ویژه به ارسال به موقع و دقیق پاسخ به شکایات نمایند. ■ گزارش اقدامات کانون در خصوص پاسخگویی و رسیدگی به شکایات فعالان و اشخاص مرتبط با بازار سرمایه در ۶ ماهه اول سال ۱۴۰۰ به شرح ذیل است:

■ ۷۱۴ نامه وارده؛

■ ۳۲۹ نامه پاسخ داده شده؛

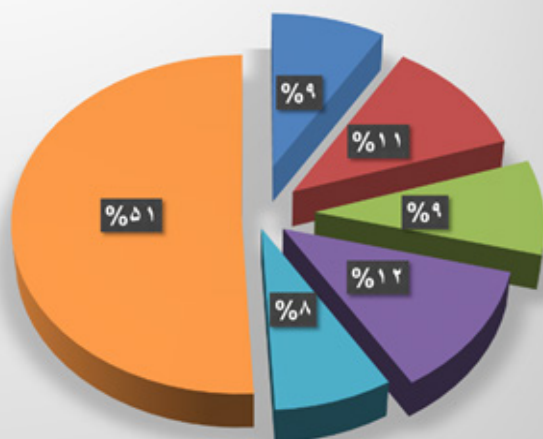
■ ۳۸۵ نامه استعلام شده و در انتظار پاسخ استعلام از متشاکی؛

در زیر نمودار پراکندگی شکایات وارده آورده شده است:

■ یکی از خدمات کانون کارگزاران به بازار سرمایه پیگیری و رسیدگی به شکایات فعالان و اشخاص مرتبط با بازار سرمایه است. چنانچه مشتریان کارگزاران شکایتی در خصوص موضوعات مرتبط با شرکت‌های کارگزاری داشته باشند، می‌توانند از طریق سامانه سمتا شکایت خود را ثبت کنند. ■ در فرآیند رسیدگی، متن شکایت توسط کارشناس بررسی می‌شود، چنانچه امکان پاسخ‌گویی توسط کارشناس مربوطه وجود داشته باشد اقدام به ارسال پاسخ می‌نماید، اما چنانچه موضوع مطرح شده توسط شاکی نیاز به بررسی سوابق و ارائه مستنداتی داشته باشد، درخواست به شرکت مربوطه ارجاع و استعلام می‌شود. نهادهای مربوطه نیز موظفانند ظرف مدت ۱۰ روز پاسخ

نمودار پراکندگی موضوع شکایات در ۶ ماهه نخست سال ۱۴۰۰

- خود داری کارگزار از خرید یا فروش سهام برای مشتری
- اختلال در عملکرد سیستم های برخط
- فروش بدون دستور مشتری
- تأخیر کارگزار در پرداخت وجوه مشتری
- استفاده کارگزار از وجوه مشتری به نفع خود یا دیگران
- سایر شکایات



در صنعت کارگزاری در حوزه بورس انرژی؛

■ تعداد مشارکت ۱۷ کارگزاری از ۶۳؛

■ درصد مشارکت: ۲۷ درصد.

۲- شناسایی، بررسی و ارائه پیشنهاد به منظور حل مشکلات و دغدغه‌های موجود در صنعت کارگزاری در حوزه بورس کالا؛

■ تعداد مشارکت: ۱۵ کارگزاری از ۹۷؛

■ درصد مشارکت: ۱۵ درصد.

۳- به منظور شناسایی، بررسی و ارائه پیشنهاد برای حل مشکلات و دغدغه‌های موجود در صنعت کارگزاری در حوزه فناوری اطلاعات؛

■ تعداد مشارکت: ۱۴ کارگزاری از ۱۰۸؛

■ درصد مشارکت: ۱۲ درصد.

با توجه به ماهیت صنفی کانون کارگزاران، عمده مشکلات و مسائل مربوط به کارگزاری با مشورت خود اعضا بررسی و حل و فصل می‌گردد، به همین منظور کانون اقدام به نظرسنجی درخصوص مسائل مهم صنعت در طول در نیمسال اول سال ۱۴۰۰ سه نظرسنجی از اعضا خود، با موضوعات زیر انجام پذیرفت که واحد امور اعضا نتایج این نظرسنجی‌ها را تجمیع و در کارگروه‌ها مربوطه طی جلسات متعدد بررسی و سپس جهت تصمیم‌گیری به هیئت مدیره کانون ارسال نمود: که عناوین نظرسنجی‌های صورت گرفته در این بازه زمانی به شرح ذیل است:

۱- شناسایی، بررسی و ارائه پیشنهاد به منظور حل مشکلات و دغدغه‌های موجود

گزارش واحد آموزش در شش ماه اول سال ۱۴۰۰

باتوجه به شیوع بیماری کرونا، تمامی دوره‌های آموزشی کانون در شش ماهه اول سال ۱۴۰۰ به صورت مجازی برگزار گردیده است. در جدول ذیل

گزارش مربوط به عملکرد واحد آموزش کانون در نیمسال اول سال ۱۴۰۰ ارائه شده است.

