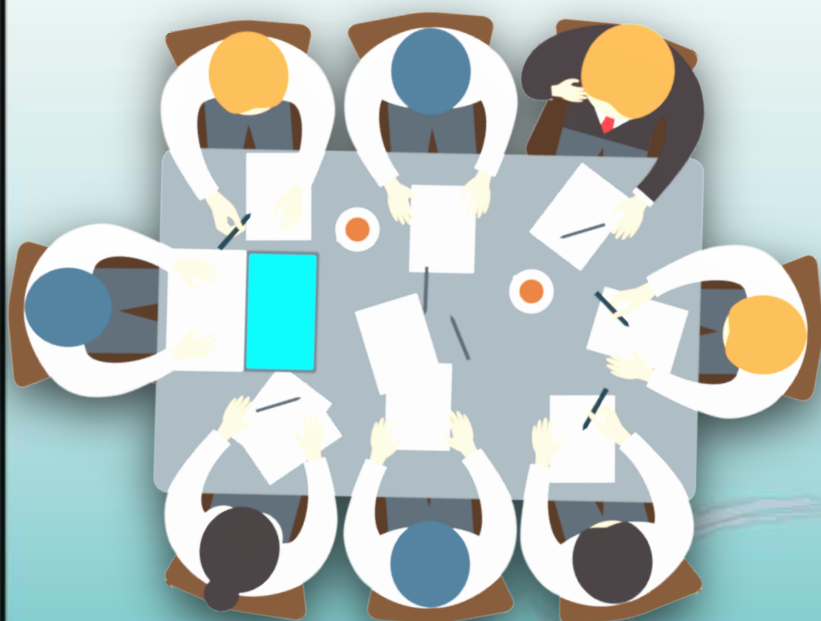


# کانون کارکنان بورس واور قوت بھادار

ماہنامہ



سال ہفتم، شمارہ ہفتاد و چہارم

اردیہشت ماہ ۱۳۹۶

## در این شماره می خوانیم:

- گم اہم اقدامات کانون
- گم گزارش عملکرد کارگروہهای کانون
- گم گزارش پروندہهای کمیٹہ سازش و کمیٹہ حل اختلاف
- گم گزارش اقدامات واحد آموزش
- گم گزارش مجوزہای اعضا
- گم نظرات، انتقادات و پیشنہادات اعضا
- گم بخش نامہها و اطلاعیهها
- گم گزارش نظر سنجی
- گم گزارشها، مقالات و طرحهای تحقیقاتی

# بهار

در این شماره می خوانید :

- ۲..... گزارش اقدامات کانون در اردیبهشت ماه.
- ۹..... گزارش عملکرد کارگروه ها و کمیته های کانون.
- ۱۷..... گزارش پرونده های کمیته سازش و کمیته حل اختلاف.
- ۲۲..... گزارش اقدامات واحد آموزش.
- ۲۸..... گزارش مجوزهای اعضا.
- ۳۴..... نظرات، انتقادات و پیشنهادات اعضا.
- ۳۸..... بخشنامه ها و اطلاعیه ها.
- ۴۵..... گزارش نظرسنجی.
- ۴۹..... گزارش ها، مقالات و طرح های تحقیقاتی.

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

تلفن: ۸۴۰۸۷      فکس: ۰۲۱-۸۹۷۸۹۶۸۸

Website: [www.seba.ir](http://www.seba.ir)



کانون کارگزاران بورس  
و اوراق بهادار

Securities & Exchange Brokers'  
Association

ماهنامه کانون کارگزاران بورس  
و اوراق بهادار

سال هفتم، شماره ۷۴ اردیبهشت ماه ۱۳۹۶

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

واحد امور اعضا و اشخاص وابسته به اعضا



# اقدامات کانون

## در اردیبهشت ماه



## گردهم آیی بررسی بهبود ریزساختارهای بازار سرمایه در سال ۹۶ (۱۹/۰۲/۹۶)

گردهم آیی "بررسی بهبود ریز ساختارهای بازار سرمایه در سال ۹۶" به همت کانن کارگزاران بورس و اوراق بهادار در روز سه شنبه مورخ ۱۳۹۶/۰۲/۱۹ با حضور آقایان دکتر عراقچی "عضو هیات مدیره و معاون اجرایی سازمان بورس و اوراق بهادار"، دکتر فلاح پور، "عضو هیات مدیره و رئیس مرکز پژوهش، توسعه و مطالعات اسلامی سازمان بورس و اوراق بهادار" و میرصانعی "دبیرکل کانن کارگزاران بورس و اوراق بهادار" و جمعی از مدیران عامل شرکت‌های کارگزاری و کارشناسان بازار برگزار شد.

در ابتدای این گردهم آیی، آقای میرصانعی، عنوان نمود: با توجه به اعلام خبر اصلاح قوانین بازار سرمایه و رفع محدودیت‌ها از سوی رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار، بررسی اقدامات سازمان بورس و اوراق بهادار ضروری بود. بر همین اساس، برگزاری نشست بررسی بهبود ریزساختارهای بازار سرمایه در سال ۹۶ در دستور کار کانن کارگزاران بورس و اوراق بهادار قرار گرفت.

وی ادامه داد: محدودیت‌های بازار مانند دامنه نوسان و حجم مینا سال‌ها است بازار سرمایه را با مشکلاتی مواجه کرد. این محدودیت‌ها مانع افزایش عمق تحلیل در بازار سرمایه و همچنین مانع فعالیت حرفه‌ای تحلیل‌گران است. محدودیت‌های بازار سرمایه، نقدشوندگی در بورس را کاهش، توقف نمادها را طولانی و صف نشینی در بازار را رقم زده بود. این فرایند با استانداردهای بین‌المللی فاصله دارد و بازار را برای رسیدن به نقطه تعادل با چالش روبرو می‌کند.

دبیر کل کانن کارگزاران بورس و اوراق بهادار همچنین افزود: به نظر می‌رسد اقدامات سازمان بورس و اوراق بهادار در این زمینه بتواند مشکلات مذکور را برطرف و توسعه بازار سرمایه را به همراه داشته باشد.

در ادامه این نشست، آقای دکتر فلاح پور عضو هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار با اشاره به صحبت‌های رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص بهبود ریزساختارها، گفت: در این راستا، اقدامات و مطالعات گسترده‌ای انجام شده و این موارد در جلسات متعددی بررسی شده است.

دکتر فلاح پور با اشاره به این‌که اعضای هیات مدیره سازمان بورس به دلیل فعالیت گذشته خود در بازار سرمایه با همه مشکلات بورس آشنا هستند، عنوان نمود: هر چند در شرایط کنونی باید به دستورالعمل‌های فعلی ملزم باشیم، اما اصلاح برخی قوانین و رفع مشکلات امری ضروری به نظر می‌رسد، امروز سازمان بورس و اوراق بهادار رفع محدودیت‌ها و اصلاح قوانین را رسالت خود می‌داند که البته تحقق آن به زمان نیاز دارد.

وی با اشاره به این‌که: جهت‌گیری‌ها و رویکردهای سال ۹۶ بر این محور استوار است که محدودیت‌هایی که نقشی در تصمیم نهاد ناظر ندارد و بنابر مقتضیات زمانی و در برخی سال‌ها مدنظر قرار گرفته است، اصلاح شوند.

عضو هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار خاطرنشان کرد: در حال حاضر شرایط تغییر کرده و بورس‌ها و کانن‌ها به بلوغ رسیده‌اند، از همین رو سازمان بورس و اوراق بهادار در نظر دارد تا بر اساس تجربه سایر کشورهای پیشرفته، محدودیت‌ها را کاهش و نقش کانن‌ها را افزایش دهد.

رئیس مرکز پژوهش، توسعه و مطالعات اسلامی سازمان بورس و اوراق بهادار به اهمیت بین‌المللی شدن بازار سرمایه کشور اشاره کرد و گفت: محدودیت‌های موجود مانع حرکت بورس ایران در مسیر جهانی و برای سرمایه‌گذاران خارجی نآشنا است. از این رو، تطبیق با مدل‌های بین‌المللی یکی از ضرورت‌های امروز بازار سرمایه است و همچنین یکی دیگر از مشکلات بازار سرمایه مسأله نقدینگی است و اصلاح محدودیت‌ها ریسک سرمایه‌گذاری را کاهش خواهد داد.



فلاح پور به توقف نمادها اشاره کرد و گفت: بسته بودن طولانی مدت نمادها بر خلاف سایر کشورها است و اصلاح دستورالعمل آن باید مطابق با استانداردهای جهانی صورت گیرد.

وی با اشاره به دستور رئیس سازمان بورس مبنی بر اصلاح قوانین و رفع محدودیتها گفت: بنابراین اصلاح دستورالعملها و مقررات زدایی در دستور کار قرار گرفت. پس از بررسیها در مرکز پژوهش، توسعه و مطالعات اسلامی سازمان بورس و اوراق بهادار، به این نتیجه رسیدیم که سه دستورالعمل معاملات، افشای اطلاعات و پذیرش در این روند نیازمند تغییراتی هستند.

رئیس مرکز پژوهش، توسعه و مطالعات اسلامی سازمان بورس تصریح کرد: قاعدهمند شدن و شفافسازی نوسانات نامتعارف با جهت مثبت و منفی برای کاهش زمان توقف نمادها از مواردی است که مورد بررسی قرار گرفت.

وی افزود: در زمان نوسانات نامتعارف نمادها، سمت مثبت جهتگیری شرکتها از شفافسازی خوبی برخوردار بود اما سمت منفی عمل شفافسازی با سرعت مناسبی انجام نمیشد. بنابراین برای این موضوع قاعدهای پیشنهاد شده است. در این شرایط نماد حداکثر یک نصفه روز بسته و حداکثر روز معاملاتی آینده بازگشایی میشود. اما در صورت عدم ارایه به موقع اطلاعات مالی بورسها به سرمایهگذاران موضوع را اطلاع خواهند داد.

عضو هیات مدیره سازمان بورس به مورد بعدی اشاره و خاطر نشان کرد: حال چنانچه نماد به صورت نامتعارف تغییر قیمت داشته باشد، شرکت باید کنفرانس خبری (حتی به صورت مجازی) برگزار کند. در این شرایط نماد چند روزی متوقف میشود و پس از ۳ تا ۵ روز نماد بازگشایی میشود. تمام این فرایند به صورت مکانیزه شده انجام میشود و اختیارات بیشتری مطابق استانداردهای بینالمللی در اختیار بورسها قرار خواهد گرفت.

دکتر فلاح پور تصریح کرد: دلیل دیگر توقف نمادها، اطلاعات ندادن شرکتها است. بر اساس دستورالعمل فعلی، تا زمانی که شرکت اطلاعات ندهد، نماد متوقف خواهد ماند. اما در تجربههای خارجی، شرکتها در واج لیست قرار میگیرند و افرادی که سهام این شرکت را خریداری میکنند از وضعیت اطلاع رسانی آن آگاهی دارند. در عین حال، برخوردهایی با شرکت صورت میگیرد. اما نقدشوندگی شرکت متوقف نمیشود تا حقوق سهام دار خرد پایمال نشود. اما اگر روند عدم اطلاع رسانی ادامه دار شود، پس از ۱۲ ماه، شرکت وارد روند لغو پذیرش میشود. در این صورت، نماد در این ۱۲ ماه متوقف نخواهد ماند و سهامداران نیز از شرایط شرکت مطلع خواهند بود.

وی ابراز داشت: بخشی از توقفهای طولانی مدت نمادها، بابت پیشبینی سود بود. به منظور کاهش مدت زمان توقف نماد در چنین شرایطی، بر روی این موضوع مطالعاتی انجام شد. در برخی کشورها این روند اجبار نیست و در برخی کشورها ممنوع است. رئیس مرکز پژوهش، توسعه و مطالعات اسلامی سازمان بورس عنوان نمود: مطالعات نشان میدهد که شرکت میتواند به جای پیشبینی سود، گزارشی را تحت عنوان تحلیل مدیریت، در هر دوره به همراه صورتهای مالی به بازار منعکس کنند و مدیریت چشم انداز آینده را ترسیم میکنند. بنابراین، بازار بر اساس مفروضات ارایه شده، تحلیلهای خود را انجام میدهد. وی در پایان خاطرنشان کرد: رفع محدودیتها و اصلاح قوانین و مقررات، کارایی کارگزاریها، بورسها و تحلیلگران را افزایش خواهد داد و همچنین مدت زمان توقف نمادها را کاهش خواهد داد.

دکتر فلاح پور، به ضرورت معرفی بازارگردانها اشاره کرد و گفت: شرکتهایی که به تازگی وارد بازار سرمایه خواهند شد، ملزم به معرفی بازارگردان شده اند و تمام اقدامات مذکور با همفکری فعالان بازار سرمایه و صاحب نظران این حوزه انجام خواهد شد و بدون همکاری و همدلی آنها این مهم محقق نمیشود.

در ادامه دکتر عراقچی، به اهمیت رفع محدودیتهای بازار سرمایه اشاره کرد و گفت: اعمال دامنه نوسان پویا و تغییرات در حجم مبنا مستلزم بهروزرسانی در سامانه معاملات است.





عضو هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار ادامه داد: همکاری خوبی بین شرکت مدیریت فناوری و اتوس وجود دارد و امید می رود در نیمه های تابستان، سامانه جدید فعال شود. دکتر عراقچی همچنین عنوان نمودند حجم مبنا در آینده حذف خواهد شد، دامنه نوسان در بازار پویا می گردد، سامانه معاملاتی به روزرسانی می شود و گپ سرورها حذف خواهد شد. در انتهای جلسه پس از توضیحات نمایندگان سازمان بورس و اوراق بهادار، اعضای جلسه، در پنل پرسش و پاسخ، سوالات و ابهامات خود را مطرح نمودند و به سوالات حاضرین پاسخ داده شد.



## گردهم آیی بررسی مسائل پیرامون مبارزه با پولشویی در بازار سرمایه (۹۶/۰۲/۲۵)

گردهم آیی "بررسی مسائل پیرامون مبارزه با پولشویی در بازار سرمایه" به همت کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار در روز دوشنبه مورخ ۱۳۹۶/۰۲/۲۵ با دعوت از مسئولین کنترل داخلی و نمایندگان مبارزه با پولشویی شرکت‌های کارگزاری، تأمین سرمایه، مشاوره سرمایه‌گذاری و سبده‌گردانی برگزار شد. جلسه فوق از ساعت ۹ الی ۱۳، با مشارکت ۹۰٪ شرکت‌های کارگزاری و با حضور حدوداً ۱۵۰ نفر تشکیل شد.

در این جلسه آقایان نجفی (مدیر امور بورس و بازارها و دبیر کمیته پولشویی سبا)، کیانی و باقریان (اداره امور بورس و بازارها و کمیته پولشویی سبا) و واشقانی (مدیر امور حقوقی کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار) ابتدا مسائل مهم این حوزه را تشریح نمودند. سپس نمایندگان سازمان بورس و اوراق بهادار گزارشات کارگزاران در حوزه پولشویی را به صورت موردی بررسی نموده و موارد مهم قابل بررسی را برای نمایندگان پولشویی برشمردند.

در انتهای جلسه در پنل پرسش و پاسخ، حاضرین جلسه سوالات و ابهامات خود را مطرح نمودند و به سوالات پاسخ داده شد.





