

# ماہنامہ قانون کارگزاری بورس واور قریبھادار



سال ہفتم، شمارہ ہفتاد و ششم

تیراہ ۱۳۹۶

## در این شماره می خوانیم:

- اہم اقدامات قانون
- گزارش عملکرد کارگروہها و کمیته‌های قانون
- گزارش پروندہ‌های کمیته سازش و کمیته حل اختلاف
- گزارش اقدامات واحد آموزش
- گزارش مجوزهای اعضاء
- نظرات، انتقادات و پیشنهادات اعضاء
- بخش‌نامه‌ها و اطلاعیه‌ها
- گزارش‌ها، مقالات و طرح‌های تحقیقاتی



# بهار

در این شماره می خوانید :

- گزارش اقدامات کنون در تیرماه..... ۲
- گزارش عملکرد کارگروه‌ها و کمیته‌های کنون..... ۱۱
- گزارش پرونده‌های کمیته سازش و کمیته حل اختلاف..... ۲۱
- گزارش اقدامات واحد آموزش..... ۲۶
- گزارش مجوزهای اعضا..... ۳۳
- نظرات، انتقادات و پیشنهادات اعضا..... ۳۹
- بخشنامه‌ها و اطلاعیه‌ها..... ۴۸
- گزارش‌ها، مقالات و طرح‌های تحقیقاتی..... ۵۵
- بررسی صندوق بین‌المللی پول..... ۵۶



کانون کارگزاران بورس  
و اوراق بهادار

Securities & Exchange Brokers'  
Association

ماهنامه کانون کارگزاران بورس  
و اوراق بهادار

سال هفتم، شماره ۷۶ تیرماه ۱۳۹۶

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

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

تلفن: ۸۴۰۸۷      فکس: ۰۲۱-۸۹۷۸۹۶۸۸

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

واحد امور اعضا و اشخاص وابسته به اعضا



# اقدامات کانون

## در تیرماه

**برگزاری جلسه بررسی شیوه‌های قیمت‌گذاری خدمات شرکت‌های نرم‌افزاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری (۹۶/۰۴/۰۳)**

حاضرین در جلسه: آقایان **محمد رضا معتمد** (مدیر نظارت بر نهادهای مالی سبا)، **روح‌اله دهقان** (مدیر فناوری اطلاعات سبا)، **حمیدرضا مهر آور** (رئیس هیأت مدیره کانن کارگزاران بورس و اوراق بهادار و مدیرعامل شرکت کارگزاری بانک سامان)، **شهریار شهیمیری** (مدیرعامل کارگزاری سهم آشنا و رئیس کارگروه سبدگردانی و صندوق‌های سرمایه‌گذاری)، **علی اصغر مهریزاده** (نایب رئیس هیأت مدیره کارگزاری اردیبهشت ایرانیان و عضو کارگروه سبدگردانی و صندوق‌های سرمایه‌گذاری)، **بابک حقیقی مهمان‌داری** (رئیس هیأت مدیره کارگزاری آبان)، **حمیدرضا عبدالله پور** (مدیرعامل شرکت نرم‌افزاری رایان هم‌افزا)، **محمد استرابی** (عضو هیأت مدیره شرکت نرم‌افزاری رایان هم‌افزا)، **هانی شهری** (مدیرعامل شرکت نرم‌افزاری تدبیر پرداز)، **شهرام سیدشاکری** (عضو هیأت مدیره شرکت نرم‌افزاری تدبیر پرداز)، **رضا نوحی** (کارشناس مدیریت نظارت بر نهادهای مالی سبا) و **خانم سیده لیلا مجیدی زاویه** (عضو هیأت مدیره کانن کارگزاران بورس و اوراق بهادار و مدیرعامل شرکت کارگزاری بانک کارآفرین)

نماینده کانن کارگزاران: آقای **بهزاد فر** (مدیر امور اعضا)

**موضوعات مطرح شده در کارگروه:**

پیرو مباحث صورت گرفته در جلسه مورخ ۹۶/۰۳/۳۰ کارگروه سبدگردانی و صندوق‌های سرمایه‌گذاری که با حضور نمایندگان سازمان بورس و اوراق بهادار، صندوق‌های سرمایه‌گذاری و شرکت‌های خدمات نرم‌افزاری و با موضوع بررسی هزینه‌های خدمات شرکت‌های نرم‌افزاری رایان هم‌افزا و تدبیر پرداز در صندوق‌های سرمایه‌گذاری برگزار شد، مقرر شد جلسه دیگری با حضور نمایندگانی از اعضای حاضر در جلسه برگزار شود تا مباحث ادامه یافته و جمع‌بندی حاصل گردد. جلسه فوق به همین منظور تشکیل شده است.