◆ آشنایی با بازار سرمایه؛

◆ آشنایی با مدیریت پورتفوی؛

◆ تحلیل تکنیکال مقدماتی؛

◆ تحلیل تکنیکال پیشرفته؛

◆ فیلترنویسی در سایت Tsetmc؛

◆ فیلترنویسی؛

◆ تابلوخوانی در بورس؛

◆ دوره ویژه معامله‌گری بازار سرمایه؛

◆ آزمون جبرانی نظارت و کنترل داخلی؛

◆ آزمون جبرانی پذیرش سفارش مشتریان اوراق بهادار؛

◆ آزمون جبرانی پذیرش سفارش مشتریان کالایی؛

◆ آزمون جبرانی معامله‌گر برخط گروهی؛

◆ تحلیل تکنیکال جامع؛

◆ مدل‌سازی مالی با اکسل؛

◆ تحلیل تکنیکال پیشرفته با رویکرد امواج الیوت؛

◆ ارزیابی مالی طرح‌های اقتصادی؛

◆ تحلیل بنیادی (مقدماتی و پیشرفته) جامع؛

◆ تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی؛

♦ آشنایی با فرآیندها، ابزارها و بازارهای معاملات بورس

♦ انرژی؛

♦ طراحی داشبوردهای مدیریتی و مالی در اکسل؛

♦ سری های زمانی با R؛

♦ تحلیل دینامیک قیمت دلار و طلا در ایران؛

♦ آمادگی آزمون اصول بازار سرمایه؛

♦ اصول بازاریابی خدمات مالی؛

♦ آشنایی با سرمایه گذاری در بورس؛

♦ پاسخگویی به استعلام سوابق شغلی و تحصیلی؛

♦ اقدام به ارسال پستی

♦ نظارت و کنترل داخلی؛

♦ مضمولان قبولی مشروط به تکدرس؛

♦ دارندگان (CFA) برای دریافت اصول؛

♦ ارزشگذاری سهام شرکتها؛

♦ دوره مبارزه با پولشویی (کارگزاری بانک صادرات)؛

♦ پذیرش سفارش مشتریان کالایی؛

♦ پذیرش سفارش مشتریان اوراق؛

♦ مدیریت ارتباط با مشتریان (CRM)؛

♦ معامله گر بر خط گروهی؛

♦ مدل های بهینه سازی سبد در اکسل؛





نویسندگان:

۱- محمدابراهیم آقابابایی (هیئت‌مدیره و مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری سپه)؛

۲- مرتضی طالبی (کارشناس ارشد، گروه مهندسی مالی، دانشکده علوم مالی، دانشگاه خوارزمی، تهران)؛

۳- مهدی سعیدی کوشا (هیئت‌مدیره شرکت سبذگردان کوروش).

مقاله حاضر در مجله تحقیقات مالی دانشگاه تهران سال ۹۹، دوره ۲۲، شماره ۴، ص ۵۲۱-۵۴۱ به چاپ رسیده است.

مقدمه:

تشخیص درست رخدادهای شدید بازار سرمایه و تحلیل نحوه رفتار سرمایه‌گذاران در روزهای پس از وقوع آن، مستلزم توسعه مدلی دقیق برای رصد تمام سهم‌های بازار است. این مدل، به سرمایه‌گذاران و ناظران بازار کمک می‌کند تا به محض شناسایی رخدادهای بهترین واکنش را برای بهره‌برداری یا کنترل این رخداد اتخاذ کنند. تشخیص اشتباه رخدادهای یا اتخاذ استراتژی‌های نامناسب، به کاهش سود یا افزایش زیان سرمایه‌گذاران منجر خواهد شد. در حال حاضر، ارزش در معرض ریسک، یکی از کلیدی‌ترین شاخص‌های اندازه‌گیری ریسک است که تحلیل‌گران مالی از آن استفاده می‌کنند. در این پژوهش، برای جلوگیری از بروز مشکلات روش‌های پارامتریک محاسبه ارزش در معرض ریسک و به علت سرعت بالای سیستم‌های نرم‌افزاری پیاده‌سازی شده در تحلیل داده‌های