## گزارش بازدید از شرکت تولیدی برق عسلویه مپنا (۱۳۹۶/۰۲/۳۰)

## گزارش بازدید از شرکت تولیدی برق عسلویه مپنا:

جمعی از مدیران و تحلیل‌گران بازار سرمایه از شرکت‌های کارگزاری، سرمایه‌گذاری، تأمین سرمایه و سبدگردان به همت کانن کارگزاران بورس و اوراق بهادار در تاریخ ۹۶/۰۲/۳۰ از شرکت تولیدی برق عسلویه مپنا بازدید نمودند.

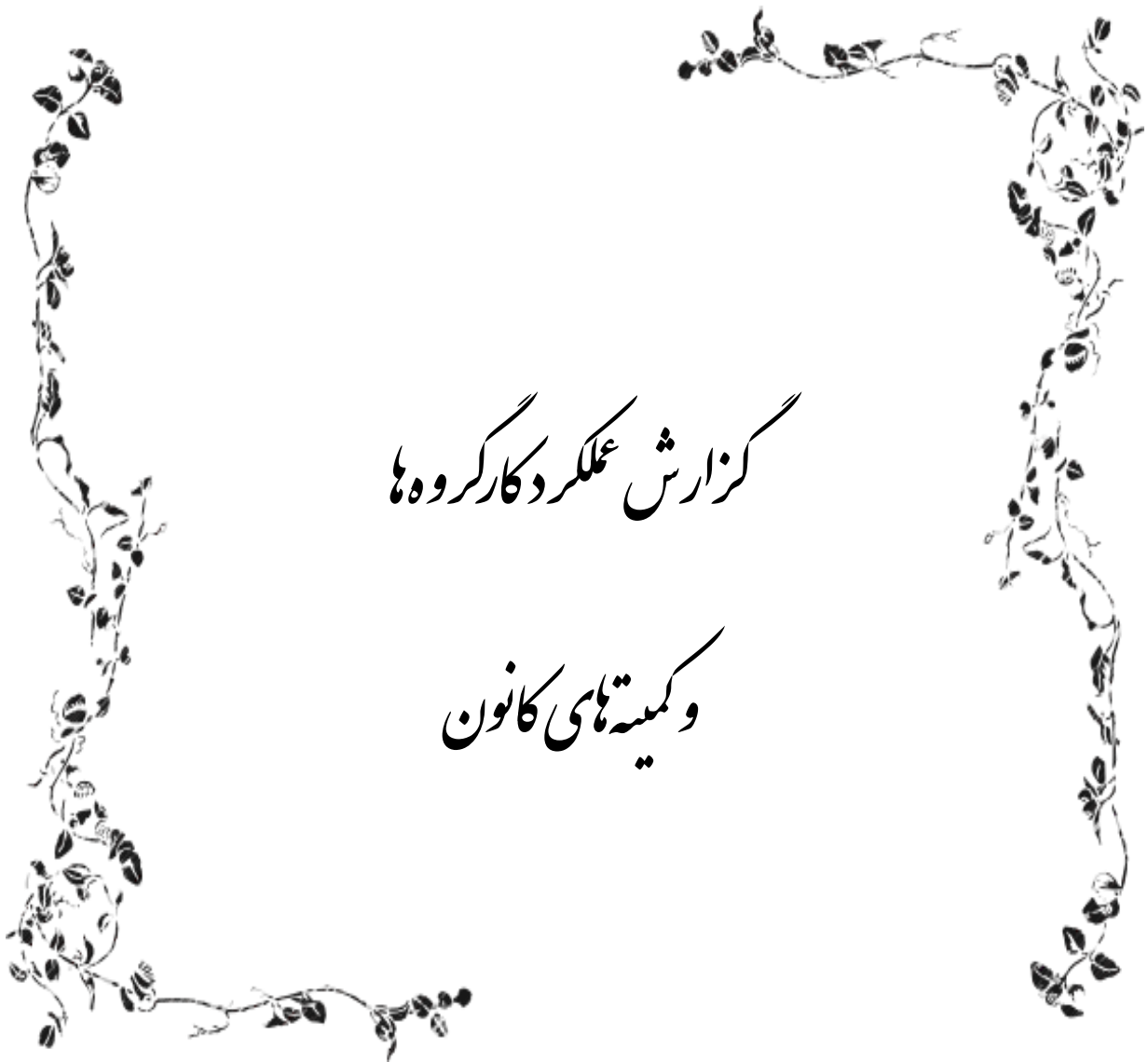
در ابتدای مراسم از فرآیند تولید برق کارخانه بازدید به عمل آمد، پس از بازدید فعالان از شرکت، در جلسه پرسش و پاسخ در مورد پروژه‌های مختلف این شرکت بحث و تبادل نظر شد. در قسمت پرسش و پاسخ آقایان حاجی ولیئی (مدیرعامل شرکت برق عسلویه مپنا)، جعفری (مدیر مالی شرکت برق عسلویه مپنا)، حسینی (مدیر بهره بردار نیروگاه شرکت برق عسلویه مپنا)، مکبری (مدیر پروژه سیکل ترکیبی شرکت برق عسلویه مپنا)، بحرانی (قائم مقام معاونت اقتصادی گروه مپنا)، نادری (مدیر سرمایه‌گذاری و روابط سرمایه‌گذاران گروه مپنا) و شریفی (مدیر امور سهامداری و روابط سرمایه‌گذاران شرکت برق عسلویه مپنا) حضور داشتند.

در این قسمت هم‌چنین عنوان شد قراردادهای شرکت در حال حاضر "شرکت توانیر/شرکت تولید برق حرارتی- قرارداد بیع متقابل"، "کنسرسیوم شرکت های مپنا، توسعه ۱ و ۲- قرارداد EPC" و "شرکت قدس نیرو- قرارداد مهندسی مشاور و نظارت کارگاهی" می‌باشد، هم‌چنین در خصوص زمان‌بندی ایجاد سیکل ترکیبی نمایندگان گروه مپنا عنوان نمودند اولین سیکل ترکیبی در پیک مصرف سال بعد (تابستان) وارد چرخه خواهد شد و پیش‌بینی می‌شود هر سه سیکل ترکیبی تا پایان سال آتی وارد مدار تولید شود.









گزارش عملکرد کارگروه‌ها

و کمیته‌های کانون



## کارگروه ابزارهای نوین مالی کالایی (۹۶/۰۲/۱۱)

### اعضای کارگروه:

|  |  |
|--|--|
| محمد رضا ماجد (کارگزاری مفید)            | ربابه قاسمی (کارگزاری سینا)                    |
| نیما ملایی (کارگزاری سپهر باستان)        | محمد رضا رئیس پور (کارگزاری بانک رفاه کارگران) |
| رضا مناجاتی (کارگزاری بانک صنعت و معدن)  | محبوبه شیریان (کارگزاری شهر)                   |
| سید مصطفی نامنی (کارگزاری سرمایه و دانش) |  |

نماینده کانون کارگزاران: آقای بهزاد فر (مدیر امور اعضا)

### موضوعات مطرح شده در کارگروه:

در ابتدای جلسه نماینده کانون کارگزاران عنوان نمود پیش تر مسائل مربوط به ابزارهای مشتقه بورس کالا، در کارگروه امور معاملات و پایاپای کالا رسیدگی می شد، اما با توجه به اهمیت توسعه ابزارهای مشتقه، هیات مدیره کانون کارگزاران اقدام به ایجاد کارگروه جدیدی در این خصوص نمود و امکانات این کانون در اختیار نمایندگان کارگروه جهت رشد و تعالی بازار قرار خواهد گرفت.

در ادامه جلسه اعضای کارگروه موارد ذیل را جهت طرح در جلسات سال ۹۶، پیشنهاد نمودند:

- ۱- برگزاری نظرسنجی از اعضای کانون کارگزاران و دریافت پیشنهادات در حوزه بازار مشتقه بورس کالا ایران، بررسی و جمع بندی نظرات در کارگروه فوق و دعوت از نمایندگان سازمان بورس و اوراق بهادار و بورس کالای ایران و ارائه جمع بندی پیشنهادات ارائه شده به آنها؛
  - ۲- لزوم ارتقای نرم افزاری سامانه معاملاتی آنلاین آتی و لزوم راه اندازی سامانه فوق در معاملات آپشن و برگزاری یک جلسه مشترک با کارگروه فناوری اطلاعات کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار و دریافت پیشنهادات فنی تخصصی در این زمینه؛
  - ۳- بررسی تغییر در کارمزد معاملات آتی سکه طلا و تبدیل این کارمزد از حالت ثابت به حالت متغیر و درصدی؛
  - ۴- انجام مطالعات تطبیقی در خصوص وضعیت ابزارهای نوین مالی در دنیا و پیشنهاد ورود ابزارهای بومی شده به بورس کالای ایران؛
  - ۵- تسهیل در فرآیند احراز هویت مشتریان و جلوگیری از بوروکراسی زاید در این زمینه؛
  - ۶- تغییر دستورالعمل های مربوط به حوزه بورس کالا از حالت فعلی به حالت کارگزار محور؛
  - ۷- بررسی تحلیل حساسیت ریسک فعالیت کارگزاران در بازار مشتقه بورس کالای ایران.
- پیشنهاد شد در گام اول کانون کارگزاران در راستای اجرای پیشنهاد اول، نظرات کارگزاران را اخذ نموده تا مسائل و پیشنهادهای کارگزاران در این حوزه مورد بررسی قرار گیرند.

**کارگروه سبدگردانی و صندوق‌های سرمایه‌گذاری (۹۶/۰۲/۱۱و۱۶)****اعضای کارگروه:**

|  |  |
|--|--|
| شه‌ریار شه‌میری (کارگزاری سهم آشنا)            | مهدی علی بیگی (کارگزاری بانک کارآفرین) |
| علی‌رضا قنبرعباسی (کارگزاری بانک خاورمیانه)    | آریا ملکی (کارگزاری امین آوید)         |
| علی‌اصغر مهریزاده (کارگزاری اردیبهشت ایرانیان) | امیر صالحی (کارگزاری بورسیران)         |
| محسن عبدالهی (کارگزاری بانک کشاورزی)           |  |

**مهمانان:** آقایان **مهیار دشتی بقائی** (معاون مدیرعامل کارگزاری سهم آشنا)، **باغبان** (کارگزاری بانک خاورمیانه) و خانم **ذبیحی** (کارشناس صندوق کارگزاری سهم آشنا)  
**نماینده کانون کارگزاران:** آقای **بهزادفر** (مدیر امور اعضا) و خانم **توانایی** (کارشناس امور اعضا)

**موضوعات مطرح شده در کارگروه:**

در ابتدای جلسه پس از بحث و تبادل نظر با اعضای کارگروه پیشنهاد شد جلسات به طور منظم دوشنبه هر هفته برگزار گردد. هم‌چنین جهت تعامل بیشتر با اداره امور نهادهای مالی سازمان هر ماه یک جلسه مشترک برگزار و خروجی کارگروه با نمایندگان آن اداره به اشتراک گذاشته شود. علاوه بر آن پیشنهاد شد در جلسات کارگروه با همکاری کانون نهادهای سرمایه‌گذاری از پتانسیل آن نهاد نیز استفاده شود.

در ادامه جلسه موضوع دستورالعمل پیشگیری از معاملات غیرمعمول صندوق‌های سرمایه‌گذاری مورد بحث و تبادل نظر قرار گرفت. در این خصوص کانون کارگزاران در سال‌های گذشته، نظرات خود را طی نامه‌های شماره ۹۲/۲۴۸۰۳۰ مورخ ۹۲/۱۰/۱۵ و ۹۳/۵۰۳۱ مورخ ۹۳/۰۹/۲۴ به سازمان ارائه نمود.

به‌صورت کلی هم در جلسات سال‌های قبل کارگروه فوق و هم در نامه‌های کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار اشاره شد معاملات صندوق‌ها، بازدهی صندوق‌ها و بازدهی بازار دارای روند خطی و یکسانی نمی‌باشند و صندوق‌ها ممکن است در دوره‌هایی بازدهی‌های مثبت شده متفاوتی با بازار داشته باشند که این موضوع با توجه به ترکیب پرتفوی صندوق‌ها بسیار معمول است. در دوره‌هایی معاملات صندوق‌ها افزایش قابل توجهی دارد و در دوره‌هایی بسیار کاهش می‌یابد که با توجه به شرایط بازار این موضوع به دفعات اتفاق می‌افتد. مثلاً در دوره‌های نزول یا رکود بازار صندوق‌ها به بهینه‌سازی پرتفو اقدام می‌کنند، در نتیجه معاملات آن‌ها افزایش یافته و در دوره‌های رونق نیز صندوق‌ها معاملاتی در حد صدور و ابطال‌های جدید دارند. لذا محاسبات دوره‌های سه‌ماهه عملاً معاملات مشمول کارمزد را تحت تأثیر قرار می‌دهد. از طرفی دیگر با توجه به آن‌که استراتژی‌های مدیران سرمایه‌گذاری صندوق‌ها در خصوص زمان سرمایه‌گذاری و گردش معاملاتی پرتفوی متفاوت می‌باشد نمی‌توان نتیجه گرفت که لزوماً گردش معاملاتی بالا نشان‌دهنده انجام معاملات به قصد کارمزدسازی برای کارگزار صندوق است.

در این خصوص در جلسه مشترک فی‌مابین نمایندگان سازمان و کارگروه فوق که در دی‌ماه سال گذشته برگزار شد اعضای کارگروه عنوان نمودند اولویت، حذف دستورالعمل فوق می‌باشد چرا که سرمایه‌گذاران صندوق‌ها را بر اساس معیار بازدهی خریداری می‌کنند و اگر کارگزاری به دنبال کارمزد غیرمعمول از محل گردش معاملات باشد، ابطال واحدهای صندوق خود توسط





سرمایه‌گذاران را شاهد خواهد بود. اما چنانچه راه حل فوق اجرایی نباشد این کارگروه اصلاحاتی را جهت تعدیل فرمول پیشنهاد داد تا بتوان عملاً وضع موجود را بهتر نماید. چنانچه دوره مورد محاسبه کارمزد کارگزار صندوق از حالت فعلی که به صورت سه ماهه می‌باشد به حالت سالانه تغییر یابد و مبنای محاسبه  $RM_t$  (بازدهی بورس تهران در روز  $t$ ) از درصد تغییر شاخص کل بورس تهران به شاخص قیمت بورس تهران تغییر یابد، بخشی از نیازهای صنعت برطرف خواهد شد. در نهایت پیشنهاد شد اعضای این کارگروه در جلسه مشترک با نمایندگان سازمان موارد فوق را به ترتیب اولویت به‌عنوان روش‌های پیشنهادی خود جهت بهبود فرآیندها ارائه دهند:

۱- حذف دستورالعمل پیشگیری از معاملات غیرمعمول صندوق‌های سرمایه‌گذاری:

اعضای کارگروه عنوان نمودند اصرار بر روی دستورالعمل فوق قابل قبول نیست چرا که عموم مردم صندوق‌ها را با میزان بازدهی آن می‌سنجند. چنانچه صندوقی بازدهی پایینی داشته باشد عملاً توسط سهامداران خریداری نمی‌شود و بالعکس. این موضوع خود بالاترین محرک برای مدیران صندوق‌ها جهت عملکرد بهتر و جلوگیری از معاملات غیرمعمول می‌باشد. علاوه بر آن با توجه به این‌که استراتژی‌های مدیران سرمایه‌گذاری صندوق‌ها در خصوص زمان سرمایه‌گذاری و گردش معاملاتی پرتفوی متفاوت می‌باشد نمی‌توان نتیجه گرفت که لزوماً گردش معاملاتی بالا نشان‌دهنده انجام معاملات به قصد کارمزدسازی برای کارگزار صندوق است.

