

ماهنامه کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار

سال یازدهم، شماره ۱۲۲، اردیبهشت ماه ۱۴۰۰

در این شماره می خوانید:

- کارگروه ها و کمیته های کانون
- گزارش پرونده های کمیته سازش
- گزارش اقدامات واحد آموزش
- گزارش مجوزهای اعضا
- بخشنامه ها، اطلاعیه ها و ابلاغیه ها
- گزارشات، مقالات و طرح های تحقیقاتی

شناسایی و رتبه بندی عوامل رفتاری موثر بر تصمیم گیری

سهامداران در بورس اوراق بهادار ص ۳۵

ماهنامه کانون کارگزاران

بورس و اوراق بهادار

سال یازدهم، شماره ۱۲۲، اردیبهشت ماه ۱۴۰۰



تهیه و تنظیم:

واحد امور اعضا و اشخاص
وابسته به اعضای کانون
کارگزاران بورس و اوراق بهادار

فهرست مطالب

- کارگروه‌ها و کمیته‌های کانون..... ۳
- گزارش پرونده‌های کمیته سازش..... ۱۵
- گزارش اقدامات واحد آموزش..... ۱۸
- گزارش مجوزهای اعضا..... ۲۲
- بخشنامه‌ها، اطلاعیه‌ها، ابلاغیه‌ها..... ۳۰
- گزارشات، مقالات و طرح‌های تحقیقاتی..... ۳۴

ماهنامه حاضر با هدف اطلاع‌رسانی به
اعضای محترم کانون کارگزاران در خصوص
اقدامات این کانون 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



کارگروه ریسک صنعت کارگزاری



شماره جلسه: ۰۱

تاریخ جلسه: ۱۴۰۰/۰۲/۱۱

محل برگزاری جلسه: کانون کارگزاران بورس
و اوراق بهادار

نام رئیس کارگروه: آقای رحمان بابازاده

حاضرین: آقایان رحمان بابازاده (مدیرعامل کارگزاری فارابی)، حمیدرضا دانش کاظمی (مدیرعامل کارگزاری آتیه)، بهادر شمس (مدیرعامل کارگزاری آرمان تدبیر نقش جهان)، عظیم ثابت (مدیرعامل کارگزاری بانک سپه)، علیرضا حیدرزاده هنزائی (رئیس هیئت مدیره کارگزاری تأمین سرمایه نوین)، فرهاد عبداللهزاده (رئیس هیئت مدیره کارگزاری نهایت نگر)، حسین صالحی (سرپرست کارگزاری توسعه معاملات کیان) و محمد مهدی سیف الهی (مدیر فناوری اطلاعات کارگزاری مفید).

غایبین: آقای محمدرضا سرافراز یزدی (مدیرعامل کارگزاری آگاه).

میهمانان: آقایان علی رضا مرادی (مدیرعامل کارگزاری صبا جهاد) و محمدرضا طوسی (مدیر امور بورس های کارگزاری توسعه فردا).

نماینده کانون کارگزاران: خانم هدی توانائی
(مدیر امور اعضا) و آقای سعید محبی (کارشناس مسئول امور اعضا).

دستور جلسه:

- ♦ تقدیر از اعضای قبلی و معرفی اعضای جدید کارگروه؛
- ♦ بحث و بررسی در خصوص مهم ترین موضوعات مطروحه در صنعت کارگزاری به منظور تعیین برنامه های آتی کارگروه؛
- ♦ بررسی مصوبه تعیین برخی از مصادیق موضوع ماده (۱۹) آیین نامه اجرایی قانون بازار اوراق بهادار و اظهار نظر در این خصوص؛
- ♦ بررسی تعهدنامه ابلاغی فراپورس برای مشتریان و شرکت های کارگزاری و ارائه پیشنهاد اصلاح آن.

خلاصه مباحث مطروحه:

اولین جلسه کارگروه ریسک صنعت کارگزاری با حضور اعضای دوره قبل و اعضای جدید برگزار شد. در این جلسه ضمن تقدیر و تشکر از زحمات اعضای کارگروه در دوره قبل، هر یک از حاضرین در جلسه در خصوص مهمترین موضوعات مطروحه در صنعت کارگزاری موارد و

نکاتی را مطرح نمودند. در همین راستا بیان شد، هر موضوعی که منجر به کاهش منابع و افزایش مصارف کارگزاری‌ها در صنعت شود، باعث ایجاد ریسک برای شرکت‌های کارگزاری خواهد شد و به عنوان تهدیدی برای صنعت، در این کارگروه مورد بررسی قرار خواهد گرفت. همچنین حاضرین در این خصوص موارد و نکاتی را مطرح نمودند. در انتهای جلسه کارگروه با توجه به دستور جلسه، تعهدنامه ابلاغ شده از سوی شرکت فرابورس ایران برای مشتریان و کارگزاران را مورد بررسی قرار داد و مواردی را نیز در این خصوص مطرح شد. همچنین بررسی مصوبه تعیین برخی از مصادیق موضوع ماده (۱۹) آیین نامه اجرایی قانون بازار اوراق بهادار و اظهار نظر در این خصوص با توجه به اتمام زمان کارگروه به جلسه بعد کارگروه موکول شد.

جمع‌بندی، تصمیمات و نتیجه‌گیری:

از مهمترین موضوعاتی که در حوزه کاهش منابع و درآمدهای شرکت‌های کارگزاری در کارگروه مطرح شد، به شرح زیر است:

۱- ورود کارگزاران جدید به صنعت کارگزاری منجر به ایجاد رقابت منفی بین کارگزاران، جا به جایی نیروها در صنعت و تغییر قوانین و مقررات متناظر با ورود کارگزاران جدید خواهد شد؛

۲- کاهش کارمزد کارگزاران؛

۳- ریسک سامانه‌های معاملاتی AS۴۰۰ و سامانه پس از معاملات و ریسک عدم اقدام کارگزاران در راستای توسعه فعالیت‌های خود؛

۴- ریسک قوانین و مقررات متناظر بر رونق بازار که می‌توان این قوانین را در بخش‌های وجود دامنه نوسان، مشکلات موجود در اخذ مجوزها، رفتار سلیقه‌ای نهاد ناظر در قوانین و مقررات، جلوگیری از فعالیت الگوریتم‌ها، نگاه منفی به

فعالیت سفته‌بازان، ابطال معاملات و تبعات ناشی از آن و بروکراسی‌های موجود در صنعت اشاره کرد؛

۵- عدم تغییر و همسان‌سازی سقف کارمزد معاملات کارگزاران با تورم و شرایط اقتصادی موجود در طی سنوات گذشته.

کارگروه در حوزه ریسک‌های ناشی از افزایش هزینه‌ها و مصارف کارگزاران به موارد زیر اشاره کرد:

۱- عدم صدور یونیت صندوق توسعه در مقابل دریافت بخشی از کارمزد کارگزاران؛

۲- هزینه ارائه خدمات توسط شرکت‌های نرم‌افزاری و توسعه زیر ساخت‌های IT؛

۳- محدودیت‌های قوانین و مقرراتی موجود که مانع از توسعه فعالیت‌های کارگزاری است؛

۴- انتقال تمامی مسئولیت‌ها در فعالیت‌ها و معاملات به کارگزاران؛

۵- ریسک‌های ناشی از هزینه‌های مالیاتی و ارزش افزوده بر کارگزاران؛

۶- ریسک ناشی از سیستم بانکی که می‌توان به عدم وجود رفتار یکپارچه در نحوه تخصیص تسهیلات و رفتار سلیقه‌ای و غیر منطقی، قطعی مکرر در سیستم‌های بانکی، عدم وجود نام در فیش‌های پرداختی آنلاین و بعضاً پرداختی‌های حضوری که مشکلات پولشویی را به دنبال خواهد داشت، اشاره کرد؛

۷- وجود سقف ۲۵ درصد تخفیفات و بازاریابی مجاز در حوزه معاملات اوراق که منجر به رقابت منفی بسیاری در بین کارگزاران شده است؛

۸- ریسک رفتار مشتریان جدیدالورود غیر حرفه‌ای که متاثر از فرهنگ عام جامعه است؛

۹- ریسک معاملات آپشن در سمت فروش و مسئولیت‌های ناشی از آن برای کارگزاران.

در ادامه جلسه بیان شد، موارد و موضوعات مطرح شده در جلسات آینده به عنوان دستور جلسه کارگروه قرار خواهد گرفت و به تفصیل در این خصوص بررسی‌های لازم انجام خواهد شد.

در انتهای جلسه کارگروه به بررسی تعهدنامه ابلاغ شده از سوی شرکت فرابورس ایران برای مشتریان و کارگزاران پرداخت و پس از بحث و بررسی‌های متعدد، ضمن تاکید حاضرین بر غیرحرفه‌ای بودن این تعهدنامه اشاره شد، که این تعهد نامه برای

کارگزاران تبعات بسیاری را ایجاد خواهد کرد به همین علت مقرر شد، نامه‌ای در این خصوص توسط واحد امور اعضای کانون با کمک واحد حقوقی تنظیم شود و پس از بررسی در هیئت مدیره کانون به نهاد مربوطه ارسال شود.

همچنین بررسی مصوبه تعیین برخی از مصادیق ماده ۱۹ آیین نامه اجرایی قانون بازار اوراق بهادار با توجه به اتمام زمان کارگروه به جلسه بعد موکول شد.





کارگروه ابزارهای نوین مالی اوراق بهادار

شماره جلسه: ۰۱

تاریخ جلسه: ۱۴۰۰/۰۲/۱۳

محل برگزاری جلسه: مجازی

نام رئیس کارگروه: آقای میثم مقدم

حاضرین: آقایان مقدم (مدیر سرمایه‌گذاری کارگزاری نهایت‌نگر)، محمود درافشان (کارشناس بخش آپشن کارگزاری حافظ)، تقی روح (مدیر کنترل و نظارت هلدینگ مالی فولاد مبارکه)، علی گشاده‌فکر (عضو هیئت مدیره و قائم مقام مدیرعامل کارگزاری آبان)، محمدرضا طوسی (مدیر امور بورس‌های کارگزاری توسعه فردا)، عطا اله تقی‌زاده (پردازش اطلاعات مالی تامین سرمایه نوین) و خانم زهرا بردباری (مدیرعامل و عضو هیئت مدیره کارگزاری سرمایه‌گذاری ملی ایران).

غایبین: آقایان داریوش روزبهانه (رئیس هیئت مدیره کارگزاری بانک خاورمیانه)، مرتضی باقری (مدیر سرمایه‌گذاری جایگزین تامین سرمایه تمدن) محمدحسین صدرائی (رئیس هیئت مدیره و مدیر صندوق توسعه بازار سرمایه) و امید فرمان آرا (مدیر سبد سبدگردان آسمان).

میهمانان: آقای آرمان (نماینده صندوق توسعه بازار سرمایه).

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

دستور جلسه:

♦ تشریح موارد مطروحه توسط اعضای کارگروه در سال گذشته؛

♦ هم‌اندیشی اعضا و ترسیم برنامه‌های ۶ ماهه کارگروه

خلاصه مباحث مطروحه:

جلسه کارگروه ابزارهای نوین مالی اوراق بهادار درخصوص عوامل عدم موفقیت در گسترش معاملات آپشن و فروش استقراضی و راهکارهای توسعه این ابزارها برگزار شد. براساس نظرات اعضا کارگروه اهم موارد ذکر شده از قرار ذیل است:

- ۱- بیان مشکلات اساسی در حوزه معاملات اختیار معاملات و فروش استقراضی.
- ۲- ارائه پیشنهادات اولیه در خصوص مشکلات مذکور؛
- ۳- در نهایت مقرر شد اعضای کارگروه با بررسی بیشتر موارد اساسی عدم توسعه معاملات آپشن و فروش استقراضی را جمع‌آوری کنند.