در ابتدا نمایندگان شرکت خدمات نرم‌افزاری رایان هم‌افزا گزارشی از هزینه‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری ارائه نمودند. از ۸۸ صندوق موجود که از این شرکت خدمات دریافت می‌کنند با احتساب ۱۵٪ افزایش نرخ در سال ۹۶، ۱۵ شرکت با افزایش هزینه‌های صندوق و بقیه با کاهش هزینه‌ها مواجه می‌شوند. به جز ۵ مشتری اول - که با این شرکت قراردادهای خود را نیز امضا نمودند - در مجموع برآیند کاهش و افزایش قیمت‌ها و برای شرکت رایان هم‌افزا طبق مدل جدید کاهش ۳۷۵ میلیون تومانی درآمد را در پی دارد؛ اما با احتساب ۵ شرکت اول برآیند افزایش و کاهش قیمت‌ها موجب افزایش ۸۰۰ میلیون تومانی در درآمد این شرکت می‌گردد.

در پی برگزاری دو جلسه با حضور نمایندگان سازمان بورس و اوراق بهادار، نمایندگان کارگروه سبدگردانی و صندوق‌های سرمایه‌گذاری کانن کارگزاران بورس و اوراق بهادار و نمایندگان برخی از صندوق‌های سرمایه‌گذاری با موضوع بررسی نرخ‌های خدمات نرم‌افزاری شرکت‌های تدبیر پرداز و رایان هم‌افزا در خصوص صندوق‌های سرمایه‌گذاری، اعضای حاضر در جلسه در خصوص موارد ذیل به جمع‌بندی رسیدند:

- ۱- گزارش اکسل ارائه شده در جلسه گزارش مقایسه هزینه‌های صندوق سرمایه‌گذاری طرف قرارداد با شرکت خدمات نرم‌افزاری رایان هم‌افزا توسط نماینده شرکت تدبیر پرداز نیز تکمیل گردد و در اختیار کانن کارگزاران بورس و اوراق بهادار جهت بررسی قرار گیرد. (گزارش هر دو شرکت خدمات نرم‌افزاری)



- ۲- از این پس نرخ‌های شرکت‌های خدمات نرم‌افزاری قبل از هرگونه تغییر در جلسه‌ای با حضور نمایندگان سازمان بورس و اوراق بهادار، نمایندگان کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار و نمایندگان شرکت‌های خدمات نرم‌افزاری اطلاع‌رسانی شده و در صورت لزوم جلسات کارشناسی در این خصوص تشکیل گردد.
- ۳- به شرکت‌هایی که تاکنون قرارداد خود را با شرکت‌های خدمات نرم‌افزاری منعقد نمودند ۲ هفته (کاری) مهلت داده می‌شود تا کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار نظرات خود را جهت تغییر نرخ‌های فعلی در اختیار شرکت‌های خدمات نرم‌افزاری تدبیرپرداز و رایان‌هم‌افزا قرار دهد (جهت بررسی و تصمیم‌گیری نهایی).
- ۴- در خصوص SLA شرکت‌های نرم‌افزاری مقرر شد جلساتی برگزار شود.
- ۵- کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار پس از بررسی و جمع‌بندی نظرات، پیشنهادات خود را در این زمینه جهت تغییر نرخ‌های دریافتی از صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اختیار شرکت‌های خدمات نرم‌افزاری قرار دهد. اعضای حاضر در جلسه موارد فوق را با امضاء تأیید نمودند.



**گزارش بازدید از شرکت شیر پاستوریزه پگاه گلپایگان (۹۶/۰۴/۱۵)****گزارش بازدید از شرکت شیر پاستوریزه پگاه گلپایگان:**

جمعی از مدیران و تحلیلگران بازار سرمایه از شرکت‌های کارگزاری، سرمایه‌گذاری، تأمین سرمایه و سبدگردان به همت کانن کارگزاران بورس و اوراق بهادار و شرکت صنایع شیر ایران در تاریخ ۹۶/۰۴/۱۵ از شرکت شیر پاستوریزه پگاه گلپایگان بازدید نمودند.