۲- حذف بند ۲ ماده ۱ و استفاده از پتانسیل بند ۱ همان ماده و تغییر نام دستورالعمل:

ماده ۱ دستورالعمل فوق برای دو مدل صندوق سقف کارمزد کارگزار را در نظر گرفته است:

الف: صندوق‌هایی که مدیر و کارگزار صندوق مستقل از یکدیگر باشند.

ب: کارگزار صندوق یا شخص وابسته به آن هم‌زمان سمت مدیر صندوق را نیز به عهده داشته باشد.

اعضای کارگروه پیشنهاد دادند در صورت عدم توافق برای حذف دستورالعمل، دستورالعمل پیشگیری از معاملات غیرمعمول صندوق‌های سرمایه‌گذاری صرفاً برای یک مدل صندوق نگاشته شود و ترجیحاً نام این دستورالعمل نیز تغییر کند. نام این دستورالعمل عملاً انگشت اتهام را به سمت کارگزاران نشانه می‌گیرد و به مشتریان القا می‌کند که کارگزاران معاملات غیرمعمول دارند.

۳- تعدیل در برخی از موارد این دستورالعمل:

چنانچه موارد فوق مورد تأیید نشد اعضای کارگروه پیشنهاد نمودند دوره مورد محاسبه کارمزد کارگزار صندوق از حالت فعلی که به صورت سه ماهه می‌باشد به حالت سالانه تغییر یابد، مبنای محاسبه  $RM_t$  (بازدهی بورس تهران در روز  $t$ ) از درصد تغییر شاخص کل بورس تهران به شاخص قیمت بورس تهران تغییر یابد و محاسبه  $(+۵, @)$  در فرمول فوق به  $(+۴, @)$  تغییر یابد.

از دیگر موضوعات قابل طرح در کارگروه مسائل و مشکلات نرم افزاری صندوق‌ها عنوان شد که در جلسات آتی مورد بررسی قرار گیرد.



## کارگروه آموزش و پژوهش (۹۶/۰۲/۱۲)

### اعضای کارگروه:

|  |                                      |
|--|--------------------------------------|
| کمال خانزاده (کارگزاری رضوی)               | علی روانبخش (کارگزاری پارسیان)       |
| مهدی حیدرزاده (کارگزاری مدبر آسیا)         | اویس باقری (کارگزاری بانک آینده)     |
| عرفان هودی (کارگزاری فولاد مینا)           | زهره دانایی (کارگزاری سرمایه و دانش) |
| محمد خبری زاد (کارگزاری بانک توسعه صادرات) |                                      |

نماینده کانن کارگزاران: آقایان تاج‌بر (قائم مقام دبیرکل) و عامری مقدم (مدیر آموزش)

### موضوعات مطرح شده در کارگروه:

در ابتدای جلسه نمایندگان کانن کارگزاران بورس و اوراق بهادار ضمن خوشامدگویی به اعضای کارگروه، یکی از مشکلات اصلی بازار سرمایه یعنی ضعف در حوزه فرهنگ‌سازی و آموزش اشاره داشتند و ابراز امیدواری نمودند در این کارگروه به این مشکل پرداخته شود. سپس فلسفه تشکیل این کارگروه، نیازسنجی آموزشی، رفع کمبودها به کمک اهالی بازار و پرداختن به مشکلات و آسیب‌های این حوزه (حوزه آموزش، پژوهش، برنامه‌ریزی و اجرای دوره‌های آموزشی تخصصی) عنوان شد. در ادامه جلسه نمایندگان کارگروه موارد ذیل را مطرح نمودند:

- ۱- وجود مشکلاتی در خصوص کمیته راهبری آموزش بازار سرمایه و لزوم تغییرات در آن؛
  - ۲- لزوم ارتقای فرهنگ سرمایه‌گذاری بورس در بین مشتریان بالقوه و به‌ویژه در شهرستان‌ها؛
  - ۳- در نظر گرفتن معیارهای تشویقی و انگیزشی برای شرکت‌های کارگزاری فعال در حوزه آموزش؛
  - ۴- لزوم ساماندهی و آموزش اساتید، ساماندهی و تدوین محتوای آموزشی، برگزاری دوره‌های آموزشی ضمن خدمت برای کارکنان دولت و نهادهای عمومی و جمع آوری بانک اطلاعاتی موسسات آموزشی فعال در حوزه بازار سرمایه؛
  - ۵- لزوم پرداخت به موضوعات پژوهشی در کنار مسائل آموزشی در کارگروه؛
  - ۶- لزوم رسیدگی به رویه برگزاری دوره‌های تمدید اعتبار گواهی‌نامه‌های سبا و نیاز به کاربردی بودن این دوره‌ها؛
  - ۷- لزوم ارتباط با دانشگاه و برگزاری دوره‌های مفید دانشگاهی با هدف برقراری ارتباط صنعت با دانشگاه و نیازسنجی دقیق آموزشی؛
  - ۸- لزوم بهره‌گیری از آموزش غیر حضوری، تدوین سرفصل‌های مناسب و تغییر تفکر سنتی پرسنل شاغل در صنعت؛
- در پایان جلسه نمایندگان کانن کارگزاران بورس و اوراق بهادار عنوان داشتند قطعاً منفعت آموزش و فرهنگ‌سازی بازار سرمایه در نهایت به خود شرکت‌های کارگزاری خواهد رسید و در این راه نباید منتظر اقدامی از سوی سایر نهادهای بازار سرمایه بود، خود صنعت می‌بایست اقدامات جدی‌تری انجام دهد. علاوه بر آن خروجی داشتن کارگروه، دستور جلسات مشخص و پیشنهاد دوره‌های جدید و معرفی اساتید از جمله اقدامات مهم این کارگروه در سال پیش رو عنوان شد.



اعضای کارگروه هم‌چنین پیشنهاد نمودند در جلسه آتی روی موضوع دستورالعمل نحوه تمدید اعتبار گواهی نامه‌ها و سرفصل‌های مربوطه تمرکز صورت گیرد تا با پیشنهاداتی در این خصوص به بهبود کیفیت این دوره‌ها کمک شود.



**کارگروه بررسی ریسک صنعت کارگزاری (۹۶/۰۲/۲۴)****اعضای کارگروه:**

|   |  |
|---|--|
| حمیدرضا دانش کاظمی (کارگزاری آتیه)        | حمیدرضا مهرآور (کارگزاری بانک سامان)       |
| فرهاد عبدالله زاده (کارگزاری نهایت نگر)   | ساسان اله‌قلی (کارگزاری تامین سرمایه نوین) |
| ناصر آقاجانی (کارگزاری اردیبهشت ایرانیان) | سید مجید صانعی موسوی (کارگزاری حافظ)       |
| میثم کریمی (کارگزاری بانک دی)             |  |

**مهمان:** خانم‌ها فریبا اخوان (معاونت عملیات شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه) و یونس (کارشناس واحد حقوقی)

**نماینده کانن کارگزاران:** آقای واشقانی (مدیر حقوقی) و خانم توانائی (کارشناس اموراغضاء)

**موضوعات مطرح شده در کارگروه:**

در ابتدای جلسه در خصوص بررسی امکان سنجی بهبود شیوه وثیقه سهام توسط شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه بحث و بررسی به عمل آمد.

ابهاماتی که در دستورالعمل توثیق اوراق بهادار وجود دارد به شرح ذیل بیان شد:

الف) حقوق متعلق به سهام از جمله سود تقسیمی در مجمع، حق تقدم استفاده و وجوه حق تقدم استفاده نشده در حال حاضر در اختیار شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه نیست و این شرکت نمی‌تواند ناشر را مکلف به پرداخت نماید. در این خصوص نمایندگان شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه عنوان نمودند، حقوق متعلقه به اوراق بهادار می‌بایست طی توافقات بین وام‌دهنده و وام‌گیرنده تعیین تکلیف گردد و در زمان مقتضی به اطلاع شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه برسد درحالی که امکان این امر در حال حاضر وجود ندارد. هم‌چنین در مورد سود شرکت نیز نمایندگان شرکت سپرده‌گذاری معتقد بودند که ناشر اقدامات لازم را مطابق توافقات وام‌دهنده و وام‌گیرنده مکلف است انجام دهد. در این مورد نیز اعضای کارگروه هم به دلایل حقوقی و هم به جهت عملیاتی اعلام کردند در حال حاضر این مورد امکان پذیر نمی‌باشد.

ب) مشکلات شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه در خصوص توثیق نیز به شرح ذیل بیان شد:

۱- عدم امکان فریز بخشی از سهام در یک نماد مشخص:

درحالی که به کرات از راه‌اندازی سامانه IRPT رونمایی شده، در عمل اجرای این سامانه عملیاتی نشده و هم‌چنان ریسک کارگزاران و بازار سرمایه بسیار بالا است. به عبارت دیگر به دلیل هیبرید نبودن سیستم معاملات بسیاری از مشکلات و شکایات بازار سرمایه در این حوزه به وجود می‌آید.

۲- مشکلات مربوط به توقیف سهام:

صدور احکام قضایی و توقیفی از مراجع قضائی ریسکی است که حتی در صورت عقد قراردادهای اعتباری ریسکش از بازار و کارگزار دور نشده و خطرناک است. در این مورد هم موضوع به تشریح برای نمایندگان محترم سپرده‌گذاری تشریح شد. نمایندگان شرکت سپرده‌گذاری هم‌چنین عنوان نمودند، در زمینه توثیق سهام، شرکت‌های کارگزاری اطلاعات اندکی دارند و همین عدم آگاهی مشکلات زیادی را فراهم آورده، لذا پیشنهاد می‌شود یک جلسه آموزشی در این خصوص برای کارگزاران برگزار گردد.





در ادامه جلسه درباره دستورالعمل اعتباری پیشنهادی کانن به سازمان بورس و اوراق بهادار توضیحاتی که مربوط به شرکت سپرده‌گذاری مرکزی بوده، توسط اعضای کارگروه مطرح شد. خلاصه پیشنهاد کانن کارگزاران بورس و اوراق بهادار تخصیص دارایی سهام به شخصی غیر از سهامدار می‌باشد. در این خصوص اعضای کارگروه سه پیشنهاد را جهت تخصیص سهام پیشنهاد نمودند:

۱. ثبت دارایی‌های خریداری شده از طریق تخصیص اعتبار تحت یک کد اعتباری به نام کارگزار. در این روش کلیه دارایی‌های که در قالب اعتباری خریداری می‌شود، تحت یک کد مشخص در هر کارگزاری ثبت می‌شود. به بیان دیگر از نظر نهادهای خارج از بازار سرمایه این دارایی‌ها به نام کارگزار محسوب می‌شود و این کارگزار است که باید با فراهم کردن یک نظام گزارش‌گیری مناسب اشخاص ذینفع و میزان دارایی هر یک را به نهاد ناظر اعلام کند.

۲. در روش دوم برای هر مشتری اعتباری هر کارگزاری یک کد مستقل شبیه آن‌چه در خصوص سبد عمل می‌شود، ایجاد می‌گردد، با این تفاوت که این کدها به نام کارگزار تعریف شده و صرفاً مشخص می‌شود که ذی‌نفع نهایی آن یکی از مشتریان معین آن کارگزاری است. در این روش امکان مشاهده مشتریان اعتباری هر کارگزاری به تفکیک وجود دارد.

۳. در روش سوم برای هر مشتری که قصد خرید اعتباری اوراق بهادار را دارد به تفکیک شرکت‌های کارگزاری که از طریق آن‌ها مبادرت به چنین امر می‌کند یک کد معاملاتی به نام شخص ثالثی که نقش امین دارد، ایجاد می‌شود. هر کد که به این ترتیب ایجاد می‌شود نماینده اعتبار یک شخص معین نزد یک کارگزاری معین است. در این صورت کد به نام شخص ثالثی غیر از کارگزار اعتباردهنده و مشتری اعتباری ثبت می‌شود.

در ادامه مقرر شد دستورالعمل برای نمایندگان محترم سپرده‌گذاری ارسال شود. پس از مطالعه ایشان در جلسه آتی بحث و بررسی بیشتر صورت گیرد.

در انتهای جلسه در خصوص معاملات و کالتی نیز پیشنهاد شد این کانن یک گردهم‌آیی برای شرکت‌های کارگزاری برگزار نماید تا ابهامات و سوالات آنان در این زمینه برطرف گردد.



# گزارش پرونده‌های کمیته سازش



تعداد شکایات وارده به کمیته سازش از تاریخ ۹۶/۰۲/۰۱ تا تاریخ ۹۶/۰۲/۳۱

|                              |            |                 |                  |               |             |      |                   |  |                                   |
|------------------------------|------------|-----------------|------------------|---------------|-------------|------|-------------------|--|-----------------------------------|
| ۱۴۶                          |            |                 |                  |               |             |      |                   | پرونده‌های در جریان در تاریخ ۹۶/۰۱/۳۱            |                                   |
| ۱۱۸                          |            |                 |                  |               |             |      |                   | پرونده‌های وارده از تاریخ ۹۶/۰۲/۰۱ الی ۹۶/۰۲/۳۱  |                                   |
| ۱۲۰                          |            |                 |                  |               |             |      |                   | پرونده‌های مختومه از تاریخ ۹۶/۰۲/۰۱ الی ۹۶/۰۲/۳۱ |                                   |
| ۱۴۴                          |            |                 |                  |               |             |      |                   | پرونده‌های در جریان در تاریخ ۹۶/۰۲/۳۱            |                                   |
| عدم سازش                     |            |                 |                  | سازش          |             |      |                   | ۱۲۰  | پرونده‌های مختومه در اردیبهشت ماه |
| عدم سازش ارسال به هیئت داورى | نقص پرونده | عدم حضور خواهان | عدم صلاحیت کانون | انصراف خواهان | اعلام رضایت | سازش | عدم پیگیری خواهان |  |                                   |
| ۴۰                           | ۰          | ۱۰              | ۰                | ۲             | ۲۸          | ۱۴   | ۲۶                |  |                                   |