جمع‌بندی، تصمیمات و نتیجه‌گیری:

جلسه کارگروه ابزارهای نوین مالی اوراق بهادار درخصوص عوامل عدم موفقیت در گسترش معاملات آپشن و فروش استقراضی و راهکارهای توسعه این ابزارها برگزار شد. در این جلسه مباحث متعددی از سوی اعضای کارگروه در خصوص مشکلات موجود برای بازار اختیار معاملات و فروش استقراضی مطرح گردید. از جمله مهمترین این موارد عبارتند از:

۱. عدم استقبال کارگزاری‌های بزرگ در خصوص

معاملات آپشن؛

۲. برطرف نکردن نیازهای کارگزاران در خصوص

معاملات آپشن توسط شرکت‌های نرم‌افزاری؛

۳. فعالیت کم رنگ حقوقی‌های بزرگ در معاملات

آپشن؛

۴. کمبود نمادهای تحت معامله آپشن

در بازار و عمق کم این معاملات و در نهایت نقدشوندگی پایین معاملات ۵. وجود دو پنل مجزا برای معاملات برای برخی کارگزاری‌ها؛

۶. عدم اقبال شرکت‌های نرم‌افزاری در خصوص معاملات فروش استقراضی؛

۷. عدم امکان تسویه فیزیکی برای معاملات future توسط شرکت سپرده‌گذاری مرکزی و در نتیجه مشکل در راه‌اندازی این معاملات و در نهایت کاهش ابزارهای مالی برای پوشش ریسک (hedge) سرمایه‌گذاران؛ ۸. طولانی بودن زمان برای تسویه سهم و نبودن بستری مناسب برای رفع این مشکل توسط شرکت سپرده‌گذاری مرکزی؛ ۹. پیشنهاد در خصوص ترکیب کردن ابزارهای مالی فروش استقراضی و همچنین افزایش سرمایه استفاده از فروش استقراضی هنگام افزایش سرمایه ناشر در مواقعی که سهم

هنوز به سبد دارایی اضافه نشده است؛ ۱۰. لزوم نزدیک کردن سررسیدهای معاملات آپشن و بالابردن امکان نقدشوندگی سهام؛ ۱۱. فعال نبودن ناشران در سمت عرضه معاملات آپشن و دعوت از آن‌ها برای ورود به این حوزه؛ ۱۲. پایین بودن کارمزد معاملات آپشن باتوجه به ریسک این معاملات برای کارگزاران؛ ۱۳. گسترش فعالیت‌های آموزشی در خصوص معاملات آپشن و فروش استقراضی و هماهنگی با شرکت اطلاع‌رسانی و خدمات بورس و سازمان و بورس‌ها؛ ۱۴. عدم طبقه‌بندی مشتریان معاملات آپشن توسط شرکت‌های نرم‌افزاری و بالارفتن ریسک شرکت‌های کارگزاری.

در نهایت مقرر شد یکی از اعضای کارگروه دیگر موارد اساسی عدم توسعه معاملات آپشن و فروش استقراضی را جمع‌آوری نمایند تا در کارگروه اولویت بندی و برای حل آن راهکار پیشنهاد گردد.

کارگروه امور معاملات و پس از معاملات سهام



در صنعت کارگزاری به منظور تعیین برنامه‌های آتی کارگروه؛
 ♦ عدم به روز رسانی سامانه شرکت سپرده‌گذاری مرکزی
 اوراق بهادار و تسویه وجوه منطبق با اطلاعات سازمان ثبت
 احوال کشور برای ابطال کد معاملاتی افراد متوفی؛

خلاصه مباحث مطروحه:

اولین جلسه کارگروه امور معاملات و پس از معاملات سهام به منظور تقدیر و تشکر از اعضای قبل و دریافت نظرات و پیشنهادات اعضای جدید برگزار شد. کارگروه ضمن تقدیر و تشکر نسبت به فعالیت اعضای دوره قبل بیان کرد، باید موارد و نکات مطروحه در کارگروه قبلی مورد بررسی قرار گیرد و موضوعاتی که اقدام مناسبی تاکنون برای آن صورت نگرفته در کنار دغدغه‌ها و مشکلات مطروحه از سوی اعضای جدید قرار گیرد و مجدداً در دستور جلسه کارگروه مطرح شود. در ادامه، مدیر امور اعضای انون کارگزاران با توجه به اقدامات صورت گرفته در دوره گذشته، اهم موارد مطروحه در کارگروه و نتایج حاصل از این اقدامات را به تفصیل ارائه کردند. حاضرین در جلسه تأکید

شماره جلسه: ۰۱

تاریخ جلسه: ۱۴۰۰/۰۲/۱۹

محل برگزاری جلسه: مجازی

نام رئیس کارگروه: آقای علیرضا مرادی

حاضرین: آقایان علیرضا مرادی (مدیرعامل کارگزاری صبا جهاد)، صادق قاسمی (مدیرعامل کارگزاری آرمون بورس)، غلامرضا گل‌گر (مدیرعامل کارگزاری امین آوید)، علی جمالی (مدیرعامل کارگزاری نماد شاهدان)، فرشید شیروانی (عضو هیئت مدیره کارگزاری ستاره جنوب)، فرزاد میدانی (عضو هیئت مدیره کارگزاری فارابی)، ارشاد آخوند دزفولی (مدیر عملیات کارگزاری آگاه)، رحیم صادقی (سرپرست معاملات اوراق بهادار کارگزاری مفید) و خانم نرگس توانائی (مدیر معاملات کارگزاری مهرآفرین).

نماینده انون کارگزاران: خانم هدی توانائی (مدیر امور اعضا) و آقای سعید محبی (کارشناس مسئول امور اعضا).

دستور جلسه:

- ♦ تقدیر از اعضای قبلی و معرفی اعضای جدید کارگروه؛
- ♦ بحث و بررسی در خصوص مهم‌ترین موضوعات مطروحه

داشتند با توجه به اینکه کارگروه‌های کانون از جایگاه و اهمیت بسزایی در صنعت برخوردار هستند، لزوم حضور همه جانبه و موثر اعضای کارگروه در جلسات از مهم‌ترین نکاتی است که باید تمامی اعضا آن را مد نظر قرار دهند. اعضای کارگروه نقطه نظرات و دغدغه‌های خود را بیان کردند. از اهم موضوعات مطرح شده در کارگروه می‌توان به نیاز به نظرسنجی از اعضای کانون در طی سال، لزوم ایجاد تغییر در قوانین و مقررات، آیین نامه‌ها و دستورالعمل‌ها مطابق با توسعه و رشد شرایط کنونی بازار، مشکلات موجود در سامانه‌های معاملاتی، انحصار شرکت‌های نرم‌افزاری، عدم توسعه سامانه‌های معاملاتی، عدم ارتباط مناسب و یکپارچه با شرکت‌های نرم‌افزاری، معضلات ایجاد شده ناشی از فرآیند معاملات سهام عدالت و نیاز به اصلاح آن، کمبود نیروی متخصص در صنعت، لزوم بررسی ماده واحده مصادیق دستکاری قیمت، لزوم ایجاد اصلاح دامنه نوسان، مشکلات موجود در تأیید صلاحیت مدیران عامل و اعضای هیئت‌مدیره شرکت‌های کارگزاری، محدودیت‌های موجود در تخصیص ایستگاه‌های معاملاتی و مشکلات ناشی از نظارت‌های سلیقه‌ای و تبعات این موضوع برای کارگزاران اشاره کرد. همچنین در انتهای جلسه در خصوص صندوق سرمایه‌گذاری توسعه بازار سرمایه و مشکلات ایجاد شده ناشی از فرآیندهای عملیاتی این صندوق برای صنعت کارگزاری و لزوم تغییر رویه در فعالیت‌های این صندوق موضوعاتی مطرح شد. در انتها مقرر شد، موضوعات و رئوس شکایات صورت گرفته از سوی سرمایه‌گذاران و مشتریان کارگزاران از کارگزاران در کمیته سازش کانون، توسط واحد امور اعضا

پیگیری شود و جمع‌بندی لازم در این خصوص صورت گیرد و اهم موضوعات در جلسات کارگروه به عنوان دستور جلسه مورد استفاده قرار گیرد.

جمع‌بندی، تصمیمات و نتیجه‌گیری:

در ابتدای جلسه کارگروه ضمن تقدیر و تشکر نسبت به فعالیت اعضای دوره قبل بیان کرد، باید موارد و نکات مطروحه در کارگروه قبلی مورد بررسی قرار گیرد و موضوعاتی که اقدام مناسبی تاکنون برای آن صورت نگرفته در کنار دغدغه‌ها و مشکلات مطروحه از سوی اعضای جدید قرار گیرد و مجدداً در دستور جلسه کارگروه مطرح شود. در ادامه، مدیریت امور اعضای کانون کارگزاران با توجه به اقدامات صورت گرفته در دوره گذشته، اهم موارد مطروحه در کارگروه و نتایج حاصل از این اقدامات را به تفصیل ارائه کردند. پس از بیان اهم موارد، اعضای کارگروه نقطه نظرات و دغدغه‌های خود را بیان کردند. از اهم موضوعات مطرح شده در این جلسه می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:

- ۱- اهمیت وظایف محوله به کارگروه‌های کانون کارگزاران و اعضای حاضر در این کارگروه‌ها و لزوم جدیت و مشارکت اعضای کارگروه‌ها در مسائل و جلسات کارگروه‌ها؛
- ۲- انجام نظرسنجی از شرکت‌های کارگزاری طی سال در حوزه‌های مختلف؛

- ۳- حضور موثر در کمیته تدوین مقررات سبا و الزام به حضور اشخاصی که توانایی دفاع از حقوق صنعت و کارگزاران را در کمیته مذکور داشته باشند؛
- ۴- لزوم بررسی موضوع سهام عدالت و مشکلات ایجاد شده ناشی از این حوزه برای صنعت کارگزاری و ارائه پیشنهاد از سوی کارگروه و فعالین صنعت به جهت اصلاح فرآیندهای آن؛

۵- مشکلات ناشی از هزینه‌های ارائه خدمات از سوی شرکت‌های نرم افزاری، سامانه‌های پیش از معاملات و پس از معاملات، باگ‌های سیستمی و عدم پاسخگویی مناسب از سوی شرکت‌های نرم‌افزاری، عدم اصلاح سیستم‌های معاملاتی و مشکلات ناشی از آن، نیاز به هیبریدی شدن سیستم‌ها و اثرات عدم اجرای آن، عدم توسعه شرکت‌های نرم‌افزاری و سیستم‌های معاملاتی این شرکت‌ها و تبعاتی ناشی از این موضوع و انحصار شرکت‌های نرم‌افزاری در صنعت و مشکلات موجود در روند اخذ مجوز فعالیت برای دیگر شرکت‌ها؛

۶- مشکلات ناشی از کمبود نیروی متخصص و وابستگی مستقیم کیفیت ارائه خدمات شرکت‌های کارگزاری به حضور نیروی متخصص؛

۷- اعلام موضع رسمی از سوی کانون کارگزاران در خصوص مصوبات ابلاغی از سمت سازمان بورس و اوراق بهادار؛

۸- لزوم ایجاد تغییر در قوانین و مقررات، دستورالعمل‌ها، آیین‌نامه‌ها و روند فعالیت‌های قدیمی که در حال حاضر با توسعه و رشد کنونی بازار همخوانی نداشته و همچنین الزام حل مسائل موجود در مسیر افزایش سرمایه شرکت‌های کارگزاری‌های و مشکلاتی که برای کارگزاران در این راستا بوجود آمده است؛

۹- بررسی نقش و جایگاه واحد نظارت شرکت‌های بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران و تاثیرگذاری اقدامات این واحدها در روند بازار و رضایت سرمایه‌گذاران و مشتریان کارگزاران و همچنین تاثیرات نظارت سلیقه‌ای و عدم اصلاح این موضوع در ایجاد مشکلات آتی در صنعت؛

۱۰- لزوم رفع محدودیت تخصیص ایستگاه‌های معاملاتی، بررسی دلایل نظارت‌های سلیقه‌ای

و بستن کدهای معاملاتی به صورت گسترده از سوی نهاد ناظر و لزوم تشکیل جلسات متعدد با ناظرین بازار به منظور همسو نمودن نظرات و فعالیت‌ها جهت ایجاد بازاری شفاف و منصفانه؛