پژوهش، از روش شبیه‌سازی تاریخی استفاده شده است (نجفی، نوپور و قهطرانی، ۱۳۹۶). اگر رخدادهای شدید بازار، بیانگر واکنشی مؤثر یا منطقی به اتفاقات و اطلاعات مرتبط باشند، در روزهای معاملاتی پس از این رخدادهای، انتظار تداوم سود/ ضرر نخواهیم داشت. در مقابل، ممکن است این رخدادهای شدید، به‌عنوان یک بیش واکنشی یا کم واکنشی قلمداد شود. اگر قیمت سهام در روزهای پس از این نوسانات به سطح همیشگی و پایدار خود برگردد، اتخاذ یک استراتژی معکوس می‌تواند سود غیرمتعارفی به همراه داشته باشد. از طرف دیگر، اگر این رخداد شدید واکنشی اولیه در نظر گرفته شود (به این معنا که این واکنش شروع یک‌روند است)، اتخاذ استراتژی مومنتوم می‌تواند موجب سود نامتعارف شود. برای اثبات وجود بیش واکنشی، باید بازده ایجادشده توسط اتخاذ استراتژی

معکوس (فروش برنده و خرید بازنده) معنادار باشد. همچنین در صورت معنادار بودن بازدهی استراتژی مومنتوم (خرید برنده و فروش بازنده) می‌توان به کم واکنشی بازار پی برد (لرسکولوات و آنفاکورن، ۲۰۱۸). در این پژوهش، مطابق پژوهش پیکولی، چاودوری، سوزا و داسیلوا (۲۰۱۷)، برای تشخیص رخداد شدید بازار، در هر روز معاملاتی، ارزش در معرض ریسک در بازه ۵۰۰ روز معاملاتی قبل از آن محاسبه شده است. این کار، باعث جلوگیری از انتخاب بازده‌های کم در روزهای متلاطم بازار و انتخاب نشدن آنها در روزهای کم تلاطم می‌شود. به طور مثال، بازده ۱ درصدی بازار در شرایط آرام بازار (به طور مثال، سال ۱۳۸۷) می‌تواند بیانگر وقوع رخدادی شدید باشد، در صورتی که این بازده در شرایط متلاطم بازار (به طور مثال، نیمه دوم سال ۱۳۹۷)، کاملاً طبیعی است. همچنین برای کاهش خطای مدل، به جای تمرکز روی سهم یا صنعتی خاص، تمام بازار را بررسی کرده‌ایم. در این مقاله رخدادهای شدید بازار با استفاده از روش ذکرشده تشخیص داده شد. سپس، با تشکیل سبدهای از بهترین و بدترین سهم‌های روز وقوع رخداد، بازدهی ایجادشده پس از اتخاذ استراتژی‌هایی همچون مومنتوم و معکوس روی سبد تشکیل‌شده را محاسبه کرده و وجود کم واکنشی در بازار را تحلیل کرده‌ایم.

روش‌شناسی پژوهش

در این پژوهش، مطابق پژوهش پیکولی و همکاران (۲۰۱۷)، حد نوسان برای تشخیص وقوع رخداد شدید بر اساس محاسبه ارزش در معرض ریسک متغیر ۵۰۰ روز گذشته شاخص سهام انجام گرفته است. این روش به خوبی می‌تواند با شرایط بازارهای مختلف منطبق شود. به طور مثال، یک نوسان ۵

درصدی در دوره آرامش بازار بسیار بیشتر از زمان آشفتگی به چشم می‌آید یا در یک بازار آرام با نوسانات کم، یک نوسان ۲ درصدی هم می‌تواند به عنوان نشانه وجود بیش واکنشی قلمداد شود.

۱. ارزش در معرض ریسک

ارزش در معرض ریسک یک معیار سنجش آماری ساده و خلاصه برای زیان احتمالی پرتفوی ناشی از ریسک بازار است. منظور از ریسک بازار، احتمال کاهش ارزش دارایی‌ها یا پرتفوی به علت تغییرات نامطلوب قیمت‌ها یا نرخ‌های بازار است. ریسک بازار، عدم اطمینان نسبت به بازدهی آتی ناشی از تغییر شرایط بازار (برای مثال، تغییر قیمت دارایی‌ها، تغییر نرخ بهره و نرخ ارز) را نشان می‌دهد (صالحی صدقیانی، ۱۳۸۶). ارزش در معرض ریسک، از خانواده معیارهای مقادیر نامطلوب ریسک است. این معیار، حداکثر زیان احتمالی پرتفوی را در دوره زمانی مشخصی ارائه می‌دهد. همچنین این معیار را می‌توان به صورت حداکثر کاهش در ارزش (زیان) یک سبد دارایی با احتمال ۱-۴ طی یک دوره زمانی (معمولاً یک‌روزه) بیان کرد.