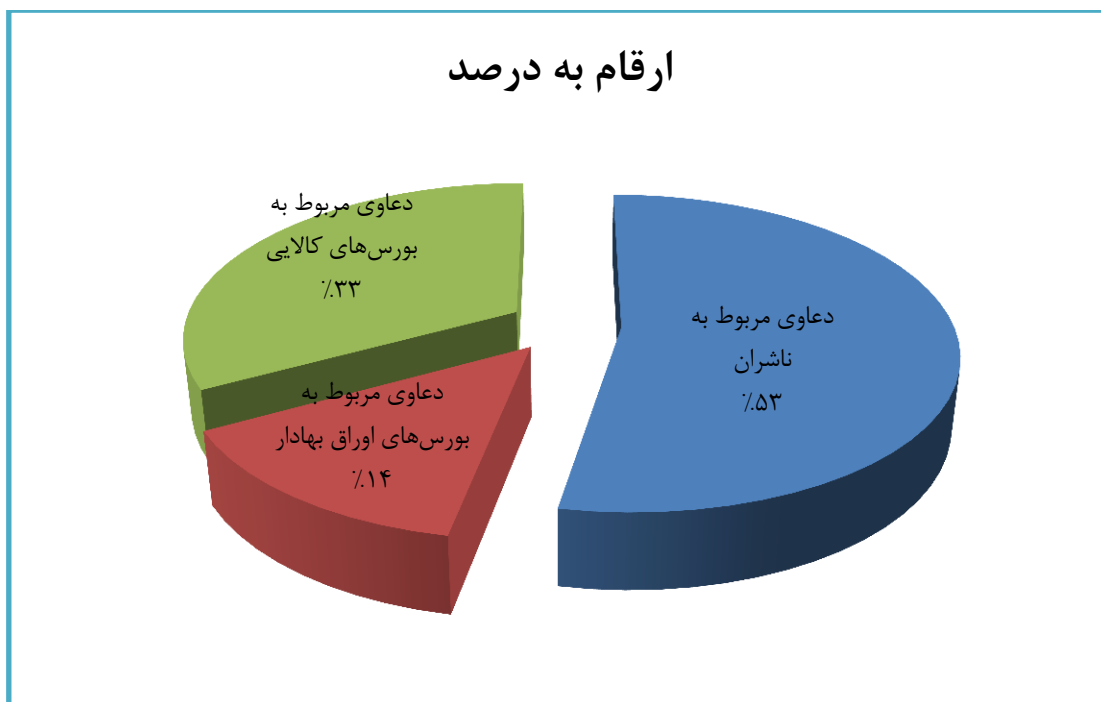
| توضیحات  | تعداد شکایات | فهرست موضوعات وارده به کمیته سازش در اردیبهشت ماه |
|--|--------------|---|
| مطالبه بدهی ناشی از خرید سهام                      | ۳۸           | مطالبه وجه  |
| مطالبه خسارت تاخیر پرداخت سود سهام                 |              |   |
| مطالبه وجه حق تقدم استفاده نشده                    |              |   |
| فریز سهام بدون اطلاع مشتری                         | ۱۶           | اقدامات کارگزاری                                  |
| فروش بدون درخواست مشتری                            |              |   |
| عدم اجرای دستور خرید و فروش مشتری                  |              |   |
| کسر کارمزد نامتعارف                                |              |   |
| عدم تخصیص افزایش سرمایه                            |              |   |
| عدم واریز وجه حاصل از فروش به حساب مشتری           |              |   |
| عدم اجرای درخواست خرید مشتری                       |              |   |
| مطالبه خسارت ناشی از فروش کالا فاقد کیفیت قراردادی | ۲۵           | مطالبه خسارت                                      |
| مطالبه خسارت در تاخیر در تحویل کالا                |              |   |
| مطالبه خسارت ناشی از ارائه اطلاعات نادرست          |              |   |
| مطالبه خسارت ناشی از بسته بودن نماد                |              |   |
| مطالبه سود سهام                                    | ۳۹           | اقدامات ناشران و عرضه کنندگان کالا                |
| ۱۱۸  |              | جمع   |





نامه‌های ورودی و خروجی دبیرخانه کمیته سازش در اردیبهشت ماه ۹۶

| تاریخ                   | تعداد | نوع نامه |
|-------------------------|-------|----------|
| ۹۶/۰۲/۳۱ لغایت ۹۶/۰۲/۰۱ | ۶۴    | وارد     |
|                         | ۱۱۵   | صادر     |





### فعالیت‌های کمیته سازش در این ماه به روایت تصویر





# گزارش اقدامات واحد آموزش

## کانون



## اهم اقدامات مدیریت آموزش در اردیبهشت ماه ۱۳۹۶

## دوره‌های برگزار شده در اردیبهشت ماه سال ۱۳۹۶

| نام دوره  | ساعت | نفر ساعت شرکت کنندگان | مکان برگزاری                        |
|---|------|-----------------------|-------------------------------------|
| دوره ویژه گواهی نامه معامله‌گری بازار سرمایه (۲۹)     | ۱۶   | ۲,۲۴۰                 | کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار |
| دوره آموزشی ویژه مضمونان قبولی مشروط به تکدرس نوبت ۲۷ | ۲۰   | ۸۰۰                   | کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار |
| دوره ویژه گواهی نامه معامله‌گری بازار سرمایه (۳۰)     | ۱۶   | ۱۵۲۰                  | دانشکده مدیریت دانشگاه تهران        |
| دوره آشنایی با سرمایه‌گذاری در بورس کد ۱ آنلاین       | ۹    | ۸۱                    | سامانه آموزش مجازی                  |
| مجموع   | ۶۱   | ۴,۶۴۱                 |                                     |



## معرفی دوره آموزشی "معاملات خودکار و الگوریتمی (مقدماتی)"

معاملات الگوریتمی دربرگیرنده استراتژی‌های اجرای سفارش‌های خرید یا فروش با حجم بالا هستند که توسط مدیران صندوق‌های سرمایه‌گذاری اجرا می‌شوند. هدف این استراتژی‌ها کمینه‌سازی هزینه معاملات با در نظر گرفتن قیود زمانی و ریسکی از پیش تعریف شده است. اغلب مردم بر این باورند که این سیستم‌ها تصمیم‌گیرنده سرمایه‌گذاری هستند به این معنا که معاملات الگوریتمی به خرید در قیمت‌های پایین و فروش در قیمت‌های بالا می‌پردازند، در حالی که با تعریف فوق، هدف معاملات الگوریتمی، کمینه‌سازی اثر معاملات بر بازار است. البته سیستم‌های معاملاتی وجود دارند که منجر به تصمیم‌گیری در سرمایه‌گذاری شوند. این سیستم‌ها، سیستم‌های معاملات خودکار نامیده می‌شوند. معاملات خودکار شامل مدل‌های کمی پایش بازار جهت کشف موقعیت‌های خرید و فروش مناسب و پایش وضعیت پورتفوی هستند.

| ردیف | سر فصل‌های دوره   |
|------|---|
| ۱    | آشنایی با بازار سهام                                      |
| ۲    | تعاریف اولیه  |
| ۳    | بانک اطلاعاتی   |
| ۴    | سیستم‌های معاملاتی و مدیریت ریسک                          |
| ۵    | و بررسی عملکرد الگوریتم (Back test) پیش‌آزمون             |
| ۶    | آشنایی با محیط نرم‌افزار                                  |
| ۷    | ساختار داده‌ها  |
| ۸    | حلقه‌های تکرار و دستورهای شرطی                            |
| ۹    | تعریف توابع و نحوه استفاده از آن در برنامه‌ها             |
| ۱۰   | توابع گرافیکی و ترسیم نمودار                              |
| ۱۱   | خواندن و نوشتن و ذخیره‌سازی اطلاعات (فایل‌ها)             |
| ۱۲   | تحلیل‌های آماری   |
| ۱۳   | معرفی اندیکاتورها و اسیلاتورهای مرسوم و بیان قوانین مرتبط |
| ۱۴   | آشنایی با کتابخانه TA_LIB (کتابخانه تحلیل تکنیکال متلب)   |
| ۱۵   | روش‌های کمی در تشخیص امواج الیوت در متلب                  |
| ۱۶   | روش‌های کمی شناسایی الگوهای شمعی در متلب                  |
| ۱۷   | ساختن اندیکاتورهای جدید                                   |
| ۱۸   | معرفی اجزا تشکیل دهنده سیستم معاملاتی خودکار              |
| ۱۹   | تعیین حد ضرر-کسب سود                                      |
| ۲۰   | ارزیابی سیستم معاملاتی                                    |
| ۲۱   | اعمال یک سیستم معاملاتی روی ۵ سهم نقدشونده بازار          |





### معرفی سمینار آموزشی آنلاین " تحلیل جامع صنعت فولاد "

صنعت فولاد جزو بزرگترین صنایع حاضر در بورس تهران و از جمله صنایع بزرگ در اقتصاد ایران است. بدون شک آشنایی همه جانبه با این صنعت برای هر فعال بازار سرمایه می‌تواند فرصتی در جهت سودآوری و ارائه گزارشات کارشناسی موثر باشد به همین جهت در این دوره تلاش می‌شود نمایی کامل از صنعت فولاد و عوامل موثر بر سودآوری این شرکت‌ها و نیز نحوه پیش‌بینی سود شرکت‌های حاضر در این صنعت ارائه شود.

| ردیف | سر فصل‌های دوره   |
|------|---|
| ۱    | معرفی متغیرهای کلان اقتصادی موثر بر وضعیت بنیادی صنعت فولاد |
| ۲    | بررسی روش‌های مختلف تولید فولاد در دنیا و ایران             |
| ۳    | تبیین ریسک‌های مختلف موثر بر صنعت فولاد                     |
| ۴    | تبیین عوامل اصلی تشکیل‌دهنده بهای تمام شده در صنعت فولاد    |
| ۵    | نحوه مدل‌سازی مالی صورت‌های مالی و پیش‌بینی سودآوری شرکت‌ها |



### فعالیت‌های آموزش در این ماه به روایت تصویر









# گزارش مجوزهای اعضاء



## گزارش مجوزها:

- (۱) اطلاعات مربوط به مجوزهای معاملاتی صادر/ لغو/ تمدید شده اعضاء توسط سازمان بورس در اردیبهشت ماه ۹۶؛
- (۲) اطلاعات مربوط به مجوزهای معاملاتی صادر/ لغو/ تمدید شده سایر نهادهای مالی توسط سازمان بورس در اردیبهشت ماه ۹۶؛
- (۳) اطلاعات مربوط به مجوزهای تالار، نمایندگی و ایستگاه معاملاتی صادر/ لغو شده اعضاء توسط شرکت بورس در اردیبهشت ماه ۹۶؛
- (۴) اطلاعات مربوط به مجوزهای صندوق های سرمایه گذاری صادر شده در اردیبهشت ماه ۹۶؛
- (۵) اطلاعات مربوط به ابلاغیه ها، اطلاعیه ها، بخش نامه ها، ضوابط و آئین نامه ها در اردیبهشت ماه ۹۶؛
- (۶) آمار و اطلاعات مجوزهای نهادهای مالی تا پایان اردیبهشت ماه ۹۶؛

## ۱) مجوزهای معاملاتی صادر/ لغو/ تمدید شده اعضاء توسط سازمان بورس در اردیبهشت ماه ۹۶

| ردیف | کارگزاری   | تاریخ    | مجوز                             | صدور/ لغو/ تمدید |
|------|------------|----------|----------------------------------|------------------|
| ۱    | فارابی     | ۹۶/۰۲/۰۴ | مجوز مشاوره پذیرش                | صدور             |
| ۲    | سی ولکس    | ۹۶/۰۲/۱۰ | مجوز مرکز تماس                   | صدور             |
| ۳    | بورس ابراز | ۹۶/۰۲/۱۶ | مجوز مشاوره عرضه                 | صدور             |
| ۴    | بانک ملت   | ۹۶/۰۲/۱۶ | مجوز فعالیت گروه محصولات کشاورزی | صدور             |
| ۵    | امین سهم   | ۹۶/۰۲/۲۰ | مجوز معامله سلف موازی استاندارد  | صدور             |

## ۲) اطلاعات مربوط به مجوزهای معاملاتی صادر/ لغو/ تمدید شده سایر نهادهای مالی توسط سازمان بورس در اردیبهشت ماه ۹۶

| ردیف | کارگزاری            | تاریخ    | صدور/ تمدید/ لغو مجوز |
|------|---------------------|----------|-----------------------|
| ۱    | شرکت سبدرگان نوویرا | ۹۶/۰۲/۱۷ | صدور                  |





## ۳) مجوزهای تالار، نمایندگی و ایستگاه معاملاتی صادر / لغو شده اعضاء توسط شرکت بورس اوراق بهادار و بورس انرژی در اردیبهشت ماه ۹۶

| ردیف | کارگزاری         | تاریخ    | صدور / لغو / انتقال / تبدیل | مجوز  | شهر      |
|------|------------------|----------|-----------------------------|---|----------|
| ۱    | سی ولکس          | ۹۶/۰۲/۰۲ | صدور                        | اعطای ایستگاه معاملاتی دوم در بورس انرژی  | تهران    |
| ۲    | مفید             | ۹۶/۰۲/۰۳ | تبدیل                       | تبدیل دفتر پذیرش به تالار اختصاصی معاملات   | سبزوار   |
| ۳    | اطمینان سهم      | ۹۶/۰۲/۰۴ | صدور                        | اعطای ایستگاه معاملاتی سوم در اتاق معاملات  | تهران    |
| ۴    | تدبیرگران فردا   | ۹۶/۰۲/۰۶ | صدور                        | شروع فعالیت شعبه معاملات و اعطای یک ایستگاه معاملاتی  | تهران    |
| ۵    | فارابی           | ۹۶/۰۲/۰۶ | انتقال                      | انتقال تالار اختصاصی معاملات و ایستگاه معاملاتی WK  | شیراز    |
| ۶    | آریا نوین        | ۹۶/۰۲/۰۶ | صدور                        | اعطای دومین ایستگاه معاملاتی در تالار اختصاصی معاملات   | رشت      |
| ۷    | جهان سهم         | ۹۶/۰۲/۰۶ | انتقال                      | انتقال شعبه معاملات و ایستگاه معاملات br  | کرمان    |
| ۸    | سهم گستران شرق   | ۹۶/۰۲/۰۶ | لغو                         | لغو مجوز فعالیت ایستگاه معاملاتی MB در اتاق معاملات   | مشهد     |
| ۹    | سی ولکس          | ۹۶/۰۲/۰۶ | صدور                        | اعطای ایستگاه معاملاتی دوم بورس انرژی   | تهران    |
| ۱۰   | مفید             | ۹۶/۰۲/۰۹ | لغو/انتقال                  | لغو مجوز فعالیت شعبه معاملات<br>انتقال ایستگاه معاملاتی N۶ به تالار اختصاصی معاملات                     | مشهد     |
| ۱۱   | بانک پاسارگاد    | ۹۶/۰۲/۱۰ | تبدیل                       | تبدیل شعبه معاملات به تالار اختصاصی معاملات   | مشهد     |
| ۱۲   | فارابی           | ۹۶/۰۲/۱۱ | لغو                         | لغو مجوز فعالیت ایستگاه معاملاتی K۳   | تهران    |
| ۱۳   | سهم گستران شرق   | ۹۶/۰۲/۱۱ | تبدیل                       | تبدیل ایستگاه معاملاتی T۹ به ایستگاه معاملاتی عادی  | مشهد     |
| ۱۴   | فارابی           | ۹۶/۰۲/۱۱ | لغو                         | لغو مجوز فعالیت شعبه معاملات و توقف ایستگاه معاملاتی WP   | بندرعباس |
| ۱۵   | صبا جهاد         | ۹۶/۰۲/۱۳ | تبدیل                       | تبدیل تالار اختصاصی معاملات به دفتر پذیرش<br>توقف ایستگاه‌های معاملاتی FY,FX                            | قم       |
| ۱۶   | سپهر باستان      | ۹۶/۰۲/۱۶ | انتقال                      | انتقال ایستگاه معاملاتی بورس انرژی  | تهران    |
| ۱۷   | بانک صنعت و معدن | ۹۶/۰۲/۱۶ | انتقال                      | انتقال ایستگاه معاملاتی   | تهران    |
| ۱۸   | فارابی           | ۹۶/۰۲/۱۷ | لغو                         | لغو مجوز فعالیت ایستگاه معاملاتی gc   | تهران    |
| ۱۹   | فارابی           | ۹۶/۰۲/۱۷ | لغو                         | لغو مجوز فعالیت ایستگاه معاملاتی mg   | تهران    |
| ۲۰   | سهم گستران شرق   | ۹۶/۰۲/۱۷ | لغو                         | لغو مجوز فعالیت ایستگاه معاملاتی و توقف ایستگاه معاملاتی ۹E   | گرگان    |
| ۲۱   | اقتصاد بیدار     | ۹۶/۰۲/۱۸ | لغو                         | لغو مجوز فعالیت تالار اختصاصی معاملاتی و توقف ایستگاه معاملاتی<br>ml ann                                | تهران    |
| ۲۲   | گنجینه سپهر پارت | ۹۶/۰۲/۲۰ | صدور                        | شروع فعالیت شعبه معاملات و اعطای یک ایستگاه معاملاتی  | تهران    |
| ۲۳   | خبرگان سهم       | ۹۶/۰۲/۲۳ | لغو                         | لغو مجوز فعالیت ایستگاه معاملاتی و توقف ایستگاه معاملاتی VG   | کرمان    |
| ۲۴   | سهم آشنا         | ۹۶/۰۲/۲۳ | صدور/لغو/انتقال             | اعطای تالار اختصاصی معاملات<br>لغو شعبه معاملاتی<br>انتقال ایستگاه معاملاتی WF به تالار اختصاصی معاملات | مشهد     |
| ۲۵   | بانک صنعت و معدن | ۹۶/۰۲/۲۳ | لغو                         | لغو مجوز فعالیت نمایندگی  | اصفهان   |
| ۲۶   | بانک صنعت و معدن | ۹۶/۰۲/۲۳ | لغو                         | لغو مجوز فعالیت نمایندگی  | قزوین    |