۱۱- بررسی مشکلات ناشی از ابلاغ ماده واحده مصادیق دستکاری قیمت در بازار برای شرکت‌های کارگزاری و لزوم بررسی بیشتر در این حوزه و ایجاد دستورالعمل جامع و هدفمند؛

۱۲- نیاز و الزام به اصلاح دامنه نوسان و بررسی تبعات و خطرات ناشی از عدم اصلاح دامنه نوسان بر فعالیت عملیاتی شرکت‌های کارگزاری؛

همچنین در ادامه جلسه کارگروه در خصوص واحدهای صادر نشده توسط صندوق سرمایه‌گذاری توسعه بازار سرمایه از ابتدای سال ۱۴۰۰ و مشکلات ناشی از این موضوع بحث و گفت و گوهایی صورت گرفت و موضوعاتی مطرح شد. سپس در خصوص فعالیت اصلی این صندوق بیان شد، صندوق توسعه باید وظیفه خود را در راستای توسعه بازار بیش از پیش و بهتر ایفا نماید و همچنین در خصوص توسعه زیر ساخت فناوری اطلاعات، منابع انسانی و ... اقدامات لازم را صورت دهد. همچنین در ادامه کارگروه بیان کرد، باید هر یک از اعضای حاضر در کارگروه به صورت مجزا شرح وظیفه‌ای داشته باشند و موضوعات مطرح شده را پیگیری نمایند و اقدامات و نتایج حاصله را در جلسات کارگروه تشریح نمایند. در انتهای جلسه بیان شد، تایید صلاحیت مدیران عامل و اعضای هیئت مدیره کارگزاران بعضاً با مشکلات بسیاری رو به رو بوده و حتی پس از تایید صلاحیت، اعضای هیئت مدیره شرکت‌های کارگزاری محدودیت‌هایی جهت حضور در سایر نهادهای مالی خواهند داشت که منجر به عدم

توسعه فعالیت‌های فعالین صنعت خواهد شد. در نهایت پس از بحث و بررسی فراوان در خصوص مشکلات موجود در صنعت کارگزاری مقرر شد، پیگیری‌های لازم توسط واحد امور اعضای کانون کارگزاران در خصوص شکایات انجام شده از سوی

مشتریان کارگزاران از فرآیندها و روندها در حین معاملات و پس از معاملات، از کمیته سازش صورت گیرد و رؤوس و موضوعات شکایات انجام شده را دسته بندی کرده تا در جلسات آتی کارگروه به عنوان دستور جلسه مورد استفاده قرار گیرند.

کمیته شرح شغل شرکت‌های کارگزاری



خلاصه مباحث مطروحه:



در چهارمین جلسه کمیته فایل تجمیع شده شرح شغل توسط کانون، با نظرسنجی اعضای کمیته بررسی و اصلاح گردید. بر این اساس به ترتیب عناوین و محتوای اصلاح گردید. مقرر شد در جلسات آتی ادامه این فایل طبق نظرات اعضای کمیته تکمیل گردد.

جمع بندی، تصمیمات و نتیجه گیری:



چهارمین جلسه کمیته تدوین شرح شغل شرکت‌های کارگزاری با ارائه نظرات و پیشنهادات اعضای کمیته در خصوص نگارش شرح شغل مسئول پذیرش شرکت‌های کارگزاری برگزار گردید. در این جلسه با نظرات اعضای کمیته فایل تجمیع شده شرح شغل سمت پذیرش مشتریان اوراق بهادار توسط کانون را نگارش و تکمیل نمودند. تغییرات اعمال شده به شرح زیر است: عنوان "شناسنامه شغل" به "کلیات شغل" تغییر یافته و برخی از موارد در این بخش حذف گردید. عنوان "معرفی اجمالی شغل" و "هدف کلی شغل" با یکدیگر ادغام گردید و به "ماموریت شغل" تغییر یافت. همچنین طبق نظرات اعضای کمیته برای این بخش "احراز هویت

شماره جلسه: ۰۴

تاریخ جلسه: ۱۴۰۰/۰۲/۱۹

محل برگزاری جلسه: مجازی

حاضرین: خانم‌ها لیلا سحرخیز لاهیجانی (مدیر منابع انسانی شرکت کارگزاری بانک سپه)، سمانه ملک (مدیر بورس انرژی شرکت کارگزاری سی‌ولکس)، سارا سامخانی (مدیر منابع انسانی شرکت کارگزاری آگاه) و آقایان نادر خلیفه (مدیر منابع انسانی شرکت کارگزاری بورس بیمه ایران)، علیرضا آگاهی نجف آبادی (مدیر منابع انسانی شرکت کارگزاری اقتصاد بیدار) و شهرداد شعبانی (مدیر منابع انسانی شرکت کارگزاری فارابی)، محمدرضا شهباز مرادی (مدیر منابع انسانی شرکت کارگزاری مبین سرمایه).

نمایندگان کانون کارگزاران: خانم مهیا کریمزاده (کارشناس امور اعضا) و آقای رضا سرهنگی (کارشناس امور اعضا).

دستور جلسه:

- ◆ نگارش فایل تجمیع شده شرح شغل مسئول پذیرش شرکت‌های کارگزاری توسط کانون با نظرات اعضای کمیته.

و ثبت نام مشتری در سامانه بورس " تایید شد. در بخش تدوین بخش وظایف، وظایف عمومی طبق نظرات اعضای کمیته حذف گردید و شرح وظایف جایگزین شد که در این بخش ۵ عنوان کلی تا آخر این جلسه تایید شد که عبارتند از: احراز هویت مشتریان، تکمیل فرمها و عقد قراردادهای با مشتریان، اخذ کد سهامداری برای مشتریان ، مستندسازی مدارک هویتی و سایر

مدارک مشتریان و ارجاع آن به مراجع ذیربط، پیگیری و رسیدگی به درخواستها که هر کدام از این عناوین کلی به طور مختصر نگارش شد. در انتها مقرر شد برای جلسه آتی اعضای کمیته جهت نگارش دقیقتر جزییات و رفع برخی از ابهامات مربوطه این بخش را از مسئول پذیرش مربوطه پیگیری نمایند و خانم ملک موارد مذکور را اصلاح و نهایی نمایند.

گزارش پرونده‌های کمیته سازش کانون



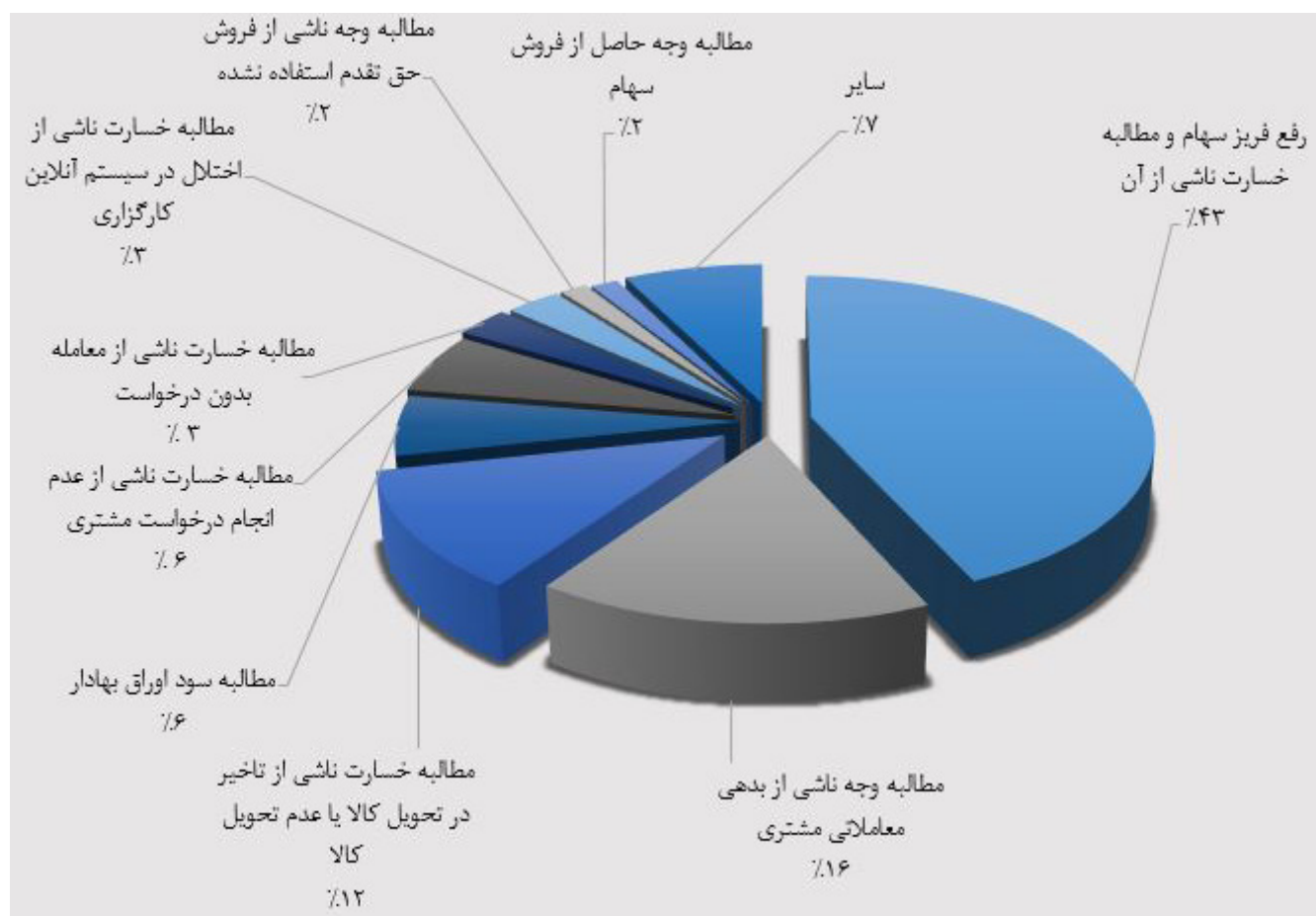


۱. آمار شکایات وارده به کمیته سازش در اردیبهشت ماه ۱۴۰۰:

تعداد	فهرست موضوعات پرونده‌های وارده به کمیته سازش در اردیبهشت ماه ۱۴۰۰
۲۹	۱. رفع فریز سهام و مطالبه خسارت ناشی از آن
۱۱	۲. مطالبه وجه ناشی از بدهی معاملاتی مشتری
۸	۳. مطالبه خسارت ناشی از تاخیر در تحویل کالا یا عدم تحویل کالا
۴	۴. مطالبه سود اوراق بهادار
۴	۵. مطالبه خسارت ناشی از عدم انجام درخواست مشتری
۲	۶. مطالبه خسارت ناشی از معامله بدون درخواست
۲	۷. مطالبه خسارت ناشی از اختلال در سیستم آنلاین کارگزاری
۱	۸. مطالبه وجه ناشی از فروش حق تقدم استفاده نشده
۱	۹. مطالبه وجه حاصل از فروش سهام
۵	۱۰. سایر
۶۷	مجموع



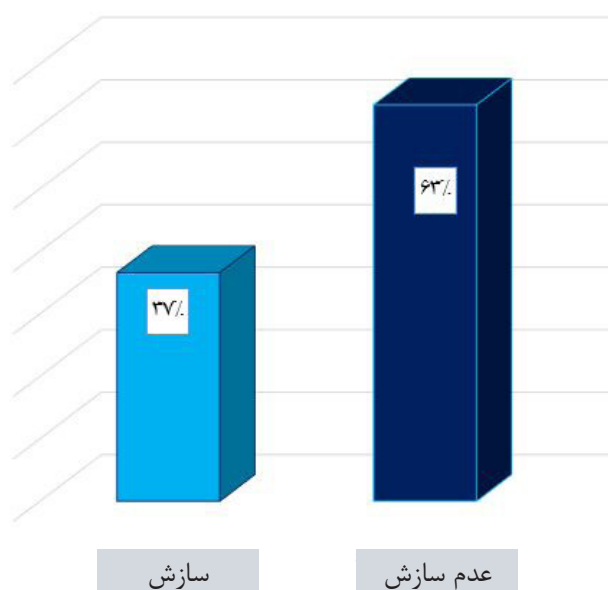
گزارش نموداری پرونده‌های وارده به کمیته سازش کانون:



نسبت سازش و عدم سازش:

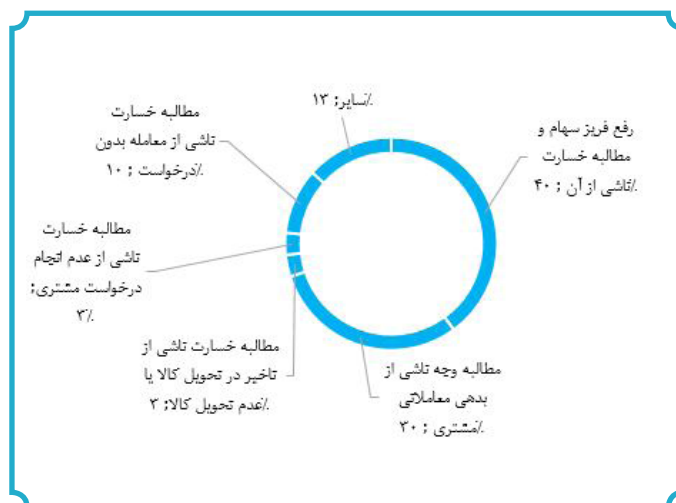
منجر به سازش و ۶۳ درصد پرونده‌ها منجر به عدم سازش و ارسال به هیئت داوری شده است.