۲. بیش واکنشی و کم واکنشی

یکی از فرض‌های بازار کارای سرمایه این است که سرمایه‌گذاران به طور منطقی به اطلاعات جدید واکنش نشان می‌دهند (کن یلچین، ۲۰۱۰)، اما شواهدی وجود دارد که نشان می‌دهد سرمایه‌گذاران به اطلاعات جدید، واکنش بیش از اندازه نشان می‌دهند (زاروین، ۱۹۹۰). اگرچه در حال حاضر، بازار به اطلاعات جدید، واکنش بیش از اندازه نشان می‌دهد، ولی پس از گذشت زمان، به‌اشتباه خود پی می‌برد و قیمت‌ها تعدیل شده و به حالت تعادل بر می‌گردد (نیکبخت، ۱۳۸۴). به بیان دیگر، واکنش بیش از اندازه سرمایه‌گذاران،

سال ۱۳۷۷ است، گستره اطلاعاتی خوبی را منعکس می‌کند. به علت حجم بالای داده‌های دریافتی، برای ایجاد سهولت در پردازش، یکپارچه‌سازی و پایش داده‌ها، از نرم‌افزار QlikView بهره بردیم. همچنین، تجزیه و تحلیل اطلاعات دریافتی از پلتفرم TSEClient مبتنی بر بهره‌گیری از نرم‌افزار MATLAB برای تشکیل پرتفوی، برآورد میزان بازدهی و مقایسه استراتژی‌های مختلف بوده است. در نهایت، به کمک نرم‌افزار Eviews، معناداری متغیرها و انجام آزمون T زوجی را اثبات کرده‌ایم.

یافته‌های پژوهش و نتیجه‌گیری

طی سال‌های ۱۳۹۰ تا ۱۳۹۷، از مجموع ۶۷ رخداد شناسایی شده، ۳۰ رخداد مثبت و ۳۷ رخداد منفی بوده است. همان‌طور که در نتایج به‌دست‌آمده مشاهده می‌شود، در سطح ۹۰ درصد شاهد معناداری بازده مازاد ایجادشده توسط اتخاذ استراتژی مومنتوم هستیم. این بدان معناست که در بازار، به‌صورت کلی، به رخدادهای شدید، کم واکنشی کوتاه‌مدت وجود دارد. همچنین بر اساس مقادیر گزارش شده، بین بازدهی پرتفویهای تشکیل شده پس از رخدادهای مثبت و منفی اختلاف شایان توجهی وجود داشته که تفکیک آنها باعث افزایش میزان بازدهی و معناداری بازدهی‌های مازاد ایجادشده در روزهای پایانی دوره پس از وقوع رخدادهای شدید منفی شده، پس وجود کم واکنشی در بورس تهران، به‌خصوص در روزهایی که بازار با شوک منفی مواجه می‌شود، مشهود است. این نتیجه با پژوهش باربریس و همکاران (۱۹۹۸)، پیرامون بازدهی مثبت اتخاذ استراتژی مومنتوم در دوره‌های پس از وقوع واکنش ناقص در بازار، سازگار است. این اثر ممکن است به علت وجود حد نوسان ۵ درصدی در معاملات روزانه باشد.

به معنای واکنش بیش از حد خوش‌بینانه آنان به اخبار خوب در ابتدای دوره و تصحیح متعاقب آن است، به صورتی که پس از آن، قیمت سهام تمایل دارد به‌مرورزمان به ارزش واقعی خود بازگردد (دبانگ و تالر، ۱۹۸۵). کم واکنشی زمانی اتفاق می‌افتد که تغییرات قیمت سهام، کمتر از اثر ارزش واقعی اخبار باشد. در این صورت با اتخاذ استراتژی مومنتوم، می‌توان به بازدهی بالاتری رسید (گریگالونینه، ۲۰۱۱). اگر سرمایه‌گذاران بتوانند از اطلاعات گذشته و اطلاعات عمومی سود کسب کنند، فرضیه بازار کارا رد می‌شود.

۳. محاسبه بازده غیرعادی

منظور از بازده غیرعادی هر سهم، عبارت است از تفاوت بازده واقعی و بازده مورد انتظار آن سهم. بازده واقعی هر سهم عادی با توجه به موارد زیر تعیین می‌شود: الف) نوسان قیمت سهم طی دوره سرمایه‌گذاری ب) سود نقدی هر سهم

ج) مزایای ناشی از حق تقدم خرید سهام

د) سود سهمی یا سهام جایزه

این پژوهش نیز از مدل بازده تعدیل‌شده بازار استفاده شده است. طبق این مدل فرض می‌شود که بازده مورد انتظار، برای تمام اوراق بهادار مشابه است و بازده هر ورقه بهادار مشابه بازار است.