|           |   |                     |          |                        |    |
|-----------|---|---------------------|----------|------------------------|----|
| اراک      | لغو مجوز فعالیت نمایندگی  | لغو                 | ۹۶/۰۲/۲۳ | بانک صنعت و معدن       | ۲۷ |
| بیرجند    | مجوز معاملات برخط گروهی   | صدور                | ۹۶/۰۲/۲۴ | راهنمای سرمایه‌گذاران  | ۲۸ |
| تهران     | شروع فعالیت تالار اختصاصی معاملات و اعطای یک ایستگاه معاملاتی   | صدور                | ۹۶/۰۲/۲۵ | سی ولکس                | ۲۹ |
| کرمان     | انتقال دفتر نمایندگی  | انتقال              | ۹۶/۰۲/۲۵ | اطمینان سهم            | ۳۰ |
| شاهین شهر | تبدیل دفتر نمایندگی به شعبه معاملات   | تبدیل               | ۹۶/۰۲/۲۵ | آرمان تدبیر نقش جهان   | ۳۱ |
| آبادان    | مجوز شروع فعالیت دفتر پذیرش   | صدور                | ۹۶/۰۲/۲۶ | آگاه                   | ۳۲ |
| زنجان     | مجوز شروع فعالیت نمایندگی   | صدور                | ۹۶/۰۲/۲۶ | آفتاب درخشان خاورمیانه | ۳۳ |
| بیرجند    | اعطای تالار اختصاصی معاملات<br>لغو شعبه معاملاتی<br>انتقال ایستگاه معاملاتی BI به تالار اختصاصی معاملات           | صدور/لغو/<br>انتقال | ۹۶/۰۲/۲۶ | مفید                   | ۳۴ |
| تهران     | انتقال ایستگاه معاملاتی بورس انرژی  | انتقال              | ۹۶/۰۲/۲۶ | فازابی                 | ۳۵ |
| تهران     | انتقال ایستگاه معاملاتی WT به تالار اختصاصی معاملات   | انتقال              | ۹۶/۰۲/۲۷ | سپهر باستان            | ۳۶ |
| مشهد      | لغو مجوز فعالیت ایستگاه معاملاتی IX   | لغو                 | ۹۶/۰۲/۲۷ | بورسیران               | ۳۷ |
| تهران     | لغو تالار اختصاصی معاملات<br>لغو شعبه معاملات<br>اعطای اتاق معاملات<br>انتقال ایستگاه های معاملاتی OK ,F9 ,UH ,FG | صدور/لغو/<br>انتقال | ۹۶/۰۲/۳۱ | مهرآفرین               | ۳۸ |
| تهران     | مجوز معاملات بر خط گروهی  | صدور                | ۹۶/۰۲/۳۱ | آپادانا                | ۳۹ |

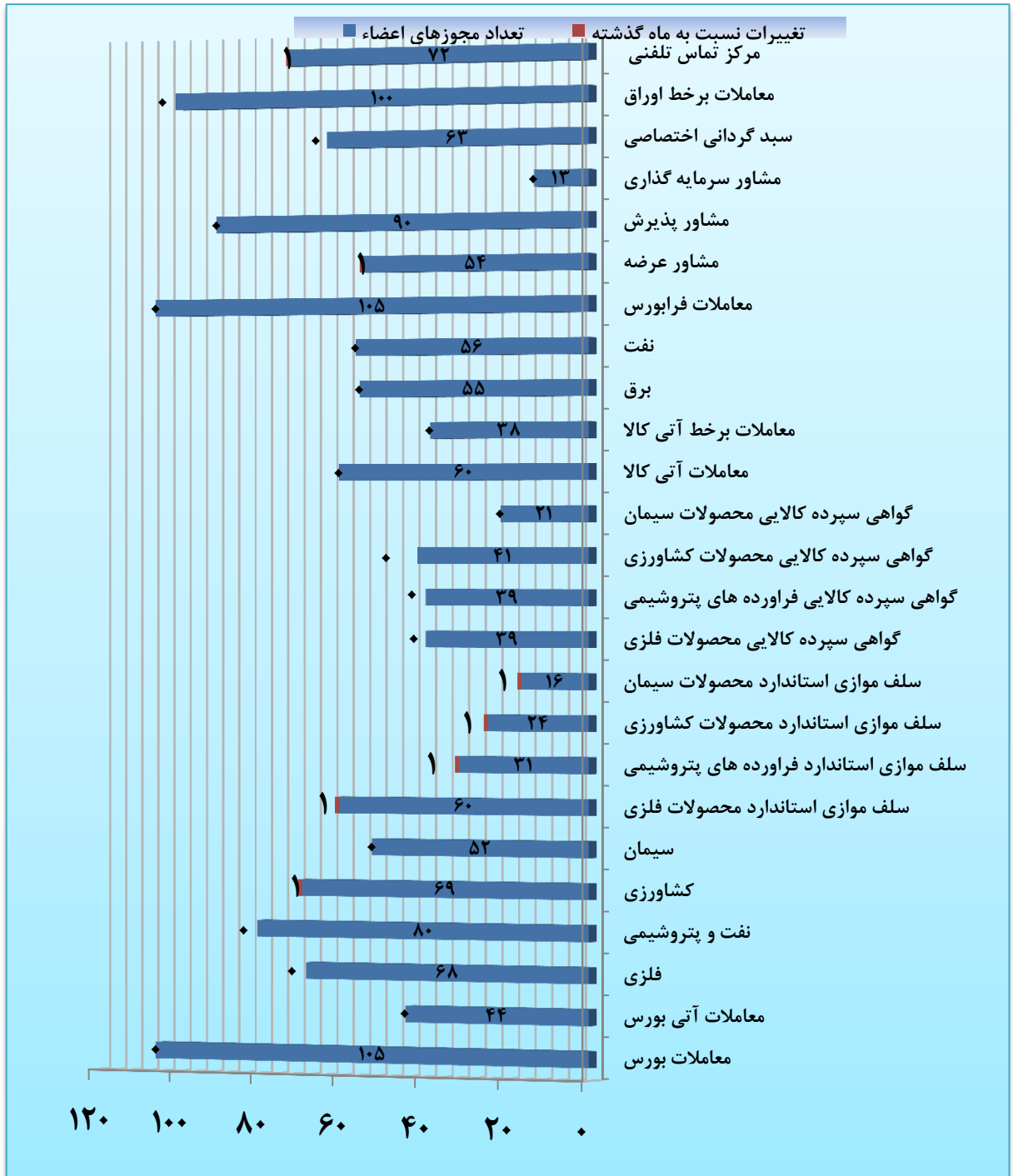
#### ۴) مجوزهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری صادر شده در اردیبهشت‌ماه ۹۶

| مدیر صندوق                | تاریخ    | صدور / تمدید        | مجوز                               | ردیف |
|---------------------------|----------|---------------------|------------------------------------|------|
| شرکت کارگزاری بانک سامان  | ۹۶/۰۲/۰۲ | مجوز تاسیس و فعالیت | صندوق سرمایه‌گذاری نگین سامان      | ۱    |
| شرکت کارگزاری امین آوید   | ۹۶/۰۲/۰۴ | مجوز تاسیس و فعالیت | صندوق سرمایه‌گذاری گنجینه یکم آوید | ۲    |
| شرکت سبدگردان سرآمد بازار | ۹۶/۰۲/۱۰ | مجوز تاسیس و فعالیت | صندوق سرمایه‌گذاری سرآمد           | ۳    |



## ۵) مجوزهای نهادهای مالی تا پایان اردیبهشت ماه ۹۶

| موضوع                | نوع مجوز                                 | تعداد مجوزهای<br>اعضاء | تغییرات نسبت<br>به ماه گذشته | تعداد مجوزهای<br>سایر نهادهای مالی | تغییرات نسبت<br>به ماه گذشته |
|----------------------|--|------------------------|------------------------------|------------------------------------|------------------------------|
| بورس اوراق<br>بهادار | معاملات                                  | ۱۰۵                    | -                            | ۰                                  | -                            |
|                      | معاملات آتی                              | ۴۴                     | -                            | ۰                                  | -                            |
| بورس کالا            | محصولات فلزی                             | ۶۸                     | -                            | ۰                                  | -                            |
|                      | سلف استاندارد موازی محصولات فلزی         | ۶۱                     | ۱                            | ۰                                  | -                            |
|                      | سلف استاندارد موازی فراورده‌های پتروشیمی | ۳۲                     | ۱                            |                                    |                              |
|                      | سلف استاندارد موازی محصولات کشاورزی      | ۲۵                     | ۱                            | ۰                                  | -                            |
|                      | سلف موازی استاندارد محصولات سیمان        | ۱۷                     | ۱                            |                                    |                              |
|                      | نفت و پتروشیمی                           | ۸۰                     | -                            |                                    |                              |
|                      | کشاورزی                                  | ۷۰                     | ۱                            | ۰                                  | -                            |
|                      | معامله گواهی سپرده محصولات کشاورزی       | ۴۱                     | -                            | ۰                                  | -                            |
|                      | معامله گواهی سپرده فراورده‌های پتروشیمی  | ۳۹                     | -                            | ۰                                  | -                            |
|                      | معامله گواهی سپرده محصولات فلزی          | ۳۹                     | -                            | ۰                                  | -                            |
|                      | معامله گواهی سپرده محصولات سیمان         | ۲۱                     | -                            |                                    |                              |
|                      | معاملات آتی                              | ۶۰                     | -                            | ۰                                  | -                            |
|                      | معاملات برخط آتی کالا                    | ۳۸                     | -                            | ۰                                  | -                            |
|                      | سیمان                                    | ۵۲                     | -                            | ۰                                  | -                            |
|                      | معاملات (برق)                            | ۵۵                     | -                            | ۰                                  | -                            |
|                      | معاملات (نفت)                            | ۵۶                     | -                            | ۰                                  | -                            |
| فرا بورس             | معاملات                                  | ۱۰۵                    | -                            | ۰                                  | -                            |
|                      | مشاور عرضه                               | ۵۵                     | ۱                            | -                                  | -                            |
|                      | مشاور پذیرش                              | ۹۰                     | -                            | -                                  | -                            |
|                      | مشاور سرمایه‌گذاری                       | ۱۳                     | -                            | -                                  | -                            |
|                      | سب‌گردانی                                | ۶۳                     | -                            | -                                  | -                            |
|                      | معاملات برخط اوراق                       | ۱۰۰                    | -                            | -                                  | -                            |
|                      | مرکز تماس تلفنی                          | ۷۳                     | ۱                            | -                                  | -                            |
|                      | تعهد پذیره نویسی                         | ۰                      | -                            | -                                  | -                            |





## نظرات و مشاهدات اعضا





## کارگزاری بانک ملت (۹۶/۰۲/۰۳)

**موضوع:** در خصوص اقرارنامه و بیانیه پذیرش ریسک معاملات سهام و حق تقدم خرید سهام در بازار پایه فرابورس ایران

**نامه:**

- در خصوص نامه شماره ۹۶/۲۱۶۱۶۰۷ مورخ ۱۳۹۶/۰۳/۰۲ شرکت فرابورس ایران موضوع "اقرارنامه و بیانیه پذیرش ریسک معاملات سهام و حق تقدم خرید سهام در بازار پایه فرابورس ایران"، موارد مشروحه زیر قابل تأمل بوده و نیازمند اقدام عاجل است:
۱. لزوم اخذ امضای مشتری و نگهداری فیزیکی سند یاد شده در سوابق کارگزاری، با توجه به تعداد زیاد مشتریان برخط شرکت‌های کارگزاری و پراکندگی ایشان در سراسر کشور اجرای این تصمیم بسیار دشوار و زمان‌بر خواهد بود، لذا پیشنهاد می‌شود با همکاری شرکت‌های ارائه دهنده خدمات معاملات برخط، اخذ تأییدیه الکترونیک اقرارنامه و بیانیه ریسک، به مورد بالا اضافه شود.
  ۲. مسدود نمودن دسترسی مشتریان برخط در بازار پایه فرابورس تا زمان اخذ امضای مشتری ذیل اقرار نامه و بیانیه ریسک، با توجه به شرایط بازار، موجب ایجاد خسارت شدید مالی به مشتریان و به دنبال آن روان شدن سیل شکایات از شرکت‌های کارگزاری می‌شود.
- بدیهی است تمهیدات لازم برای این موضوع می‌بایست قبل از آزادسازی دسترسی به بازار پایه اندیشه می‌شد، لذا پیشنهاد می‌نماید ضمن اضافه شدن امکان دریافت تأیید الکترونیک، تا زمان پایان مهلت اخذ تأییدیه (انتهای اردیبهشت ۱۳۹۶) دسترسی مشتریان مسدود نگردد.



## کارگزاری بانک ملت (۹۶/۰۲/۲۵)

**موضوع:** در خصوص اصلاح دستورالعمل نحوه انجام معاملات وکالتی

**نامه:**

با توجه به ابلاغیه ۱۱۰۲۰۰۱۹۴ صادره از سوی مدیریت محترم نظارت بر کارگزاران سازمان بورس و اوراق بهادار با موضوع اصلاح دستورالعمل نحوه انجام معاملات وکالتی موارد ذیل را به استحضار می‌رساند.