در اردیبهشت ماه سال ۱۴۰۰ از کل پرونده‌های مطروحه در کمیته سازش کانون، ۳۷ درصد پرونده‌ها

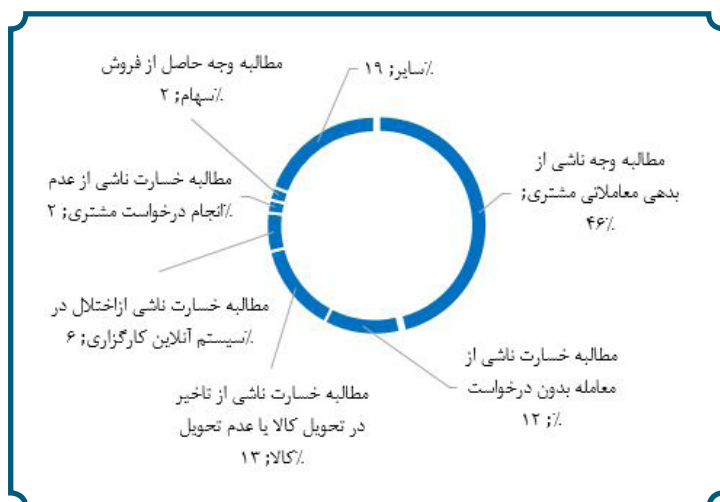


فهرست موضوعات پرونده‌های مختومه در کمیته سازش در اردیبهشت ماه سال ۱۴۰۰		تعداد
سازش	۱. رفع فریز سهام و مطالبه خسارت ناشی از آن	۱۲
	۲. مطالبه وجه ناشی از بدهی معاملاتی مشتری	۹
	۳. مطالبه خسارت ناشی از معامله بدون درخواست	۳
	۴. مطالبه خسارت ناشی از تاخیر در تحویل کالا یا عدم تحویل کالا	۱
	۵. مطالبه خسارت ناشی از عدم انجام درخواست مشتری	۱
	۶. سایر	۴
عدم سازش	۱. مطالبه وجه ناشی از بدهی معاملاتی مشتری	۲۴
	۲. مطالبه خسارت ناشی از تاخیر در تحویل کالا یا عدم تحویل کالا	۷
	۳. مطالبه خسارت ناشی از معامله بدون درخواست	۶
	۴. مطالبه خسارت ناشی از اختلال در سیستم آنلاین کارگزاری	۳
	۵. مطالبه خسارت ناشی از عدم انجام درخواست مشتری	۱
	۶. مطالبه وجه حاصل از فروش سهام	۱
	۶. سایر	۱۰
کل		۸۲

موضوعات پرونده‌های مختومه منجر به سازش:



موضوعات پرونده‌های مختومه منجر به عدم سازش:



گزارش اقدامات واحد آموزش



دوره‌های برگزار شده در اردیبهشت ماه:

نام دوره	ساعت	تعداد شرکت کنندگان	نفر / ساعت شرکت کنندگان	مکان برگزاری
۱. آشنایی با بازار سرمایه کد ۱	۳	۳۵	۱۰۵	سامانه آموزش مجازی
۲. تحلیل تکنیکال جامع کد ۱	۳۰	۴۰	۱,۲۰۰	سامانه آموزش مجازی
۳. مدلسازی مالی با اکسل کد ۱	۱۲	۳۰	۳۶۰	سامانه آموزش مجازی
۴. امواج الیوت کد ۱	۱۲	۱۷	۲۰۴	سامانه آموزش مجازی
۵. آشنایی با مدیریت سبد (پورتفوی) کد ۸	۱۲	۲۲	۲۶۴	سامانه آموزش مجازی
۶. دوره ویژه معامله‌گری بازار سرمایه کد ۶۰	۳۱	۶۱	۱,۸۹۱	سامانه آموزش مجازی
۷. آزمون جبرانی پذیرش اوراق کد ۴۶	۱,۲۰	۵۱۷	۶۲۰/۴	سامانه آموزش مجازی
۸. آزمون جبرانی پذیرش کالا کد ۴۶	۱/۲۰	۳۹	۴۶/۸	سامانه آموزش مجازی
۹. آزمون جبرانی معامله‌گر برخط گروهی کد ۲۲	۱/۱۵	۳۷۴	۴۴۸/۸	سامانه آموزش مجازی
۱۰. استعلام سوابق شغلی و تحصیلی اردیبهشت ۱۴۰۰	۱	۳۱	۳۱	سامانه آموزش مجازی
۱۱. ارزیابی مالی طرح‌های اقتصادی کد ۱	۱۲	۱۸	۲۱۶	سامانه آموزش مجازی
مجموع	۱۱۶/۵۵	۱,۱۸۴	۵,۳۸۷	

۱. معرفی دوره آموزشی آشنایی با مدیریت سبد (پرتفوی):

پرتفوی به معنای مجموعه‌ای از دارایی‌ها و مدیریت پرتفوی، هنر و علم تصمیم‌گیری در مورد سیاست و ترکیب سرمایه‌گذاری، متناسب‌سازی سرمایه‌گذاری با اهداف، تخصیص دارایی برای افراد و مؤسسات و کنترل ریسک است. به بیانی دیگر می‌توان گفت مدیریت پرتفوی به معنای تعیین نقاط ضعف و قوت، تهدیدها و

فرصت‌ها در انتخاب بدهی در مقابل سرمایه، رشد در مقابل اطمینان و دیگر انتخاب‌ها در مسیر افزایش بازدهی در سطح معینی از ریسک است. هدف از این دوره آشنایی با مکانیزم عملکرد مدیریت پرتفوی است و دانش‌پذیران پس از گذراندن این دوره می‌توانند در زمینه مدیریت پرتفوی به آمادگی کامل برسند.

سرفصل‌های دوره:

۱. تخصیص منابع پرتفوی (نحوه تخصیص منابع - درصد تخصیص منابع - مدیریت پول)؛
۲. میزان تنوع پذیری سهام (تعداد سهام در پرتفوی - صنایع مختلف - ضریب همبستگی)؛
۳. مدیریت ریسک و بازده پرتفوی (محاسبه ریسک پرتفوی - محاسبه بازده مورد انتظار - محاسبه بازده تحقق یافته پرتفوی)؛
۴. ارزیابی عملکرد پرتفوی (ضریب آلفای پرتفوی - نسبت شارپ - نسبت سورتنو - نسبت ترنر - نسبت مجذور R - نسبت PIR پرتفوی شاخص)؛
۵. بهینه سازی مستمر پرتفوی (مراحل بهینه سازی مستمر پرتفوی).

۲. معرفی دوره آموزشی تابلوخوانی در بورس:

تابلوخوانی پیش بینی آینده قیمت نمادها، به کمک مشاهده سایت TSETMC است. شخص می‌تواند با پیگیری جریان سفارشات آینده، قیمت یک سهم را پیش بینی کند. واضح است که اگر این روش در کنار سایر روش‌های تحلیلی استفاده شود نتایج بسیار بهتری کسب خواهد شد. خیلی

از مجربین بازار با علم به قوانین تابلو، معاملات خود را انجام می‌دهند و سودهای منطقی و قابل قبولی را به دست می‌آورند. رفتار حقیقی و حقوقی‌ها و روند سهم و ... از تابلوخوانی مشخص می‌شود. لازم به ذکر این دوره پیش نیاز دوره فیلترنویسی و انجام معاملات به کمک فیلتر است.

۱. معرفی شاخص‌های بورس و تحلیل هر یک از

آن‌ها؛

۲. امکانات سایت TSETMC و نحوه استفاده

از آن‌ها؛

۳. تحلیل حجم و ارزش معاملات در نمادهای

بورسی؛

۴. تحلیل خرید و فروش حقیقی - حقوقی‌های

بازار و پول هوشمند؛

۵. تشخیص ورود و خروج نقدینگی به بازار و

تک سهم های بازار.

۳. معرفی دوره آموزشی تحلیل تکنیکال مقدماتی:

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 نوسان 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

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.

سرفصل‌های دوره:

۱. معرفی انواع بازارها و مقایسه آنها، معرفی

روشهای تحلیل (تکنیکال و فاندامنتال

(معرفی کانال‌های دریافت خبر و دیتا؛

۲. آشنایی با انواع نمودارهای قیمت،

انواع تایم فریم‌ها، پیوت پوینت‌ها و

استراتژی‌های معاملاتی مبتنی بر آن؛

۳. تعریف اندیکاتور و اسیلاتور؛

۴. واگرایی‌ها و انواع آن؛

۵. الگوهای کلاسیک: الگوهای برگشتی، الگوهای

ادامه دهنده روند؛

۶. الگوهای کندلاستیک، شمعی و ایچیموکو.

گزارش مجوزهای اعضا

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

۲. مجوز فعالیت صندوقهای سرمایه‌گذاری صادر شده در اردیبهشت ماه ۱۴۰۰؛

۳. اطلاعات مربوط به مجوزهای معاملاتی صادر/ لغو/ تمدید شده سایر نهادهای مالی توسط سازمان بورس در اردیبهشت ماه ۱۴۰۰؛

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

(۱) مجوزهای معاملاتی صادر / لغو / تمدید شده اعضا توسط سازمان بورس در اردیبهشت ماه ۱۴۰۰

ردیف	کارگزاری	تاریخ	مجوز قبلی	مجوز جدید	صدور / لغو / تمدید
۱	سیماب‌گون	۱۴۰۰/۰۲/۲۵	معاملات محصولات فلزی در بورس کالای ایران	معاملات کالا	تمدید
			معاملات محصولات نفت و پتروشیمی در بورس کالای ایران		تمدید
			معاملات محصولات کشاورزی در بورس کالای ایران		تمدید
			معاملات نفت در بورس انرژی ایران		تمدید
۲	سیماب‌گون	۱۴۰۰/۰۲/۲۵	-	معاملات مشتقه مبتنی بر کالا	صدور
۳	مهر اقتصاد ایرانیان	۱۴۰۰/۰۲/۲۸	-	معاملات کالا	صدور
۴	مهر اقتصاد ایرانیان	۱۴۰۰/۰۲/۲۸	-	معاملات مشتقه مبتنی بر کالا	صدور

(۲) مجوز فعالیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری صادر شده در اردیبهشت ماه ۱۴۰۰

ردیف	مجوز	صدور / تمدید	تاریخ	مدیر صندوق
۱	صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی تصمیم ساز	صدور	۱۴۰۰/۰۲/۰۴	شرکت سبذگردان تصمیم نگار ارزش آفرینان
۲	صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی پرگار	صدور	۱۴۰۰/۰۲/۲۷	شرکت کارگزاری سرمایه و دانش