روش تجزیه و تحلیل داده‌ها

در این پژوهش، از داده‌های روزانه شاخص قیمت و بازده نقدی کل بورس اوراق و داده‌های قیمتی تعدیل شده سهام تشکیل‌دهنده این شاخص حداث سال ۱۳۹۰ تا ۱۳۹۷ استفاده شده بهادار تهران است. در این شاخص، وزن دهی بر مبنای ارزش جاری شرکت‌هاست و سطح عمومی قیمت‌ها را به‌صورت روزانه ارائه می‌دهد و از آنجا که مبدأ آن

۵۰۰ استفاده شده در این پژوهش)، برای محاسبه ارزش در معرض ریسک متحرک.

فهرست منابع

۱. گل ارضی، غلامحسین. دانایی، کیمیا. (۱۳۹۸). بررسی بیش واکنشی سهام‌داران و مقایسه آن در شرکت‌های کوچک و بزرگ در بورس اوراق بهادار تهران. چشم‌انداز مدیریت مالی، (۲۵)، (۵۹-۷۶).
 ۲. نجفی، امیرعباس. نوپور، کبری. قهطران، علیرضا. (۱۳۹۶). بهینه‌سازی بازه‌ای سبد سهام با سنج ریسک ارزش در معرض خطر مشروط، تحقیقات مالی ۱۹ (۱)، ۱۵۷-۱۷۲.

- Barberis, N., Shleifer, A., & Vishny, R. A model of investor sentiment. (۱۹۹۸), Journal of Financial Economics, ۴۹(۳), ۳۰۷-۳۴۳.
- Piccoli, P., Chaudhury, M., Souza, A. and da Silva, W. Stock overreaction. (۲۰۱۷). Research in International Business and Finance, ۴۲, ۲۷۵-۲۸۴.

باتوجه به نتایج به دست آمده، در تمامی رخدادهای بررسی شده، استراتژی‌هایی برای کسب سود مازاد بر بازار مشاهده می‌شود. از این رو با حفظ موقعیت مطلوب، می‌توان بدون خارج کردن سرمایه از بازار، به سود مازاد مناسبی دست یافت. با وجود این، به صورت دقیق‌تر موارد ذیل پیشنهاد می‌شود: در رخدادهای شدید منفی، بهترین استراتژی برای سرمایه‌گذاری، اتخاذ استراتژی مومنتوم و بهره‌برداری از سود آن، پس از ۲۱ روز معاملاتی از زمان وقوع رخداد است. بهترین استراتژی برای سرمایه‌گذاری در رخدادهای شدید مثبت، اتخاذ استراتژی مومنتوم و بهره‌برداری از سود آن، پس از ۱۱ روز معاملاتی از زمان وقوع رخداد است. نگهداری این پرتفوی بیشتر از ۱۱ روز، احتمالاً باعث کاهش بازدهی کسب شده خواهد شد. باتوجه به اثبات شدن کم واکنشی در بورس تهران، به نظر می‌رسد که حذف دامنه نوسان یا تعدیل آن، می‌تواند به کاهش اثر کم واکنشی در بازار و جلوگیری از بهره‌برداری در روزهای پس از آن توسط بخشی از بازار، کمک کند. در بسیاری از نتایج این پژوهش، شاهد برتری استراتژی مومنتوم در جهت انتفاع از بازار بودیم. وجود امکان فروش تعهدی در بورس تهران، موجب جذابیت این بازار در روزهای وقوع رخداد شدید شده و می‌تواند باعث کاهش خروج نقدینگی از بازار شود.

پیشنهادهایی برای پژوهش‌های آتی:

- ۱- حذف تأثیر حد نوسان ۵ درصدی معاملات روزانه از طریق محاسبه بازده هفتگی یا ماهانه سهم‌ها؛
- ۲- استفاده از سایر روش‌ها، برای تشخیص رخداد شدید بازار (استفاده از داده‌های درون روزی، تحلیل اخبار و...);
- ۳- آزمودن مقادیر مختلفی از تعداد روزهای در نظر گرفته شده (به جای عدد

پذیرش و درج مقالات شما در ماهنامه کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار

اعضای محترم می‌توانند مقالات خود را جهت درج در ماهنامه از طریق پست
الکترونیکی زیر ارسال نمایند:

Mahnameh.seba@gmail.com