۱. در تبصره ۱ ماده ۲ آورده شده شرکت کارگزاری می‌بایست صحت و اصالت سند وکالت را از طریق سامانه بارکدخوان احراز نماید که در این خصوص به استحضار می‌رساند احراز اصالت وکالت‌نامه از طریق مراجعه به سایت سازمان ثبت اسناد و املاک کشور به آدرس [www.ssaa.ir](http://www.ssaa.ir) و درج شناسه سند و رمز تصدیق که از سال ۱۳۹۲ در وکالت‌نامه‌ها درج می‌گردد میسر می‌باشد و در صورتی که وکالت‌نامه قبل از سال ۱۳۹۲ صادر شده باشد، امکان احراز صحت و اصالت آن از طریق سایت مذکور برای شرکت کارگزاری میسر نمی‌باشد.

۲. هم‌چنین در همین تبصره و ماده (تبصره ۱ ماده ۳) آورده شده شرکت کارگزاری می‌بایست تصویر وکالت‌نامه و مدارک هویت فردی وکیل را که برابر اصل نموده به همراه ورقه بهادار موضوع وکالت از طریق سامانه مربوط به شرکت سپرده‌گذاری مرکزی جهت صدور تأییدیه ارسال نمایند که در این خصوص به استحضار می‌رساند سامانه کارا مربوط به شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه به آدرس [www.kara.csdiran.com](http://www.kara.csdiran.com) در حال حاضر چنین امکانی ندارد و طی پیگیری از آن شرکت محترم اعلام فرمودند که ایجاد این امکان در دست اقدام بوده و کماکان قابلیت اجرایی ندارد، از این رو اخذ تأییدیه وکالت‌نامه برای شرکت‌های کارگزاری از طریق تعریف شده در دستورالعمل میسر نمی‌باشد.

۳. در تبصره ماده ۹ آورده شده شرکت‌های کارگزاری موظف به احراز حیات موکل در روز انجام معامله می‌باشند و می‌بایست گواهی در قید حیات بودن وی را ضمیمه مدارک نمایند که در این خصوص همان‌طور که مستحضرید هیچ پایگاه/داده یا سامانه‌ای جهت بررسی و احراز حیات موکل و دریافت سوابق مربوطه جهت نگهداری در بایگانی سوابق، در دسترس شرکت‌های کارگزاری تا این لحظه نبوده لذا انجام این امر از سوی کارگزاری امکان‌پذیر نمی‌باشد.

۴. در تبصره ماده ۹ آورده شده احراز عدم عزل وکیل در روز انجام معامله بر عهده شرکت‌های کارگزاری می‌باشد. لیکن سامانه‌ای جهت استعلام و احراز برخط و لحظه‌ای این مسئولیت خطیر معرفی نشده و در دسترس کارگزاران نمی‌باشد. بدیهی است استعلام از دفاتر اسناد رسمی به شکل معمول و از طریق نامه چند روز زمان نیاز داشته و در تضاد با هدف احراز عدم عزل وکیل در روز انجام معامله است.

۵. همان‌گونه که ملاحظه می‌گردد، شرکت‌های کارگزاری با محدودیت‌های متعدد و جدی در اجرای دستورالعمل نحوه انجام معاملات وکالتی اوراق بهادار روبرو می‌باشند و این در حالی است که در تبصره ۲ ماده ۳ این دستورالعمل قید شده "شرکت‌های کارگزاری ملزم به قبول درخواست معاملات وکالتی و اجرای مفاد تأییدیه صادره می‌باشند. در غیر این صورت متخلف محسوب می‌گردند."

با عنایت به موارد بیان شده و موارد مشابه پیش از این شایسته است سازمان محترم بورس و اوراق بهادار قبل از صدور دستورالعمل‌های اجرایی و ابلاغیه‌های الزام‌آور، ابتدا از فراهم بودن پیش‌نیازها و زیرساخت‌های لازم جهت اجرای مفاد



دستورالعمل‌ها اطمینان حاصل نموده و سپس نسبت به صدور ابلاغیه‌ها مبادرت ورزد. در غیر این صورت تنها حدس ممکن از این رویه شائبه دور کردن هر نوع ریسک عملیاتی به هر قیمت، از مجموعه سازمان بورس و اوراق بهادار و شرکت‌های مربوطه و انداختن توپ به زمین شرکت‌های کارگزاری است.



## نخستین ماه اطلاعیه ما

**ابلاغیه - معاونت عملیات و نظارت بازار (۹۶/۰۲/۰۲)**

**موضوع:** اقرارنامه و بیانیه پذیرش ریسک معاملات سهام و حق تقدم خرید سهام در بازار پایه فرابورس ایران

**مخاطبین:** کارگزاران عضو فرابورس ایران

پیرو ابلاغیه شماره ۹۶/۰۰۱ موضوع نامه شماره ۹۶/۲/۶۰۶۶۴ مورخ ۱۳۹۶/۰۱/۰۹ این شرکت، به استحضار کارگزاران محترم می‌رساند؛ به منظور فعالیت مشتریان شرکت‌های کارگزاری در بازار پایه فرابورس ایران، "اقرارنامه و بیانیه پذیرش ریسک" معاملات سهام و حق تقدم خرید سهام در بازار پایه فرابورس ایران، جهت بهره‌برداری، ارائه می‌گردد.

لازم به ذکر است کارگزاران محترم می‌بایست "اقرارنامه و بیانیه پذیرش ریسک" معاملات سهام و حق تقدم خرید سهام در بازار پایه فرابورس ایران را علاوه بر سایر مقررات مربوطه، حداکثر تا تاریخ ۱۳۹۶/۰۲/۳۱ به رویت و تأیید همه مشتریان خود اعم از برخط و غیر از آن که قصد فعالیت در بازار پایه فرابورس ایران را دارند، رسانده و پس از تکمیل و امضای مشتریان مطابق با مفاد "دستورالعمل ثبت، نگهداری و گزارش‌دهی اسناد، مدارک و اطلاعات توسط اشخاص تحت نظارت مصوب ۱۳۹۰/۰۲/۲۴ هیات مدیره محترم سازمان بورس و اوراق بهادار" در سوابق کارگزاری نگهداری نمایند.

تأکید می‌گردد کارگزاران متقاضی فعالیت در بازار پایه فرابورس ایران می‌بایست مفاد "دستورالعمل اجرایی نحوه انجام معاملات اوراق بهادار در بازار پایه فرابورس ایران، مصوب مورخ ۱۳۹۵/۰۲/۲۸ هیات مدیره محترم سازمان بورس و اوراق بهادار" را پس از بررسی‌های لازم در معاملات بازار مذکور مدنظر قرار دهند و به مشتریان خود که قصد فعالیت در بازار پایه فرابورس ایران را دارند نیز به نحو مقتضی اطلاع‌رسانی فرمایند.

بدیهی است هرگونه فعالیت مشتریان کارگزاران اعم از برخط و غیر از آن، منوط به رعایت مفاد این ابلاغیه بوده و مسئولیت‌های ناشی از عدم رعایت این موضوع بر عهده شرکت کارگزاری مربوطه می‌باشد.

شایان ذکر است در صورت عدم تکمیل "اقرارنامه و بیانیه پذیرش ریسک" معاملات سهام و حق تقدم خرید سهام در بازار پایه فرابورس ایران توسط مشتریان برخط، کارگزاران محترم می‌بایست دسترسی مشتریان برخط مذکور را تا زمان اخذ اقرارنامه و بیانیه پذیرش ریسک تکمیل شده، مسدود نمایند.





## ابلاغیه - مدیریت نظارت بر نهادهای مالی (۹۶/۰۲/۱۲)

**موضوع:** اصلاح بندهای ۱۶ و ۱۸ ماده ۲ دستورالعمل ثبت، نگهداری و گزارش‌دهی اسناد، مدارک و اطلاعات توسط اشخاص تحت نظارت

**مخاطبین:** کلیه نهادهای مالی فعال در بازار اوراق بهادار

هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار در جلسه مورخ ۱۳۹۵/۱۱/۱۲، بندهای ۱۶ و ۱۸ ماده ۲ دستورالعمل ثبت، نگهداری و گزارش‌دهی اسناد، مدارک و اطلاعات توسط اشخاص تحت نظارت، مصوب مورخ ۱۳۹۰/۰۲/۲۴ هیات مدیره سازمان را به شرح زیر اصلاح نمود:

بند ۱۶ ماده ۲: نشانی دفاتر، شعب، نمایندگی‌ها و سایر محل‌هایی که پرسنل اشخاص تحت نظارت یا شخص مجاز از طرف وی از آن محل به ارائه خدمات می‌پردازند به همراه مشخصات مسئولین هر یک، بلافاصله پس از ایجاد یا تغییر و ظرف حداکثر یک ماه؛ بند ۱۸ ماده ۲: اطلاعاتی که به تقاضای سازمان برای بررسی شکایات واصله یا کشف و رسیدگی به تخلفات احتمالی، تعیین می‌شود ظرف حداکثر یک هفته.

**ابلاغیه - مدیریت نظارت بر نهادهای مالی (۹۶/۰۲/۱۲)**

**موضوع:** اصلاح مواد ۸ و ۱۷ دستورالعمل تأسیس و فعالیت سبدهای مالی  
**مخاطبین:** نهادهای مالی فعال در بازار اوراق بهادار و شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه  
 هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار در جلسه مورخ ۱۳۹۵/۱۲/۲۱، مواد ۸ و ۱۷ دستورالعمل تأسیس و فعالیت سبدهای مالی مصوب مورخ ۱۳۸۹/۰۸/۲۹ هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار را به شرح زیر اصلاح نمود:  
 صدر ماده ۸ دستورالعمل مزبور به شرح زیر اصلاح گردید:  
 ماده ۸ ارائه خدمات توسط سبدهای مالی به هر مشتری براساس انعقاد قرارداد جداگانه انجام خواهد شد. در قرارداد منعقد ذکر موارد زیر الزامی است:

بند ۶ ماده ۸ به شرح زیر اصلاح گردید:

۶- این که پرداخت حق الزحمه و کارمزد سبدهای مالی صرفاً بر اساس صورت حساب صادره صورت می‌پذیرد  
 بندهای زیر به ماده ۸ دستورالعمل مزبور اضافه گردید:

۱۸- ذکر این موضوع که سبدهای مالی می‌توانند به وکالت از مشتری طرف قرارداد خود، نسبت به اعمال حقوق مالکانه اوراق بهادار مشتری از جمله حضور در مجامع عمومی شرکت‌ها و اعلام رأی، دریافت سود سهام و سود سایر اوراق بهادار، دریافت سهام جایزه، دریافت حق تقدم خرید سهام و شرکت در افزایش سرمایه، اقدام نماید؛

۱۹- ذکر این موضوع که رابطه بین سبدهای مالی و مشتری رابطه‌ی وکیل و موکل می‌باشد؛

۲۰- تشریح اقدامات پس از خاتمه قرارداد از جمله انتقال یا فروش دارایی‌های سبدهای اختصاصی؛

۲۱- ذکر این موضوع که مشتری به سبدهای مالی اجازه دریافت وام یا اعتبار از کارگزار اعطا می‌نماید یا خیر و در صورت اخذ وام یا اعتبار، میزان، نرخ اوراق و پذیرش ریسک ناشی از اخذ وام یا اعتبار توسط مشتری باید در قرارداد پیش بینی گردد؛  
 تبصره ۱ ماده ۸ به شرح ذیل از ماده ۸ دستورالعمل مزبور حذف گردید:

تبصره ۲ ماده ۸ دستورالعمل مزبور به تبصره ۱ تغییر و به شرح زیر اصلاح گردید:

تبصره ۱: هرگونه تغییر در مفاد قرارداد یا برداشت سرمایه توسط مشتری یا افزایش سرمایه مشتری در سبدهای اختصاصی، با اضافه کردن متمم به قرارداد امکان پذیر است، مشروط به آن که این ماده در متمم قرارداد نقض نشود.

متمم‌های قرارداد باید به امضای طرفین قرارداد رسیده و حداقل شامل موارد زیر باشد:

الف) شماره و تاریخ قرارداد و شماره و تاریخ متمم؛

ب) مشخصات طرفین قرارداد همان‌طور که در قرارداد ذکر شده است؛

ج) توافقات حاصله طی متمم قرارداد؛

تبصره ۳ ماده ۸ دستورالعمل مزبور به تبصره ۲ تغییر نمود:

تبصره ۲: در موقع انعقاد قرارداد سبدهای مالی، ارزش سبدهای اختصاصی مشتری باید حداقل ۱۰۰ میلیون ریال باشد.

ماده ۱۷ دستورالعمل تأسیس و فعالیت سبدهای مالی به شرح زیر اصلاح گردید:

ماده ۱۷ در صورت نیاز به دریافت کد معاملاتی برای سبدهای اختصاصی، سبدهای مالی موظف است ظرف ۳ روز کاری پس از انعقاد و اجرایی شدن قرارداد سبدهای مالی، فرم تقاضای اختصاص کد سبدهای مالی را تکمیل کرده و به همراه یک نسخه از قرارداد، به شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه مربوطه ارائه دهد. در صورتی که آورده مشتری، شامل اوراق بهادار باشد،



مشخصات این اوراق بهادار در تقاضای اختصاص کد سبدگردانی قید می‌شود. شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه، ظرف سه روز کاری پس از تکمیل مدارک و اطلاعات و به شرط احراز شرایط زیر، کد سبدگردانی را اختصاص می‌دهد:

الف) سبدگردان قبلاً مجوز فعالیت سبدگردانی اختصاصی دریافت کرده و اعتبار آن منقضی نشده است.

ب) مفاد قرارداد مطابق الزامات ماده ۸ این دستورالعمل است یا در صورت متفاوت بودن با الزامات ماده مذکور، تأییدیه‌ی مدیریت مربوطه در سازمان بورس و اوراق بهادار دریافت شده است.

تبصره ۱: در صورتی که مفاد قرارداد سبدگردانی نسبت به الزامات ماده ۸ این دستورالعمل، متفاوت باشد، سبدگردان ابتدا باید مفاد قرارداد سبدگردانی را به تأیید مدیریت مربوطه در سازمان بورس و اوراق بهادار رسانده و سپس به شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه ارسال دارد.



## ابلاغیه - معاونت عملیات و نظارت بازار (۹۶/۰۲/۱۳)

**موضوع:** اصلاح مفاد "ضوابط اجرایی نحوه فعالیت و بازرسی کارگزاران و معامله‌گران حقوقی عضو فرابورس ایران" مخاطبین: کارگزاران و معامله‌گران حقوقی عضو فرابورس ایران، شرکت‌های نرم‌افزاری ارائه دهنده خدمات برخط پیرو مصوبه جلسه مورخ ۱۳۹۶/۰۲/۱۳ هیات مدیره محترم فرابورس ایران در خصوص استفاده از سامانه برخط گروهی برای شرکت‌های کارگزاری با سرمایه ثابتی حداقل ۱۰۰ میلیارد ریال، به استحضار می‌رساند مفاد تبصره ۱ و ۴ ماده ۹ "ضوابط اجرایی نحوه فعالیت و بازرسی کارگزاران و معامله‌گران حقوقی عضو، مصوب مورخ ۱۳۹۵/۰۷/۱۴ هیات مدیره فرابورس ایران" به شرح ذیل اصلاح می‌گردد.