(۳) اطلاعات مربوط به مجوزهای معاملاتی صادر / لغو / تمدید شده سایر نهادهای مالی توسط سازمان بورس در اردیبهشت ماه ۱۴۰۰

ردیف	نام شرکت	تاریخ	صدور / تمدید / لغو مجوز
۱	شرکت سبذگردان آرکا (سهامی خاص)	۱۴۰۰/۰۲/۰۴	صدور
۲	شرکت سبذگردان ایساتیس پویا کیش (سهامی خاص)	۱۴۰۰/۰۲/۱۳	صدور
۳	شرکت سبذگردان نو ویرا (سهامی خاص)	۱۴۰۰/۰۲/۲۲	صدور
۴	شرکت سبذگردان اندیشه صبا (سهامی خاص)	۱۴۰۰/۰۲/۲۷	صدور
	شرکت سبذگردان آتیه توکا (سهامی خاص)	۱۴۰۰/۰۲/۲۸	صدور

۴) مجوزهای تالار، نمایندگی و ایستگاه معاملاتی صادر / لغو شده اعضا توسط بورس‌ها در اردیبهشت ماه ۱۳۹۹

ردیف	کارگزاری	تاریخ	صدور / لغو / انتقال / تبدیل	مجوز	شهر
۱	سهام بارز	۱۴۰۰/۰۲/۰۱	لغو	فعالیت دفتر پذیرش	تهران
۲	بورس بیمه ایران	۱۴۰۰/۰۲/۰۱	صدور	سیستم معاملات برخط گروهی	تهران
۳	بورس بیمه ایران	۱۴۰۰/۰۲/۰۱	صدور	فعالیت تالار اختصاصی	تهران
۴	الوند	۱۴۰۰/۰۲/۰۱	صدور	فعالیت دفتر پذیرش	ماهشهر
۵	امین سهم	۱۴۰۰/۰۲/۰۱	تبدیل	فعالیت شعبه معاملات به فعالیت دفتر پذیرش	گنبد کاووس
۶	امین سهم	۱۴۰۰/۰۲/۰۱	لغو	سیستم معاملات برخط گروهی	گنبد کاووس
۷	ایستاتیس پویا	۱۴۰۰/۰۲/۰۱	صدور	فعالیت دفتر پذیرش	شیراز
۸	آرمان تدبیر نقش جهان	۱۴۰۰/۰۲/۰۱	انتقال	فعالیت شعبه معاملات	اردبیل
۹	آرمان تدبیر نقش جهان	۱۴۰۰/۰۲/۰۱	صدور	سیستم معاملات برخط گروهی	اردبیل
۱۰	آینده‌نگر خوارزمی	۱۴۰۰/۰۲/۰۱	لغو	فعالیت شعبه معاملات	همدان
۱۱	آینده‌نگر خوارزمی	۱۴۰۰/۰۲/۰۱	لغو	سیستم معاملات برخط گروهی	همدان
۱۲	بانک توسعه صادرات	۱۴۰۰/۰۲/۰۱	صدور	فعالیت دفتر پذیرش	گناباد
۱۳	بورس بیمه ایران	۱۴۰۰/۰۲/۰۱	صدور	فعالیت دفتر پذیرش	بندر ماهشهر
۱۴	سهم آشنا	۱۴۰۰/۰۲/۰۱	انتقال	فعالیت تالار اختصاصی	آمل
۱۵	سهم آشنا	۱۴۰۰/۰۲/۰۱	انتقال	ایستگاه معاملاتی AY ، OI	آمل
۱۶	مدبر آسیا	۱۴۰۰/۰۲/۰۱	صدور	فعالیت شعبه معاملات	تهران
۱۷	مدبر آسیا	۱۴۰۰/۰۲/۰۱	صدور	فعالیت ایستگاه معاملاتی برخط	تهران
۱۸	نگاه نوین	۱۴۰۰/۰۲/۰۱	انتقال	فعالیت تالار اختصاصی	اصفهان

ادامه جدول ۴					
ردیف	کارگزاری	تاریخ	صدور / لغو / انتقال / تبدیل	مجوز	شهر
۱۹	نگاه نوین	۱۴۰۰/۰۲/۰۱	انتقال	سیستم معاملات برخط گروهی	اصفهان
۲۰	نهایت نگر	۱۴۰۰/۰۲/۰۱	صدور	فعالیت شعبه معاملات	ارومیه
۲۱	نهایت نگر	۱۴۰۰/۰۲/۰۱	صدور	سیستم معاملات برخط گروهی	ارومیه
۲۲	آرمان تدبیر نقش جهان	۱۴۰۰/۰۲/۰۴	صدور	فعالیت دفتر پذیرش	کاشان
۲۳	آینده نگر خوارزمی	۱۴۰۰/۰۲/۰۴	تبدیل	فعالیت شعبه معاملات به فعالیت دفتر پذیرش	بابل
۲۴	آینده نگر خوارزمی	۱۴۰۰/۰۲/۰۴	لغو	سیستم معاملات برخط گروهی	بابل
۲۵	آتی ساز بازار	۱۴۰۰/۰۲/۰۵	لغو	فعالیت دفتر پذیرش	سنندج
۲۶	بانک ملت	۱۴۰۰/۰۲/۰۵	صدور	فعالیت دفتر پذیرش	تهران
۲۷	پاسارگاد	۱۴۰۰/۰۲/۰۵	صدور	فعالیت شعبه معاملات	تهران
۲۸	پاسارگاد	۱۴۰۰/۰۲/۰۵	صدور	سیستم معاملات برخط گروهی	تهران
۲۹	دنیای نوین	۱۴۰۰/۰۲/۰۵	صدور	فعالیت شعبه معاملات	زنجان
۳۰	دنیای نوین	۱۴۰۰/۰۲/۰۵	صدور	سیستم معاملات برخط گروهی	زنجان
۳۱	سهام گستران شرق	۱۴۰۰/۰۲/۰۵	انتقال	فعالیت شعبه معاملات	تهران
۳۲	سهام گستران شرق	۱۴۰۰/۰۲/۰۵	صدور	سیستم معاملات برخط گروهی	تهران
۳۳	فارابی	۱۴۰۰/۰۲/۰۵	انتقال	فعالیت شعبه معاملات	زنجان
۳۴	فارابی	۱۴۰۰/۰۲/۰۵	انتقال	ایستگاه معاملات ۷۷	زنجان
۳۵	فارابی	۱۴۰۰/۰۲/۰۵	صدور	فعالیت دفتر پذیرش	تبریز
۳۶	مهرآفرین	۱۴۰۰/۰۲/۰۵	لغو	فعالیت دفتر پذیرش	ایلام
۳۷	مهرآفرین	۱۴۰۰/۰۲/۰۵	لغو	فعالیت دفتر پذیرش	سرپل زهاب

ادامه جدول ۴

ردیف	کارگزاری	تاریخ	صدور / لغو / انتقال / تبدیل	مجوز	شهر
۳۸	آینده نگر خوارزمی	۱۴۰۰/۰۲/۰۸	تبدیل	فعالیت دفتر پذیرش به فعالیت شعبه معاملات	تبریز
۳۹	آینده نگر خوارزمی	۱۴۰۰/۰۲/۰۸	صدور	سیستم معاملات برخط گروهی	تبریز
۴۰	صبا تأمین	۱۴۰۰/۰۲/۰۸	صدور	فعالیت شعبه معاملات	اصفهان
۴۱	صبا تأمین	۱۴۰۰/۰۲/۰۸	تبدیل	سیستم معاملات برخط گروهی	اصفهان
۴۲	کارآمد	۱۴۰۰/۰۲/۰۸	صدور	فعالیت دفتر پذیرش	ایلام
۴۳	گنجینه سپهر پارت	۱۴۰۰/۰۲/۰۸	انتقال	فعالیت دفتر پذیرش	بروجرد
۴۴	بانک سامان	۱۴۰۰/۰۲/۱۱	صدور	فعالیت دفتر پذیرش	کرمانشاه
۴۵	توازن بازار	۱۴۰۰/۰۲/۱۱	صدور	فعالیت شعبه معاملات	تهران
۴۶	توازن بازار	۱۴۰۰/۰۲/۱۱	صدور	سیستم معاملات برخط گروهی	تهران
۴۷	اردیبهشت ایرانیان	۱۴۰۰/۰۲/۱۲	لغو	فعالیت شعبه معاملات	تهران
۴۸	اردیبهشت ایرانیان	۱۴۰۰/۰۲/۱۲	لغو	سیستم معاملات برخط گروهی	تهران
۴۹	آرمان تدبیر نقش جهان	۱۴۰۰/۰۲/۱۲	تبدیل	فعالیت دفتر پذیرش به فعالیت شعبه معاملات	تهران
۵۰	آرمان تدبیر نقش جهان	۱۴۰۰/۰۲/۱۲	صدور	سیستم معاملات برخط گروهی	تهران
۵۱	تأمین سرمایه نوین	۱۴۰۰/۰۲/۱۲	تبدیل	فعالیت دفتر پذیرش به فعالیت شعبه معاملات	بابل
۵۲	تأمین سرمایه نوین	۱۴۰۰/۰۲/۱۲	صدور	سیستم معاملات برخط گروهی	بابل
۵۳	الوند	۱۴۰۰/۰۲/۱۳	صدور	فعالیت دفتر پذیرش	تهران
۵۴	ایستایس پویا	۱۴۰۰/۰۲/۱۳	صدور	فعالیت شعبه معاملات	مشهد
۵۵	ایستایس پویا	۱۴۰۰/۰۲/۱۳	صدور	سیستم معاملات برخط گروهی	مشهد
۵۶	بانک آینده	۱۴۰۰/۰۲/۱۳	صدور	سیستم معاملات برخط گروهی	تهران

ادامه جدول ۴

ردیف	کارگزاری	تاریخ	صدور / لغو / انتقال / تبدیل	مجوز	شهر
۵۷	توسعه سهند	۱۴۰۰/۰۲/۱۳	صدور	فعالیت تالار اختصاصی	اردبیل
۵۸	شهر	۱۴۰۰/۰۲/۱۸	لغو	فعالیت تالار اختصاصی	تهران
۵۹	الوند	۱۴۰۰/۰۲/۱۸	صدور	فعالیت دفتر پذیرش	ایلام
۶۰	بورس بیمه ایران	۱۴۰۰/۰۲/۱۸	صدور	فعالیت دفتر پذیرش	شیراز
۶۱	بانک سامان	۱۴۰۰/۰۲/۱۸	صدور	فعالیت دفتر پذیرش	قم
۶۲	بورس بیمه ایران	۱۴۰۰/۰۲/۱۹	صدور	فعالیت دفتر پذیرش	تهران
۶۳	دلیران پارس	۱۴۰۰/۰۲/۱۹	لغو	فعالیت دفتر پذیرش	فسا
۶۴	مفید	۱۴۰۰/۰۲/۱۹	صدور	فعالیت دفتر پذیرش	یاسوج
۶۵	آتیه	۱۴۰۰/۰۲/۲۰	صدور	فعالیت شعبه معاملات	تهران
۶۶	آتیه	۱۴۰۰/۰۲/۲۰	صدور	سیستم معاملات برخط گروهی	تهران
۶۷	آتیه	۱۴۰۰/۰۲/۲۰	لغو	فعالیت دفتر پذیرش	تهران
۶۸	سرمایه و دانش	۱۴۰۰/۰۲/۲۰	انتقال	ایستگاه معاملاتی tw	کرمان
۶۹	سرمایه و دانش	۱۴۰۰/۰۲/۲۰	انتقال	فعالیت شعبه معاملات	کرمان
۷۰	بورس بیمه ایران	۱۴۰۰/۰۲/۲۱	صدور	فعالیت دفتر پذیرش	تهران
۷۱	جهان سهم	۱۴۰۰/۰۲/۲۱	انتقال	فعالیت دفتر پذیرش	مشهد
۷۲	شهر	۱۴۰۰/۰۲/۲۱	صدور	فعالیت شعبه معاملات	رشت
۷۳	شهر	۱۴۰۰/۰۲/۲۱	صدور	سیستم معاملات برخط گروهی	رشت
۷۴	مهر اقتصاد ایرانیان	۱۴۰۰/۰۲/۲۱	انتقال	فعالیت شعبه معاملات	تهران