تبصره ۱:

معامله‌گر سامانه برخط گروهی کارگزار متقاضی، در صورت احراز شرایط معامله‌گری موضوع ماده ۶ این ضوابط، می‌تواند به صورت همزمان و حداکثر در یک ایستگاه معاملاتی دیگر همان کارگزاری نیز اقدام به فعالیت نماید. لازم به ذکر است معامله‌گر سامانه برخط گروهی برای شرکت‌های کارگزاری با سرمایه ثابتی حداقل ۱۰۰ میلیارد ریال، در صورت داشتن شرایط معامله‌گری می‌تواند بدون اخذ تأیید از فرابورس ایران اقدام به فعالیت نماید. بدیهی است در صورت عدم رعایت این موضوع، فرابورس ایران می‌تواند اقدام به توقف فعالیت معامله‌گر فاقد شرایط نماید.

تبصره ۴:

شرکت‌های کارگزاری با سرمایه ثابتی حداقل ۱۰۰ میلیارد ریال می‌توانند بدون نیاز به اخذ مجوز از فرابورس ایران و صرفاً با هماهنگی با شرکت‌های نرم‌افزاری ارائه دهنده خدمات برخط، اقدام به فعال‌سازی ایستگاه معاملاتی از طریق سامانه برخط گروهی نمایند بدیهی است رعایت مفاد "ضوابط اجرایی نحوه فعالیت و بازرسی کارگزاران و معامله‌گران حقوقی عضو، مصوب مورخ ۱۳۹۵/۰۷/۱۴ هیات مدیره فرابورس ایران" در خصوص شرایط ایستگاه معاملاتی و معامله‌گر مربوطه بر عهده شرکت کارگزاری می‌باشد و در صورت عدم رعایت این موضوع فرابورس ایران می‌تواند اقدام به توقف فعالیت ایستگاه برخط گروهی مربوطه نماید.



## بخش نامه - اداره امور نهادهای مالی (۹۶/۰۲/۲۵)

**موضوع:** ارائه فهرست شرکت‌های پذیرفته شده قابل معامله توسط صندوق‌های سرمایه‌گذاری در بازار دوم فرابورس ایران

**مخاطبین:** کلیه مدیران صندوق‌های سرمایه‌گذاری

پیرو بخش‌نامه شماره ۱۲۰۱۰۰۶۰ مورخ ۱۳۹۵/۰۹/۲۸ این سازمان، به اطلاع می‌رساند؛ شرکت گروه صنایع کاغذ پارس (سهامی عام) با نماد چکاپا به فهرست شرکت‌های موجود در بازار دوم فرابورس ایران جهت سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری افزوده می‌گردد.

بدیهی است؛ آن دسته از صندوق‌های سرمایه‌گذاری که طبق امیدنامه مربوطه امکان سرمایه‌گذاری در بازار دوم فرابورس را دارند، مجاز به سرمایه‌گذاری در سهام مذکور در چارچوب مقررات می‌باشند.



# گزارش نظرسنجی





## گزارش نظر سنجی بررسی مسائل مهم حوزه مشتقه بورس کالای ایران (۹۶/۰۲/۲۰)

با توجه به اهمیت توسعه ابزارهای مشتقه، هیات مدیره کانن کارگزاران اقدام به ایجاد کارگروه جدیدی در این خصوص نمود که در اولین جلسه کارگروه تخصصی ابزارهای نوین مالی کالایی، اعضای کارگروه جهت بررسی مسائل مهم در حوزه بخش مشتقه بورس کالای ایران، پیشنهاد جمع آوری نظر سنجی از کارگزاران فعال در این حوزه را نمودند که توسط کانن کارگزاران بورس و اوراق بهادار این درخواست محقق شد. کارگزاران فعال در این حوزه مسائل و مشکلات پیرامون این حوزه را با ذکر توضیحات جهت طرح، بررسی و پیگیری در اختیار کانن کارگزاران بورس و اوراق بهادار قرار دادند که خلاصه‌ای از پیشنهادات کارگزاران به شرح ذیل می‌باشد:

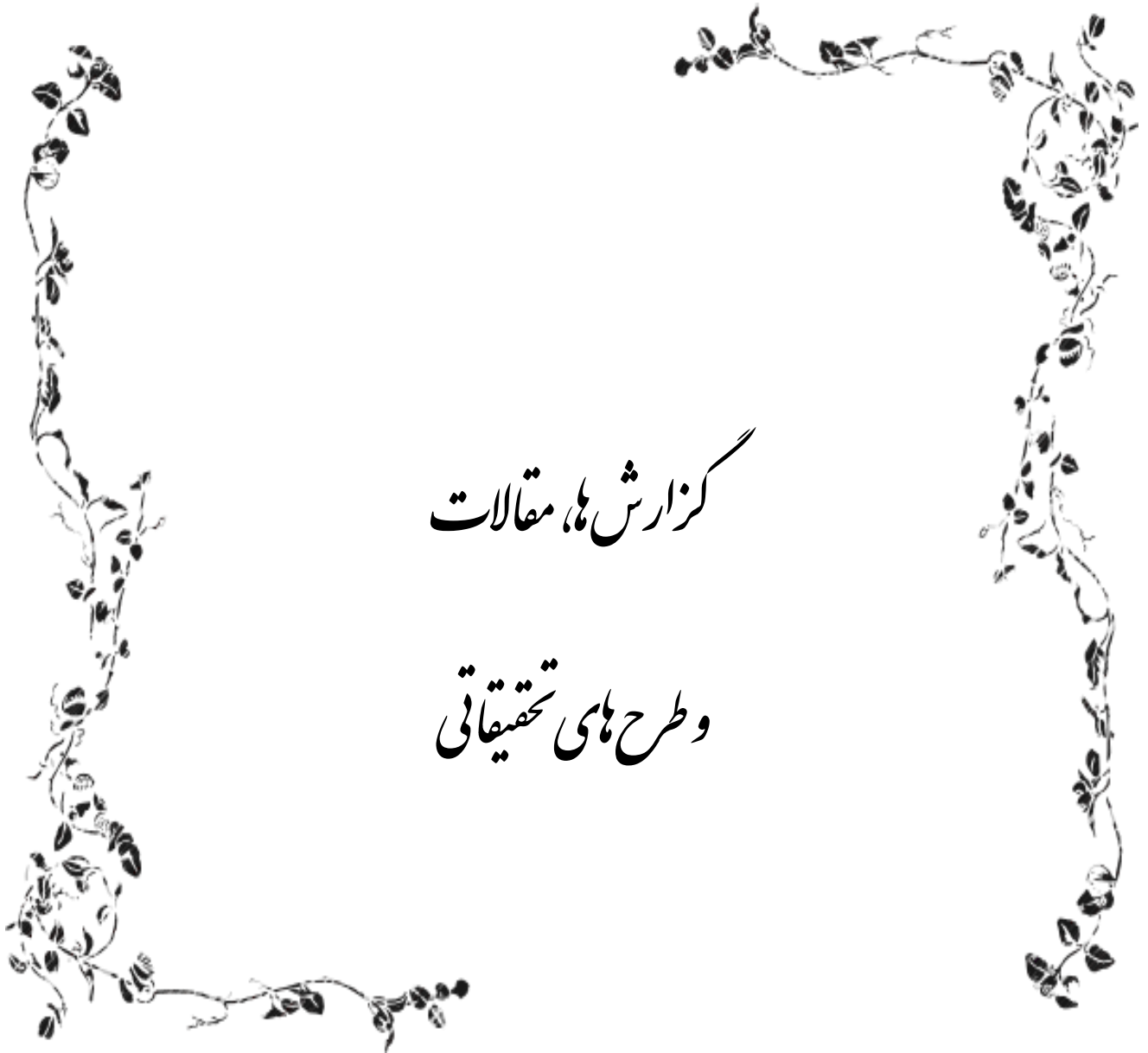
| ردیف | پیشنهادات   |
|------|---|
| ۱    | معاملات ابزار مشتقه در بورس کالای ایران در حال حاضر با ضعف زیرساخت‌های الکترونیکی مواجه است.  |
| ۲    | پیشنهاد رفع ایرادات و مشکلات سامانه معاملات آنلاین به عنوان مثال درخواست و واریز وجوه هنوز میسر نشده و یا استاپ لاس (STOP LOSS) یا تیک پرافیت (TAKE PROFIT) فعال نشده است.  |
| ۳    | سامانه معاملاتی مورد استفاده همان سامانه معاملاتی اوراق بهادار است در حالی که سامانه مناسب برای این قبیل معاملات در بورس کالا قبلاً طراحی شده، از مهمترین مشکلات ایجاد می‌توان به عدم پاسخگویی مسئولان مربوطه در مدیریت فناوری پس از ساعت معاملات اوراق بهادار اشاره نمود در حالی که برنامه بورس کالا ایجاد معاملات ۲۴*۷ می‌باشد.   |
| ۴    | تأخیرات مکرر در بازپرداخت سود ناشی از انجام معاملات به حساب مشتریان (علی‌الخصوص مشتریان عمده) صورت می‌گیرد.   |
| ۵    | انجام عملیات به‌روزرسانی حساب‌های عملیاتی مشتریان به صورت دستی توسط شرکت کارگزاری صورت می‌گیرد.   |
| ۶    | در حال حاضر تنها یک‌بار در پایان روز معاملاتی عملیات تسویه و پایاپای انجام می‌پذیرد. چنانچه این امر حداقل در دو نوبت (در اواسط و اواخر هر روز معاملاتی) انجام شود ریسک call margin شدن مشتریان کاهش یافته و در ضمن مشتریانی که مازاد وجه ناشی از سود عملیاتی دارند، می‌توانند نسبت به اتخاذ موقعیت جدید اقدام نمایند که در این صورت به نظر حجم معاملات بازار افزایش یابد. |
| ۷    | افزایش tabها در سامانه معاملات با راه‌اندازی قراردادهای اختیار معامله و افزایش احتمال خطا در سفارش‌گذاری را به دنبال خواهد داشت.  |
| ۸    | در حال حاضر فاصله سررسید بین ماه‌های معاملاتی ۲ ماه می‌باشد که اگر به یک ماه کاهش پیدا کند باعث افزایش نقدشوندگی می‌گردد.   |
| ۹    | پیشنهاد امکان تسویه ۱T+ برای اشخاص حقوقی در معاملات آتی و اختیار معامله.  |
| ۱۰   | پیشنهاد امکان تهاتر در فرایند تحویل معاملات اختیار معامله.  |
| ۱۱   | استفاده از ابزار مشتقه در جهت پوشش ریسک (هجینگ) تولیدکنندگان و مصرف‌کنندگان در کنار بازار نقد کالاهایی مانند ذرت و سویا که مواد اولیه تولید گوشت و مواد پروتئینی و بعضاً سوخت می‌باشند. پیشنهاد می‌شود بین بورس کالای ایران و این بازارها ارتباط بیشتر صورت گیرد.   |



|    |   |
|----|---|
| ۱۲ | لزوم الگوبرداری از بازارهای غیررسمی کشور همانند طلا، زیره و ارز و کاهش قوانین سخت گیرانه.   |
| ۱۳ | بازارگردانی نامناسب در بازار اختیار معامله.   |
| ۱۴ | پیشنهاد به روز شدن خودکار بخش نمای بازار در سامانه معاملات.   |
| ۱۵ | پیشنهاد اتخاذ راه کاری جهت نمایش قیمت مچینگ لحظه ای قبل از ساعت ۱۰:۳۰ برای کارا تر شدن فرایند مچینگ.  |
| ۱۶ | پیشنهاد اضافه شدن تغییر موقعیت های باز (نسبت به روز قبل) به بخش نمای بازار.   |
| ۱۷ | پیشنهاد نمایش میانگین وزنی قیمت معاملات در تابلو بورس کالا (جهت مشاهده مشتریان).  |
| ۱۸ | پیشنهاد ارسال پیام ناظر در سامانه معاملات در روز گواهی تحویل جهت یادآوری به کارگزاران.  |
| ۱۹ | پیشنهاد اضافه شدن گزینه وجه آزاد در قسمت درخواست انتقال وجه.  |
| ۲۰ | پیشنهاد امکان مشاهده تاریخچه معاملات مشتریان در سیستم معاملاتی.   |
| ۲۱ | پیشنهاد هماهنگی بین بورس کالا و بانک های سامان و ملت جهت لینک شدن حساب مشتریان پس از دریافت کد که این پروسه در حال حاضر زمان بر بوده و گاهی تا یک هفته حساب مشتریان با مشکل به روزرسانی مواجه است.  |
| ۲۲ | پیشنهاد ایجاد اختیار کافی برای مدیر معاملات آتی جهت کنترل سفارشات مشتریان، به دلیل عدم مشاهده قیمت های تابلوی معاملات همانند سامانه معاملاتی و مشاهده سفارشات مشتریان در صف و کنترل سفارش چینی مشتریان توسط سیستم آنلاین.   |
| ۲۳ | پیشنهاد اجرایی شدن حد سود و حد ضرر در سیستم معاملاتی و آنلاین.  |
| ۲۴ | پیشنهاد امکان ثبت سفارش پنهان در سیستم و فعال سازی آن برای مشتریان.   |
| ۲۵ | پیشنهاد اختصاص درصدی از درآمدهای بازار مشتقه جهت آموزش رایگان فعالین بورس و علاقه مندان به بازار مشتقه جهت گسترش فعالین بازار.  |
| ۲۶ | پیشنهاد فراهم ساختن امکان معامله گواهی سپرده با کد مشتقه و سهام (حضور نماد در هر دو تابلو) و یا امکان معامله گواهی سپرده صرفاً در سیستم معاملات مشتقه به دلیل کارایی بیشتر.   |
| ۲۷ | پیشنهاد افزایش تعداد بانک های صادر کننده گواهی سپرده در کلان شهرهای کشور.   |
| ۲۸ | پیشنهاد افزودن نماد معاملاتی طلای آب شده برای تنوع بخشیدن به محصولات.   |
| ۲۹ | پیشنهاد در نظر گرفتن بسته های تشویقی برای کارگزاران به منظور توسعه ابزار اختیار معامله (این معاملات در حال حاضر از نظر مالی سودآور نیستند و انگیزه ای برای فعالیت جدی کارگزاران وجود ندارد. این بسته های تشویقی می تواند شامل کاهش وثایق مورد نیاز کارگزاران فعال در حوزه اختیار معامله باشد).  |
| ۳۰ | پیشنهاد برخورد جدی با تخفیف کارمزدهای نامتعارف، در صورت برخورد نکردن با این رویه نامتعارف دیری نمی باید که همه کارگزاران، بازار مشتقه را ابزاری برای بازاریابی معاملات سهام خواهند دید و ارائه خدمات قوی و به تبع آن رشد بازار نوپای مشتقه با مشکل جدی روبرو خواهد شد.  |
| ۳۱ | پیشنهاد مجوز فعالیت مشتریانی که مدرک دیپلم نداشته ولی توانایی انجام معامله به صورت آنلاین را دارند که با تعهد و اختیار به کارگزاری جهت تعیین صلاحیت مشتریان امکان پذیر است (حتی شرط تعداد معامله مشخص و یا گذشت مدت زمان مشخص از کدگیری نیز می تواند اجرایی شود).   |
| ۳۲ | در زمان ارائه گواهی آمادگی تحویل در صورت نکول علاوه بر تسویه نقدی و بسته شدن قراردادهای دو طرف معامله، بورس کالا جریمه یک درصدی برای طرف نکول کننده در نظر می گیرد در حالی که روز کاری بعد طرفی که گواهی ارائه داده با ریسک نوسانات قیمت مواجه خواهد بود و ممکن است نتواند قراردادهای بسته شده خود را دوباره جایگزین نماید و لذا ریسک زیادی بر وی تحمیل خواهد شد. با توجه به این که ارائه گواهی آمادگی تحویل عملاً کاربردی برای بازار آتی ندارد و نقشی در تعیین تعداد قراردادهای آماده تحویل ندارد، پیشنهاد می شود این بخش از فرایند تحویل سکه حذف شود و یا مورد بازنگری قرار گیرد. |