ادامه جدول ۴

ردیف	کارگزاری	تاریخ	صدور / لغو / انتقال / تبدیل	مجوز	شهر
۷۵	مهر اقتصاد ایرانیان	۱۴۰۰/۰۲/۲۱	صدور	سیستم معاملات برخط گروهی	تهران
۷۶	الوند	۱۴۰۰/۰۲/۲۲	صدور	فعالیت شعبه معاملات	تبریز
۷۷	الوند	۱۴۰۰/۰۲/۲۲	صدور	سیستم معاملات برخط گروهی	تبریز
۷۸	رضوی	۱۴۰۰/۰۲/۲۲	صدور	فعالیت دفتر پذیرش	میبد
۷۹	نهایت‌نگر	۱۴۰۰/۰۲/۲۲	صدور	فعالیت دفتر پذیرش	سیرجان
۸۰	نهایت‌نگر	۱۴۰۰/۰۲/۲۲	لغو	فعالیت دفتر پذیرش	تهران
۸۱	بورس بیمه ایران	۱۴۰۰/۰۲/۲۶	لغو	فعالیت دفتر پذیرش	تهران
۸۲	ایستایس پویا	۱۴۰۰/۰۲/۲۶	صدور	فعالیت شعبه معاملات	مشهد
۸۳	ایستایس پویا	۱۴۰۰/۰۲/۲۶	صدور	سیستم معاملات برخط گروهی	مشهد
۸۴	راهبرد سرمایه‌گذاری ایران	۱۴۰۰/۰۲/۲۶	لغو	فعالیت دفتر پذیرش	تربت حیدریه
۸۵	فارابی	۱۴۰۰/۰۲/۲۶	لغو	فعالیت دفتر پذیرش	نجف آباد
۸۶	ایستایس پویا	۱۴۰۰/۰۲/۲۷	صدور	فعالیت دفتر پذیرش	ارومیه
۸۷	نماد شاهدان	۱۴۰۰/۰۲/۲۷	لغو	فعالیت دفتر پذیرش	ساری
۸۸	دانایان	۱۴۰۰/۰۲/۲۹	لغو	فعالیت دفتر پذیرش	داراب
۸۹	گنجینه سپهر پارت	۱۴۰۰/۰۲/۲۹	لغو	فعالیت دفتر پذیرش	دزفول
۹۰	حافظ	۱۴۰۰/۰۲/۲۹	انتقال	فعالیت شعبه معاملات	کرج
۹۱	حافظ	۱۴۰۰/۰۲/۲۹	انتقال	سیستم معاملات برخط گروهی	کرج
۹۲	دانایان	۱۴۰۰/۰۲/۲۹	صدور	فعالیت دفتر پذیرش	کرج

بخشنامه‌ها، اطلاعیه‌ها و ابلاغیه‌ها

تاریخ انتشار: ۱۴۰۰/۰۲/۱۳

صادرکننده: مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

موضوع: ابلاغ بخشی از بسته بازنگری در مقررات به منظور توسعه سرمایه‌گذاری غیرمستقیم و تسریع در امور اجرایی تأسیس و فعالیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری.

مخاطبین: مدیران و متولیان صندوق‌های سرمایه‌گذاری، متقاضیان تأسیس صندوق‌های

سرمایه‌گذاری و دیگر فعالان بازار سرمایه.

 به اطلاع می‌رساند در جلسه شماره ۷۰۲ مورخ ۱۴۰۰/۰۱/۲۵ هیئت مدیره سازمان، بخشی از بسته بازنگری در مقررات به منظور توسعه سرمایه‌گذاری غیرمستقیم و تسریع در امور اجرایی تأسیس و فعالیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری مصوب گردید.

تاریخ انتشار: ۱۴۰۰/۰۲/۱۶

صادرکننده: مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

موضوع: سرمایه‌گذاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار تأمین مالی اسلامی

مخاطبین: کلیه مدیران صندوق‌های سرمایه‌گذاری

 بند ۱۰-۶ هفتصد و دومین صورتجلسه هیئت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار مورخ

۱۴۰۰/۰۱/۲۵ به شرح ذیل ابلاغ می‌گردد:

سرمایه‌گذاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار تأمین مالی اسلامی که با هدف تأمین نقدینگی جهت خرید سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس و اوراق بهادار تهران یا فرابورس ایران منتشر شده باشد، در ردیف نصاب سرمایه‌گذاری در سهام و حق تقدم سهام قرار می‌گیرد.

ابلاغیه شماره

۱۲۰۲۰۱۸۹

تاریخ انتشار: ۱۴۰۰/۰۲/۲۰

صادر کننده: مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

موضوع: سرمایه‌گذاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری در

اوراق اختیار فروش تبعی

مخاطبین: کلیه مدیران صندوق‌های سرمایه‌گذاری

بند ۹-۶ هفتصد و دومین صورتجلسه

هیئت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار مورخ

۱۴۰۰/۰۱/۲۵ به شرح ذیل ابلاغ می‌گردد:

بند ۱۰ مصوبه جلسه شماره ۶۴۹ هیئت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار مورخ ۱۳۹۹/۰۳/۲۱ به شرح ذیل اصلاح گردید: ۵۰ درصد مبلغ سرمایه‌گذاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام پایه مبنای انتشار اوراق اختیار فروش تبعی با هدف تأمین مالی (جهت خرید سهام)، در ردیف نصاب سرمایه‌گذاری در سهام و حق تقدم سهام قرار می‌گیرد.

اطلاعیه شماره

۱۲۰۳۰۰۷۴

تاریخ انتشار: ۱۴۰۰/۰۲/۲۹

صادر کننده: مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

موضوع: مهلت زمان مقرر برای ثبت‌نام سرمایه‌گذاران

صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سامانه سجام

مخاطبین: کلیه مدیران صندوق‌های سرمایه‌گذاری

پیرو ابلاغیه شماره ۱۲۲۰۱۲۳ مورخ

۱۳۹۷/۱۲/۲۶ این مدیریت، مهلت زمانی مقرر

برای ثبت‌نام کامل سرمایه‌گذاران صندوق‌های

سرمایه‌گذاری مختلط در سامانه جامع اطلاعات

مشتریان بازار سرمایه (سجام) به شرح زیر است:

از ۱۵ خرداد ماه سال جاری، تعریف و صدور واحد سرمایه‌گذاری برای سرمایه‌گذاران جدید در این نوع صندوق‌های سرمایه‌گذاری، منوط به ثبت‌نام وی در سامانه سجام است: از ابتدای مهر ماه سال جاری، صدور واحد برای کلیه سرمایه‌گذاران این نوع صندوق‌های سرمایه‌گذاری منوط به ثبت‌نام کامل در سامانه سجام است: لذا مدیران این نوع صندوق‌های سرمایه‌گذاری موظف هستند، این موضوع را به صورت پیامک به اطلاع سرمایه‌گذاران برسانند.

تاریخ انتشار: ۱۴۰۰/۰۲/۲۷

صادرکننده: مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

موضوع: افزایش مهلت زمان ارائه اظهارنظر حسابرس در خصوص گزارش عملکرد و صورت‌های مالی صندوق‌های سرمایه‌گذاری.

مخاطبین: کلیه مدیران صندوق‌های سرمایه‌گذاری

 به اطلاع می‌رساند؛ مهلت زمان اظهارنظر حسابرس درخصوص گزارش عملکرد و صورت‌های مالی صندوق‌های سرمایه‌گذاری، در اساسنامه نمونه هر یک از صندوق‌های سرمایه‌گذاری، به شرح ذیل اصلاح گردید:

نوع صندوق سرمایه‌گذاری

ماده قانونی

نوع صندوق سرمایه‌گذاری

حسابرس باید اظهارنظر خود را در مورد گزارش‌ها و صورت‌های مالی شش‌ماهه و سالانه بند ۷ این ماده حداکثر ظرف ۳۰ روز پس از دریافت، مطابق مفاد اساسنامه ارائه دهد. مدیر موظف است اظهارنظر حسابرس را بلافاصله پس از دریافت، در تارنمای صندوق منتشر کند.

تبصره ۴ در بخش
اطلاع‌رسانی

در سهام، مختلط، در اوراق بهادار با درآمد ثابت، شاخصی، بازارگردانی و مبتنی بر کالا

حسابرس باید اظهارنظر خود را در مورد گزارش‌ها و صورت‌های مالی شش‌ماهه و سالانه بند ۸ این ماده حداکثر ظرف ۳۰ روز پس از دریافت، مطابق مفاد اساسنامه ارائه دهد. مدیر موظف است اظهارنظر حسابرس را بلافاصله پس از دریافت، در تارنمای صندوق منتشر کند.

تبصره ۴ در بخش
اطلاع‌رسانی

صندوق در صندوق و ارزی

حسابرس باید اظهارنظر خود را در مورد گزارش‌ها و صورت‌های مالی موضوع بند ۲ این ماده حداکثر ظرف ۳۰ روز پس از دریافت، گزارش‌ها و صورت‌های مالی یاد شده، مطابق مفاد اساسنامه ارائه دهد.

تبصره ۲ در بخش
حسابرس صندوق

پروژه

حسابرس باید اظهارنظر خود را در مورد گزارش‌های عملکرد و صورت‌های مالی سالانه و میان‌دوره‌ای صندوق حداکثر ظرف ۳۰ روز پس از دریافت، مطابق مفاد اساسنامه ارائه دهد. مدیر موظف است اظهارنظر حسابرس را در مورد گزارش‌های عملکرد و صورت‌های مالی مذکور یک روز کاری پس از دریافت، در تارنمای صندوق اطلاع‌رسانی نماید.

تبصره ۲ در بخش
حسابرس صندوق

خصوصی و جسورانه

گزارشات، مقالات و طرح‌های تحقیقاتی

شناسایی و رتبه‌بندی عوامل رفتاری مؤثر بر تصمیم‌گیری سهامداران در بورس اوراق بهادار



نویسنده:

آقای امید ظفریان قلعه نو (کارشناسی ارشد در رشته مدیریت دولتی (M.A) گرایش مالی دولتی و کارشناس پذیرش شرکت کارگزاری بورسیران)



چکیده:

در تحقیق حاضر به بررسی تاثیر عوامل رفتاری مؤثر بر تصمیم‌گیری سهامداران بورس اوراق بهادار جامعه آماری این پژوهش کلیه سرمایه‌گذارانی هستند که در سال ۱۳۹۵ در بازار سرمایه فعال بودند که به صورت نامحدود در نظر گرفته شد. نمونه آماری به روش نمونه‌گیری در دسترس ۳۸۴ نفر در نظر گرفته شد. سپس با استفاده از سوابق نظری و تجربی موجود و نظرخواهی از صاحب‌نظران در دو مرحله عوامل مؤثر بر تصمیم‌گیری سهامداران بورس مورد بورس اوراق بهادار مشهد شناسایی گردید و آنگاه برای اطمینان از کامل و جامع بودن عوامل مؤثر بر تصمیم‌گیری سهامداران بورس، اخذ گردید تا از دیدگاه پاسخگویان میزان اهمیت هر کدام از عوامل مؤثر بر تصمیم‌گیری مشخص شود و با استفاده از آزمون فریدمن اولویت‌های آنان به ترتیب اهمیت دسته‌بندی شد. که از بین ۴۶ عامل

مؤثر مالی رفتاری، تعداد ۲۱ شاخص به‌عنوان عوامل اصلی شناسایی شدند عوامل رفتار توده‌وار، خطای خود اسنادی با میانگین امتیاز ۱۱/۵۵ و ۱۱/۸۶ تاثیر گذارترین عوامل و خطای تأیید و تصدیق با میانگین امتیاز ۱۰/۱۸ کمترین تاثیر را در عوامل رفتاری مؤثر بر تصمیم‌گیری سهامداران در بورس اوراق بهادار مشهد نشان داد.

مقدمه:

در دهه‌های اخیر پژوهش‌گران به اثرگذاری رفتار انسان در تصمیم‌گیری‌های مالی اشاره دارند و اعتقاد دارند که سرمایه‌گذاران در اتخاذ تصمیم‌های مالی خود به مقوله ریسک و قیمت‌های آینده سهام و بازدهی آن‌ها به گونه‌ای کاملاً متفاوت از تئوری‌های مدرن نگاه می‌کنند و اعتقاد دارند که بسیاری از سرمایه‌گذاران به هنگام تصمیم‌گیری به مفاهیم و فرضیه‌های زیربنایی تئوری‌ها و مدل‌های انتخاب طرح‌ها و سبدهای سرمایه‌گذاری توجهی ندارند و گاهی آن‌ها را نمی‌شناسند. لذا تکیه بیش

از حد بر تئوری‌ها و مدل‌های مدرن انتخاب و اداره سرمایه‌گذاری کار چندان صحیحی نیست.

بیان مسئله:

سرمایه‌گذاران هنگام سرمایه‌گذاری تمام جوانب را در نظر می‌گیرند و عقلایی‌ترین تصمیم را به کار می‌بندند اما مشکل این است که مفهوم انسان عقلایی، مفهوم کاملاً روشن و بی‌ابهامی نیست و تصمیم‌گیری‌های انسان به طریقی از فرض‌های استاندارد علم اقتصاد منحرف می‌شود (بولهویس، ۲۰۰۵). بیشتر تصمیم‌گیری‌ها مشکل هستند؛ چون عوامل روانی نیز در این فرآیند سهیم‌اند (موناهان، ۲۰۰۰). گاهی عواملی سبب بروز رفتار غیرعقلایی می‌شوند و چگونگی تصمیم‌گیری آنها را تحت تأثیر قرار می‌دهند که این اتفاق نشان دهنده کارا نبودن بازارهای مالی است (توماس، ۲۰۰۳). گاهی شرایطی به وجود می‌آید که امکان رفتار عقلایی را از تصمیم‌گیرنده سلب می‌کند. عوامل غیرعقلایی هم‌چون احساسات؛ می‌توان از طریق شناسایی ویژگی‌های شخصیتی و انحرافات رفتاری سرمایه‌گذاران و ارائه برنامه‌هایی که تأثیر این انحرافات را در مالی رفتاری کاهش می‌دهد، میزان انحراف از تصمیمات بلند مدت را کاهش داد و به سرمایه‌گذاران برای دستیابی به اهداف مالی بلندمدت خود کمک کرد. شیف (۲۰۰۰) اعتقاد دارد که تصمیم‌های مالی مردم روز به روز پیچیده‌تر و پرمخاطره‌تر می‌شود؛ در حالی که نتایج این تصمیم‌ها بر شیوه زندگی مردم بسیار مؤثر است. در ایران نیز، ساختارهای خاص فرهنگی و اثرگذاری آنها بر رفتارهای فردی و گروهی افراد به ویژه در بازار سرمایه، لزوم شناخت تئوری‌ها و مدل‌های تحلیلی و شناختی مالی رفتاری را

برای فعالان و دست‌اندرکاران بازار، اجتناب ناپذیر می‌نماید. اینکه گاهی مشاهده می‌شود که در بازار به جای تقاضای دو طرفه و داشتن خریداران و فروشندگان در یک زمان، با تقاضای یک‌طرفه و صف‌های خرید یا صرفاً فروش مواجه هستیم، بی‌شک از مصادیق الگوهای رفتاری خاص حاکم بر بازار است. شناسایی عوامل رفتاری کمک می‌کند تا با فرموله کردن مدل‌های رفتاری، بهتر می‌توانیم بازار سرمایه خود را شناخته و در رفع برخی تنگنای ناشی از الگوهای رفتاری بهتر عمل شود. از طرفی دیگر تجربه نیز می‌تواند بر تصمیم‌گیری‌های سهامداران و کاهش تأثیر این مالیه رفتاری مؤثر باشد. سرمایه‌گذارانی که با تجربه می‌باشند می‌دانند که در چه مواقعی باید با بازار همسو باشند و در چه مواقعی باید به صورت مستقل تصمیم‌گیری نمایند. این تحقیق بدنبال شناسایی و رتبه‌بندی عوامل رفتاری مؤثر بر تصمیم‌گیری سهامداران بورس اوراق بهادار است.

ادبیات تحقیق:

خطاهای ادراکی و مالی رفتاری تورش‌های رفتاری (سوگیری‌های رفتاری):

در مالی رفتاری، ویژگی‌های رفتاری که بر فرآیند تصمیم‌گیری‌های افراد مؤثرند مورد مطالعه قرار می‌گیرند. این ویژگی‌ها "تورش‌های رفتاری" نامیده می‌شوند. مطالعات مختلفی در زمینه انواع خطاهای ادراکی و چگونگی تأثیر این خطاها بر تصمیم‌گیری مالی سرمایه‌گذاران در بازارهای مالی انجام شده و به این نتیجه دست یافته‌اند که تصمیم‌های سرمایه‌گذاران تحت تأثیر چندین خطا قرار می‌گیرد.

لنگر انداختن و تعدیل:

افراد هنگام پیش‌بینی پدیده‌های آتی یا ارزش

به علت دید بسته یا محدود، برخی سرمایه‌گذاران در حالت زیان قرار می‌گیرند. دلایل متعددی وجود دارد که سرمایه‌گذار را در چنین وضعیتی قرار می‌دهد. یکی از مهم‌ترین علل، فقدان یا بی‌توجهی به ابزارهای کمی در ارزیابی سرمایه‌گذاری‌ها است. به بیان دیگر، ابزاری جهت ایجاد دید وسیع، یا وجود نداشته یا بدان توجه نشده است. در نتیجه می‌توان گفت همه آنچه را که باید دید، نمی‌توان دید. از دلایل دیگر، می‌توان به داشتن دید کوتاه‌مدت در بعضی از سرمایه‌گذاری‌ها اشاره نمود در حالی که برخی از سرمایه‌گذاری‌ها در بلندمدت سود ده هستند، در برخی از شرایط دیدگاه نزدیک‌بین یا گریز از زیان سازگار نیست. از عوامل دیگر هم می‌توان تمایل شدید سرمایه‌گذار را به یک سهم خاص و پافشاری به نگهداشتن آن سهم دانست.

خطای فراکنی:

این خطا زمانی به وقوع می‌پیوندد که سرمایه‌گذار، یک حادثه یا واقعه‌ی اخیر و یا شرایط ایجاد شده در کوتاه‌مدت را به آینده یا بلندمدت تعمیم می‌دهد. در چنین حالتی سرمایه‌گذار، امروز کاری را انجام می‌دهد که افراد پیروز بازار دیروز انجام داده بودند. از دیگر عیوب چنین تفکری این است که سرمایه‌گذار یک نمونه کوچک را به همه آینده و یا کل جامعه تعمیم می‌دهد. نتیجه‌ی چنین دیدگاهی سبب می‌شود که وی نسبت به برخی از سهام پر زرق و برق‌تر بدون توجه به تحلیل آن‌ها واکنشی فراتر از آنچه که باید، داشته باشد. همچنین ممکن است فرا واکنشی نسبت به اخبار و شایعات (اغلب اخبار و شایعات بد) از خود نشان دهد، در حالی که آن‌ها ممکن است تنها کوتاه‌مدت و گذری باشند.

چیزی، از اطلاعات موجود استفاده می‌کنند و بعد آن را تعدیل می‌کنند. پژوهش‌ها نشان می‌دهند فرآیند تعدیل در این حالت به مقدار کافی انجام نمی‌شود. این حالت لنگر انداختن نام دارد. مطالعات روان‌شناسان نشان داده است افراد هنگام پیش‌بینی‌های عددی، بسیار تحت تأثیر آخرین ارزش مورد پیش‌بینی قرار می‌گیرند. مثلاً اگر در بازار سرمایه اطلاعات دقیق‌تری درباره‌ی قیمت سهام وجود نداشته باشد، قیمت موجود به عنوان قیمت درست (ارزش) تلقی می‌شود. پس از افزایش هر بار قیمت، ذهن افراد بر آخرین قیمت قبلی لنگر می‌اندازد و اطلاعات بعدی را نامربوط تلقی می‌کند. پس افراد معمولاً به آخرین اطلاعات منتشر شده توجه کمتری دارند و آن را کمتر از اطلاعات قبلی در تصمیم‌گیری خود دخیل می‌کنند. بنابراین روند افزایشی یا کاهش‌ی قیمت با کمی تعدیلات بر تصمیم‌گیری اثر فراوانی خواهد داشت.

خطاهای دسترسی به اطلاعات:

این مفهوم در تجزیه و تحلیل تفکر شهودی، در تصمیم‌های ابتکاری و نیز دسترسی، مفهومی کلیدی است. دسترسی عبارت است از تبادل محتوای ذهنی خاص که به خودی خود به ذهن وارد می‌شوند. معمولاً افراد در مواجهه اولیه با موضوع‌های متفاوت به برخی ویژگی‌ها و مشخصات آن توجه می‌کنند. این مشخصات و ویژگی‌ها همان ابعاد در دسترس است که ابتدا توجه بیننده یا شنونده را جلب می‌کنند. بر اساس این تورش هر قدر روند قیمت‌های گذشته باثبات‌تر باشد، به دلیل فراهم بودن و دسترسی به اطلاعات مربوط به قیمت، احتمال پایداری این روند در ذهن بیشتر خواهد بود.

دیدگاه محدود:

عوامل احساسی و تأثیرات درونی:

این عوامل نقش عمده‌ای در تصمیم‌های فردی دارند و می‌توانند در بازارهای مالی از خود تأثیراتی به‌جای بگذارند. به‌عنوان مثال نقش آب و هوا و الگوی خواب معامله‌کنندگان در بازار در قیمت سهام اثرگذار باشد. پژوهش‌ها نشان داده است که هوای برفی و ابری برخلاف هوای آفتابی بر قیمت سهام تأثیر حقیقی دارند. موقعیت احساسی و تأثیرات درونی نیز تأثیر مهمی در تفسیر و ادراک وضعیت ریسک و شرایط مبهم دارند و اصولاً باعث تشدید یا ضعف سایر تورش‌های شناختی می‌شوند. مدیریت مالی رفتاری به بررسی این موضوع می‌پردازد که چگونه مدیران اطلاعات را گردآوری، تعبیر و مورد پردازش قرار می‌دهند به ویژه این حوزه از دانش بر روی پیش‌داوری‌های شناختی و ادراکی تمرکز دارد. در این علم تصور می‌شود مدل‌ها می‌توانند بر روی رفتار تأثیر گذاشته و به تصمیمات شکل دهند. این پیش‌داوری‌ها می‌توانند در فرآیند تصمیم‌گیری اختلال ایجاد کرده و به نتایج پایین‌تر از سطح بهینه منجر شوند؛ زیرا عواطف بر کنترل شخصی فائق می‌آیند

و به رفتار ما شکل می‌دهند (ریزی، ۲۰۰۸، ۶۴). در واقع، اساس مالی رفتاری را انطباق بین احساس و نحوه تصمیم‌گیری سرمایه‌گذار تشکیل می‌دهد و اغلب به صورت کاربرد روان‌شناسی در علم مالی تعریف می‌شود. ادبیات وسیع روان‌شناسی نشان می‌دهد، احساس تأثیر معنی‌داری روی تصمیم‌گیری دارد و توانایی افراد جهت انتخاب تصمیم منطقی و عاقلانه را بالا می‌برد.

روش تحقیق:

در این پژوهش ابتدا به منظور تعیین عوامل رفتاری مطالعات اکتشافی و مقدماتی انجام گردید. سپس با استفاده از سوابق نظری و تجربی موجود و نظرخواهی از صاحب‌نظران در دو مرحله عوامل موثر بر تصمیم‌گیری سهامداران شناسایی گردید و از طریق یک پرسشنامه محقق ساخته مبتنی بر طیف ۵ ارزشی لیکرت با استفاده از روش دلفی اخذ گردید و با استفاده از آزمون فریدمن اولویت‌های آنان به ترتیب اهمیت دسته‌بندی شد. پس از تجزیه و تحلیل پاسخ‌های دور دوم، عوامل براساس میانگین امتیاز کسب کرده، از بیشترین به کمترین امتیاز مرتب شدند.