|    |   |
|----|---|
| ۳۳ | <p>در سررسید آتی پس از پایان معاملات، یک روز کاری و گاهاً چند روز تقویمی طول می کشد که تکلیف تحویل سکه به طرف خریدار و همین طور تحویل پول به فروشنده روشن شود و در صورت نکول هر یک از طرفین، بورس جریمه یک درصدی به علاوه کارمزدهای طرف مقابل و اختلاف قیمت تسویه روز قبل و قیمت سکه اعلام شده از طرف اتحادیه در روز قبل (که در بیشتر موارد با قیمت کف بازار اختلاف دارد) را اخذ و به طرف دیگر می دهد. بازدارنده نبودن جریمه یک درصدی و ملاک قرار دادن قیمت نقدی روز قبل با توجه به لحظه ای بودن قیمت طلا در بازارهای جهانی، ریسک مشارکت کنندگان در فرایند تحویل را بالا خواهد برد. لذا پیشنهاد می شود فرایند تحویل در روز آخر و هم زمان با پایان بازار انجام شود و ساعت معاملات حداکثر تا ۳ بعد از ظهر (یا هر ساعت دیگری قبل از پایان بازار) باشد یا حداقل در همان روز و حداکثر تا پایان بازار خریدار پول را واریز نماید و فروشنده نیز همان روز آخر خریدار و فروشنده تکلیف خود را خواهند دانست و در صورتی که خریدار بداند سکه ای به او تحویل خواهد شد نسبت به فروش آن در بازار نقدی یا بازار آتی اقدام خواهد نمود و ریسک خود را پوشش می دهد و فروشنده نیز از فروش سکه های خود اطمینان حاصل خواهد نمود.</p> |
| ۳۴ | <p>پیشنهاد می شود کانال ارتباط لحظه ای (تلفن، تلگرام و...) با ناظر بازار و پاسخگوی بورس کالا در زمینه گزارش های معامله گران در زمینه تخلفات و جهت دادن به بازار آتی سکه برقرار گردد. در بیشتر موارد حتی کارگزاران هم قادر به ارتباط با بخش نظارت بورس کالا نیستند.</p>  |
| ۳۵ | <p>با توجه به بسته بودن بازار طلای جهانی عملاً لزومی ندارد بازار آتی سکه در روزهای تعطیلی جهانی همانند روزهای دیگر از ساعت ۱۰ الی ۱۹ باز باشد و صرفاً برگزاری یک جلسه معاملاتی دو تا سه ساعته جهت تعدیل نوسانات طلا در روز جمعه و نوسانات دلار در داخل کفایت می کند.</p>  |
| ۳۶ | <p>مدارک کدگیری و احراز هویت قراردادهای آتی با توجه به اضافه شدن مدارک کدگیری آنلاین بسیار زیاد می باشد و در تمامی فرمها اطلاعات تکراری از مشتری ثبت می شود به نظر می رسد می توان چند صفحه از فرم های کدگیری را با حفظ محتوای آن حذف نمود.</p>  |



گزارش ها، مقالات  
و طرح های تحقیقاتی



اهم اصلاحات در دستورالعمل‌های اثرگذار بر روی توقف و بازگشایی نمادها، افشای اطلاعات و پیش‌بینی EPS

| اهم اصلاحات در دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات شرکت‌های ثبت شده نزد سازمان  |   |   |
|---|---|---|
| خلاصه دستورالعمل فعلی   | خلاصه پیشنهاد اصلاحی  | توضیحات و تأثیر تغییرات   |
| اطلاعات شرکت از سمت ناشر به سازمان و عموم منتشر شود.  | ناشر اطلاعات را مستقیماً در سایت کدال قرار دهد.   | این تغییر موجب سرعت در ارائه اطلاعات و عدم سوءظن می‌گردد.   |
| زمانی که شایعات و اطلاعات خلاف واقع منتشر شد ناشر موظف است توضیحات کافی را ارائه نماید.   | زمانی که شایعات و اطلاعات خلاف واقع در بازار وجود داشت، سازمان یا بورس مربوطه می‌تواند درخواست ارائه گزارش شفاف‌سازی نماید. چنانچه ناشر پاسخی ندهد بورس مربوطه عدم پاسخ‌گویی ناشر را افشا می‌کند. | این موضوع باعث افزایش نقدشوندگی می‌شود ولی در این قسمت شفاف نشده که ناشر ظرف چند روز موظف به پاسخ‌گویی می‌باشد که می‌بایست مشخص شود.  |
| ارائه پیش‌بینی عملکرد سالانه شرکت اصلی و تلفیقی در گزارشات اولین پیش‌بینی، ۳، ۶، و ۹ ماهه از الزامات ناشر می‌باشد.  | الزام به ارائه گزارشات پیش‌بینی حذف شده و به جای آن گزارشات تحلیلی هیات مدیره همراه با گزارش‌های عملکرد ۳، ۶ و ۹ ماهه جایگزین شده است.  | گزارشات پیش‌بینی سود یا (EPS) در دنیا نیز به شیوه کنونی وجود ندارد و این شیوه گزارش‌دهی، می‌تواند موجب بهادادن به تحلیل در بازار و ارائه اطلاعات بیشتری از عملکرد واقعی، توسط ناشر شود و مانع از توقف نماد معاملاتی به دلیل عدم ارائه گزارشات پیش‌بینی شود. |
| اهم اصلاحات در دستورالعمل اجرایی معاملات در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران   |   |   |
| خلاصه دستورالعمل فعلی   | خلاصه پیشنهاد اصلاحی  | توضیحات و تأثیر تغییرات   |
| بورس مربوطه در شرایط زیر می‌تواند نمادها را متوقف کند:<br>* حداقل یک روز کاری قبل از مجامع و جلسه هیات مدیره تصمیم‌گیری در خصوص افزایش سرمایه (تغییر بااهمیت در اطلاعات) عدم اظهار نظر یا اظهار نظر مردود حسابرسی * حداقل یک روز قبل از پرداخت سود و سرسید انواع اوراق مشارکت و گواهی سپرده | بورس مربوطه در شرایط زیر می‌تواند نمادها را متوقف کند:<br>* یک روز کاری قبل از مجامع و جلسه هیات مدیره تصمیم‌گیری در خصوص افزایش سرمایه.<br>(بقیه موارد حذف شدند)                                 | این موضوع موجب کاهش توقف و افزایش نقدشوندگی نمادهای معاملاتی می‌شود.  |
| بازگشایی نمادها با اعلام سازمان و حداکثر دو روز پس از برگزاری مجامعی که در آن صورت مالی، تقسیم سود یا افزایش سرمایه تصویب شود بدون دامنه نوسان، در غیر این صورت با دامنه نوسان است. در صورت افشای اطلاعات با اهمیت نیز نماد بدون دامنه نوسان بازگشایی می‌شود.                               | بازگشایی نمادها توسط بورس مربوطه به روش حراج ناپیوسته ۱۵ دقیقه‌ای بدون محدودیت دامنه نوسان خواهد بود. حداکثر دو روز کاری پس از مجامع و تنها یک روز توسط مدیرعامل بورس مربوطه قابل تمدید است.      | در پیشنهاد اصلاحی نمادها یک روز قبل از مجمع و حداکثر دو روز پس از مجمع توسط بورس مربوطه بازگشایی می‌شوند که به نظر زمان‌بندی معقولی است. از طرفی دامنه نوسان فارغ از تصمیمات مجمع نامحدود خواهد بود که این موضوع نیز موجب قیمت‌گذاری بهتر نماد خواهد شد.    |





|  |  |   |
|--|--|---|
| <p>این که سقف توقف نمادی به دلیل عدم افشای اطلاعات با اهمیت ۲ روز باشد و در حالت ارائه اطلاعات با اهمیت نیز حدوداً ۱ ساعت یا حداکثر یک روز باشد، موجب افزایش نقدشوندگی سهام و روانتر شدن معاملات بازار خواهد شد.</p>   | <p>نمادها به صورت "خودکار" پس از اطلاعات مهم متوقف و بازگشایی می‌شوند. در صورتی که افشای اطلاعات با اهمیت ۸ الی ۹ صبح باشد، نماد پس از ۱ ساعت بازگشایی، ۹ الی ۱۱ صبح باشد ۴۵ دقیقه متوقف می‌شود و در صورتی که افشای اطلاعات با اهمیت پس از ساعت ۱۱ یا خارج از ساعت بازار باشد نماد روز بعد بازگشایی می‌شود. در صورت عدم ارائه اطلاعات با اهمیت توسط ناشر، سازمان با انتشار اطلاعیه شفاف‌سازی، حداکثر ۲ روز کاری می‌تواند نماد معاملاتی را متوقف و در صورت عدم رفع ابهام توسط ناشر، بورس با افشای عدم همکاری ناشر، نماد را بازگشایی می‌کند. (به صورت حراج ناپیوسته ۱۵ دقیقه‌ای بدون محدودیت نوسان)</p>  | <p>بازگشایی نمادها پس از افشای اطلاعات با اهمیت با اعلام سازمان با دامنه نوسان تا سقف ۵۰٪ انجام می‌شود.</p> |
| <p>در حال حاضر با افزایش قیمت یک سهم، نماد برای ارائه شفاف‌سازی به مدت نامعلوم متوقف می‌شود که در اصلاحیه، نماد در صورت نوسان شدید در جهت افزایش یا کاهش متوقف و حداکثر زمان توقف نماد هم مشخص شده است که این امر به افزایش نقدشوندگی و شفافیت بازار کمک می‌کند.</p> | <p>- در صورتی که نمادی در ۵ روز معاملاتی بیش از ۲۰ درصد (برای بازار پایه ب بیش از ۴۰ درصد) افزایش یا کاهش قیمت داشته باشد، نماد متوقف می‌شود، اطلاعیه شفاف‌سازی توسط ناشر ارائه شده و نماد بازگشایی می‌شود. در صورتی که ناشر از اطلاعیه شفاف‌سازی خودداری نماید بورس‌ها عدم ارائه اطلاعیه شفاف‌سازی را اطلاع‌رسانی عمومی می‌کنند. در هر صورت نماد در روز معاملاتی بعد بازگشایی می‌شود.<br/>- در صورتی که نماد در عرض ۱۵ روز معاملاتی بیش از ۵۰ درصد (برای بازار پایه ب بیش از ۶۰ درصد) افزایش یا کاهش قیمت داشته باشد، نماد متوقف می‌شود و کنفرانس اطلاع‌رسانی (مجازی، حضوری یا تلفنی) برگزار می‌شود و ناشر ۲ روز کاری مهلت دارد تا اطلاعات حاصل از کنفرانس اطلاع‌رسانی را افشا نماید. نماد نیز حداکثر پس از ۲ روز بازگشایی می‌شود. چنانچه اطلاع‌رسانی نشود بورس عدم ارائه اطلاعات را افشا می‌کند.</p> |   |

**اهم اصلاحات در دستورالعمل پذیرش اوراق بهادار در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران**

| توضیحات و تغییرات   | خلاصه پیشنهاد اصلاحی   | خلاصه دستورالعمل فعلی   |
|---|--|---|
| <p>تدوین موارد فوق می‌تواند فرآیندها را شفاف‌تر نماید. در این بخش مشخص نشد چنانچه سازمان درخواست اطلاعیه شفاف‌سازی از ناشر نماید و ناشر نیز پاسخی ندهد، پس از چند روز عدم ارائه اطلاعیه شفاف‌سازی توسط ناشر، از طریق بورس یا سازمان اطلاع‌رسانی عمومی می‌شود؟</p> | <p>بورس مربوطه در موارد زیر می‌تواند اوراق بهادار را وارد فرآیند تعلیق نماید:<br/>- برای تعلیق‌ها مصادیق اظهار نظر مردود یا عدم اظهار نظر حسابرس، عدم الزامات ناشر به این دستورالعمل، زیان‌ده بودن بیش از ۲ دوره مالی، عدم ارائه اطلاعات مهم در نظر گرفته شد.<br/>- در ابتدا بورس مربوطه تذکر کتبی می‌دهد و درخواست شفاف‌سازی می‌کند، چنانچه ناشر پس از ۵ روز شفاف‌سازی نکند، بورس مربوطه عدم پاسخ‌گویی ناشر و مکاتبات فی‌مابین را منتشر می‌کند. بورس می‌تواند تا ۶ ماه (قابل تمدید تا ۱۲ ماه) به ناشر فرصت رفع موارد فوق را بدهد. و سپس نماد را تعلیق نماید. (پس از تعلیق نماد متوقف می‌شود و در فرآیند تعلیق، نماد متوقف نخواهد شد).<br/>- سازمان نیز می‌تواند نماد را تا ۱۰ روز تعلیق نماید (به دلیل ظن دستکاری و تقلب، عدم افشای مورد با اهمیت) و از ناشر درخواست ارائه اطلاعیه شفاف‌سازی نماید.</p> | <p>فرابورس می‌تواند حداکثر ۳۰ روز و بورس حداکثر ۳ ماه نماد را به تعلیق درآورد برای مدت بیشتر از آن منوط به موافقت هیات پذیرش خواهد بود. در مجموع زمان تعلیق بیشتر از ۳ ماه در فرابورس و ۶ ماه در بورس نخواهد بود.</p> |



|   |   |   |
|---|---|---|
| <p>در کل فرآیند لغو، نماد متوقف می‌باشد و پیشنهاد می‌شود مدت این فرآیند به حدود یک ماه کاهش یابد تا موجب کاهش نقدینگی بازار نشود. ضمناً پیشنهاد می‌شود نمادهای فرابورس نیز در صورت لغو به بازار پایه فرابورس منتقل شود.</p> | <p>بورس مربوطه در مورد لغو پذیرش اوراق بهاداری که تعلیق نموده مراحل زیر را طی می‌کند:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- به ناشری که تعلیق شده تذکر کتبی می‌دهد.</li><li>- ناشر ۲۵ روز کاری مهلت دارد که برنامه خود را به هیأت پذیرش برای لغو پذیرش ارائه دهد.</li><li>- بورس ۱۰ روز کاری برنامه ناشر را بررسی می‌کند.</li><li>- هیأت پذیرش می‌تواند حداکثر به مدت ۱۲ ماه به ناشر فرصت برای رفع دلایل لغو پذیرش دهد.</li><li>- پس از پایان فرصت و عدم رفع دلایل لغو توسط ناشر، لغو پذیرش انجام می‌شود.</li></ul> <p>(در نهایت چنانچه ناشر لغو پذیرش شد شرکت‌های پذیرفته شده بورس تهران به بازار پایه فرابورس منتقل می‌شوند.)</p> | <p><b>لغو پذیرش اوراق بهادار در صورت عدم ایفای تعهدات ناشر پس از گذشت ۶ ماه از تاریخ اعلام تعلیق، در صورتی که تداوم پذیرش وجود نداشته باشد، انحلال و ورشکستگی ناشر، عملکرد شرکت دو دوره متوالی زیان ده باشد و ... صورت می‌گیرد.</b></p> |
|---|---|---|