جدول ۱- رتبه‌دهی مشخصه‌های موثر عوامل رفتاری موثر بر تصمیم‌گیری سهامداران در بورس اوراق و بهادار بر اساس اهمیت و تاثیرگذاری:

شماره سوال

عوامل موثر رفتاری

میانگین رتبه‌ای

ردیف

Q۲	رفتار توده وار	۱۱/۸۶	۱
Q۱۷	خطای خود اسنادی	۱۱/۵۵	۲
Q۱	تأثیرپذیری تصمیمات سرمایه گذاران از شهرت سهامداران اصلی	۱۱/۵۴	۳
Q۱۰	خطای تمایل به دیدگاه کوتاه مدت به جای بلندمدت	۱۱/۴۹	۴
Q۱۳	خطای حسابداری ذهنی	۱۱/۴۷	۵
Q۱۸	خطای تازه‌گرایی	۱۱/۳۴	۶
Q۹	خطای استفاده از قیمت خرید به عنوان نقطه مرجع	۱۱/۳۳	۷
Q۲۰	خطای تکیه کردن و سازش	۱۱/۳۳	۸
Q۸	خطای ابهام در روند	۱۱/۳۰	۹
Q۱۹	خطای نمایندگی	۱۱/۲۴	۱۰
Q۶	خطای واکنش افراطی به وقایع تصادفی	۱۱/۱۸	۱۱

از میان کلیه شاخص ارائه شده به پاسخ‌دهندگان، تعداد ۲۱ شاخص به‌عنوان عوامل اصلی شناسایی شدند عوامل رفتار توده‌وار، خطای خود اسنادی با میانگین امتیاز ۱۱/۵۵ و ۱۱/۸۶ تأیید و تصدیق با میانگین امتیاز ۱۰/۱۸ کمترین تأثیر را در عوامل رفتاری موثر بر تصمیم‌گیری سهامداران در بورس اوراق بهادار نشان می‌دهد. رتبه اول تا سوم مشخصه‌های موثر عوامل رفتاری موثر بر تصمیم‌گیری سهامداران در بورس اوراق بهادار عبارتند از رفتار توده‌وار، خطای خود اسنادی، تأثیرپذیری تصمیمات سرمایه‌گذاران از شهرت سهامداران اصلی و آخرین رتبه را نیز خطای تأیید و تصدیق کسب نمود.

پیشنهادهای کاربردی برای سرمایه‌گذاران بر

اساس نتایج تحقیق:

سرمایه‌گذاران از پذیرش ریسک فراوان بدون اطلاعات کافی و از تکرار صرف رفتار دیگر سرمایه‌گذاران پرهیز کنند. با اولین نشانه‌های تغییر در بورس به جای تبعیت از دیگر سرمایه‌گذاران، از تحلیل‌های دقیق و کارشناسی بهره بگیرند. در معاملات که با کمبود شفافیت اطلاعاتی و مالی مواجه است (حتی در صورت هجوم دیگر سرمایه‌گذاران) وارد نشوند و افق زمانی پیش‌بینی بلندمدت انتخاب کنند. در هر قدم و هر جابجایی از تحلیل‌های بنیادین و کارشناسی غافل نباشند و معیار تصمیم‌شان را ارزیابی دقیق و کارشناسی قرار دهند و نه جمع‌گرایی صرف. پیشنهاد می‌شود زمانی که چندین نفر به آنها توصیه می‌کنند تا سهامی را خریداری کرده یا به فروش برسانند برای پیشنهادها دلیل و مدرک

بخواهند و با مشاوران خبره مشورت کنند. با توجه به تورش خود اسنادی، تأیید و تصدیق پیشنهاد می‌شود به موارد زیر دقت و توجه داشته باشند: این خطا گرایش افراد در نسبت دادن موفقیت هایشان به ویژگی‌های ذاتی خود مانند استعداد یا بصیرت دارد. در حالی که غالباً ریشه شکست‌های خود را در عوامل بیرونی مانند شانس بد می‌دانند. این خطا یک پدیده شناختی است که موجب می‌شود افراد شکست‌های خود را به عوامل محیطی و موفقیت‌های خود را به عوامل ذاتی خود نسبت دهند لذا پیشنهاد می‌شود در یک دوره سرمایه‌گذاری موفق، موفقیت خود را ناشی از زیرکی و فراست خود قلمداد نکنند و عوامل خارج از کنترل را کاملاً نادیده نگیرند چرا که می‌تواند همراه با ریسک زیادی باشد. سرمایه‌گذاران معاملات مکرر و پی‌در پی انجام می‌دهند که ادامه این رفتار زیان‌بار است. سرمایه‌گذاران مستعد به این خطا تمایل به (شنیدن آنچه دوست دارند بشنوند)، دارند به این معنا که فقط اطلاعاتی را مویید و تأکید کننده تصمیم فرد است را مد نظر قرار می‌دهد و از سایر اطلاعات چشم‌پوشی می‌کنند. از این‌رو توجه به تحلیل‌های کامل و جامع ضروری است. شناسایی ضعف‌ها و درک اشتباهات خود و عدم اعتماد بیش از اندازه و غیر واقع بینانه به زیرکی و شرم تجاری و سرمایه‌گذاری خود از این خطا جلوگیری می‌کند. با توجه به تورش تأثیرپذیری تصمیمات سرمایه‌گذاران از شهرت سهامداران اصلی پیشنهاد می‌شود به موارد زیر دقت و توجه داشته باشند: مثل معروف وال استریت را به خاطر بسپارند: "ذهن خود را با مشاهده یک بازار داغ و رو به ترقی مغشوش نکنید" نگاهی بی‌طرفانه و عینی به بازارها و سرمایه‌گذاری‌های موفق و ناموفق همراه تحلیل کارشناسانه داشته باشند.

همیشه در جستجوی اطلاعات تازه و همچنین در جستجوی اشتباهات رایجی باشند که در تصمیمات غیر سودآور بورس نقش داشته‌اند. با توجه به تورش تمایل به دیدگاه کوتاه مدت به جای بلندمدت، پیشنهاد می‌شود که مطمئن شوند کنترل مصرف و میزان بسنده‌ای از اولویت پس‌انداز برای آینده را دارند تا بتوانند توازن دقیقی بین پس‌انداز، سرمایه‌گذاری و پذیرش ریسک را داشته باشند. با توجه به تورش حسابداری ذهنی و خوش‌بینی پیشنهاد می‌شود به توانمند کردن خود بپردازند و به اثرات بردپویایی محض و سهل‌انگاری توجه داشته باشند. همچنین نیاز است به پیچیدگی‌های دنیای بورس و سرمایه‌گذاری بیشتر دقت داشته باشند. با توجه به تورش تازه‌گرایی نیاز است سرمایه‌گذاران و فعالان عرصه بورس در تحلیل اطلاعات بورسی خود را توانمند کنند تا بتوانند اشرافی به تغییرات و پیامدهای آن داشته باشند. با توجه به خطای استفاده از قیمت خرید به عنوان نقطه مرجع به سرمایه‌گذاران و فعالان عرصه بورس پیشنهاد می‌شود، خطاهای نقطه مرجع خود را شناسایی کنند و از نگرش بهینه‌اندیشی غیر واقعی در سرمایه‌گذاری پرهیز کنند و در صورت وجود چنین اشتباهی در سرمایه‌گذاری خود، سریعاً از این سرمایه‌گذاری خارج شوند. با توجه به تورش تکیه کردن و سازش پیشنهاد می‌شود از تحلیل‌های تک بعدی پرهیز کنند و دقت داشته باشند که آیا انتخاب‌شان عقلانی بوده است و یا تنها به عوامل محدودی از معیارهای تصمیم توجه داشته‌اند. با توجه به تورش ابهام در روند پیشنهاد می‌شود انتخاب و سرمایه‌گذاری خود را تحت یک استراتژی بلند مدت و هوشیارانه قرار دهند و چنانچه اطلاعات موجود مالی و بورسی یک انتخاب، مغایر با اهداف استراتژی

تخصیص منابع است از آن انتخاب فاصله بگیرند. با توجه به خطای نمایندگی و این که ذهن انسان موضوعاتی را که خصوصیات شبیه به هم دارند، یکسان در نظر می‌گیرد. اثر نمایندگی یک نوع قضاوت بر پایه خطای هاله‌ای است. سرمایه‌گذاران در رابطه با عملکرد خوب سهام در گذشته نیز دچار این نوع اثر می‌شوند. این اثر موجب می‌شود سرمایه‌گذاران به دنبال خرید سهام شرکت‌ها یا صندوق‌هایی باشند که در گذشته عملکرد خوبی داشته‌اند. بر این اساس پیشنهاد می‌شود در تصمیم‌گیری‌های خرید سهام سایر شرایط را در نظر گرفته و موفقیت گذشته نمایندگی را نادیده بگیرند در صورت ایده‌آل بودن سایر شرایط آن موقع امتیاز عملکرد شرکت را در نیز لحاظ کنند و از رفتار کلیشه‌ای پرهیزند با توجه به خطای واکنش افراطی به وقایع تصادفی نیاز است سرمایه‌گذاران و فعالان عرصه بورس درباره نوسان چرخه‌ای بازارها و واکنش صندوق‌ها و بازخورد آن در بورس اطلاع داشته باشند. با توجه به خطای زیان‌گریزی پیشنهاد می‌شود تعریفی از حدود و میزان نوسان بازار و بورس و سرمایه‌گذاری خود داشته باشند و به عنوان میزان طبیعی نوسانات مورد توجه قرار دهند و برای خود حد ضرر تعیین کنند. با توجه به سفسطه قماربازان و خطای دسترسی پیشنهاد می‌شود در مورد ریسک‌های سرمایه‌گذاری مانند انحراف استاندارد، رتبه‌بندی اعتباری و مانند آن اطلاعات کافی داشته باشند. با توجه به رتبه‌های بالای تورش‌های گروه شناختی و عاطفی، می‌توان نتیجه‌گیری کرد سرمایه‌گذاران، بیشتر بر احساس تکیه می‌کنند تا بر تصمیم‌گیری‌های منطقی و محاسبات علمی، این امر می‌تواند به واسطه دانش مالی پایین سرمایه‌گذاران یا به دلیل دخالت‌های نابه جا و بیش از اندازه دولت

نویسن مالی و مالیه رفتاری، تحقیقات مالی، دانشکده مدیریت دانشگاه تهران، شماره ۳.
 ۳- جعفری، ابوالفضل؛ دولتی، نیکو (۱۳۸۸)، مقدمه‌ای بر مالی و اقتصاد رفتاری، ماهنامه‌ی بورس، شماره ۱۱.
 ۴- کتب علوم انسانی دانشگاهی سمت، چاپ هشتم، (۱۳۸۹).

۴- خادمی‌گراشی، مهدی و قاضی‌زاده، مصطفی (۱۳۸۶)، بررسی عوامل موثر بر تصمیم‌گیری سهامداران در بورس اوراق بهادار تهران بر مبنای مدل معادلات ساختاری، دانشور رفتار، سال ۱۴، شماره ۲۹.

باشد. این دخالت‌ها باعث شده است تا بازار فرآیند طبیعی خود را طی ننماید و در نتیجه تکنیک‌های مالی و منطقی، پاسخگوی نیازهای سهامداران نباشند و آنها نیز برای رفع نیازهای تصمیم‌گیری خود، بیش از حد لزوم به سمت برداشت‌های احساسی روی آورند.

منابع و مأخذ:

۱- ابزری، مهدی و همکاران (۱۳۸۷) بررسی عوامل مؤثر بر سرمایه‌گذاری در سهام در بورس اوراق بهادار (مطالعه موردی: بورس اوراق بهادار منطق‌های اصفهان) جستارهای اقتصادی، سال ۵، شماره ۱۲.
 ۲- تلنگی، احمد (۱۳۸۳). تقابل نظریه

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