در ابتدا، مدیران و تحلیلگران بازار سرمایه از خطوط تولید این مجموعه بزرگ بازدید به عمل آورده و سپس نمایندگان شرکت شیر پاستوریزه پگاه گلپایگان در جلسه پرسش و پاسخ به سوالات حاضرین پاسخ دادند.

در قسمت پرسش و پاسخ آقایان گرجی (رئیس هیأت مدیره شرکت شیر پاستوریزه پگاه گلپایگان)، الالی (معاونت مالی شرکت شیر پاستوریزه پگاه گلپایگان)، فیاضی (مدیر مالی شرکت شیر پاستوریزه پگاه گلپایگان)، کرمی (مدیر تحقیقات و توسعه شرکت شیر پاستوریزه پگاه گلپایگان)، حقیقت (مدیر روابط عمومی شرکت شیر پاستوریزه پگاه گلپایگان) و نوربخش (مدیراداری شرکت شیر پاستوریزه پگاه گلپایگان) حضور داشتند.

در این بخش موارد ذیل توسط مدیران شرکت شیر پاستوریزه پگاه گلپایگان مطرح شد:

- اخیراً شرکت‌های پگاه فارس و تهران و گلپایگان مجوز صادرات به روسیه را اخذ نمودند.
- بیشترین سهم محصولات تولیدی شرکت مربوط به پنیر می‌باشد که در ۳۰ نوع مختلف تولید می‌شود.
- شرکت قصد توسعه و ورود به تولید پنیرهای سخت را دارد که در این راستا به طور آزمایشی پنیر سخت را تولید نموده و در انتظار برای راه‌اندازی آن می‌باشد. در صورت راه‌اندازی این خط تولید، این شرکت اولین تولیدکننده پنیر سخت در ایران می‌باشد.
- دوره وصول مطالبات شرکت بین ۴۰ الی ۴۵ روز می‌باشد و هم‌چنین ذخیره مطالبات، بابت مطالبات سال‌های گذشته می‌باشد.
- برنامه بسته‌بندی در داخل مجموعه، در حال بررسی می‌باشد که هم بهای تمام شده نسبت به شرایط فعلی کاهش می‌یابد، هم مشکلات حمل و نقل و کیفیت حل شود.







## برگزاری مجمع عمومی عادی کانون کارگزاران برای سال منتهی به ۳۰ اسفند ۱۳۹۵ (۹۶/۰۴/۲۱)

جلسه مجمع عمومی عادی سالانه کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار در تاریخ ۱۳۹۶/۰۴/۲۱ در ساعت ۱۴ با حضور ۹۱ عضو (معادل ۸۴ درصد از کل اعضا) در محل کارگزاری بانک ملی ایران، تشکیل گردید. در اجرای ماده ۲۴ اساسنامه کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار ابتدا هیأت رئیسه مجمع با اکثریت آرا به شرح زیر توسط اعضا انتخاب گردید:

### سـمـت

- |           |                             |
|-----------|-----------------------------|
| رئیس جلسه | ۱. آقای حمیدرضا مهرآور      |
| ناظر جلسه | ۲. آقای محمدحسن کمال آبادی  |
| ناظر جلسه | ۳. آقای صادق عجمی           |
| منشی جلسه | ۴. آقای سیدروح اله میرصانعی |

رئیس جلسه پس از حصول اطمینان از حضور اکثریت اعضا، رسمیت جلسه را اعلام نمود و پس از بحث در مورد موضوعات مندرج در دستور جلسه، تصمیمات زیر با اکثریت آراء اتخاذ گردید.

گزارش هیئت مدیره راجع به فعالیت و وضعیت کانون در ارتباط با عملکرد سال مالی منتهی به ۱۳۹۵/۱۲/۳۰ قرائت شد. گزارش حسابرس/بازرس کانون در مورد صورت‌های مالی برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۵/۱۲/۳۰ قرائت شد و پس از بحث و تبادل نظر، صورت‌های مالی کانون شامل، ترازنامه، صورت سود و زیان و صورت جریان وجوه نقد، با اکثریت آراء به تصویب رسید. موسسه حسابرسی دایا رهیافت به عنوان حسابرس/بازرس اصلی و موسسه حسابرسی بهراد مشار به عنوان بازرس علی‌البدل برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۱۲/۲۹ با اکثریت نسبی آراء انتخاب گردیدند.

روزنامه دنیای اقتصاد به عنوان روزنامه کثیرالانتشار جهت درج آگهی‌های کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار انتخاب شد.





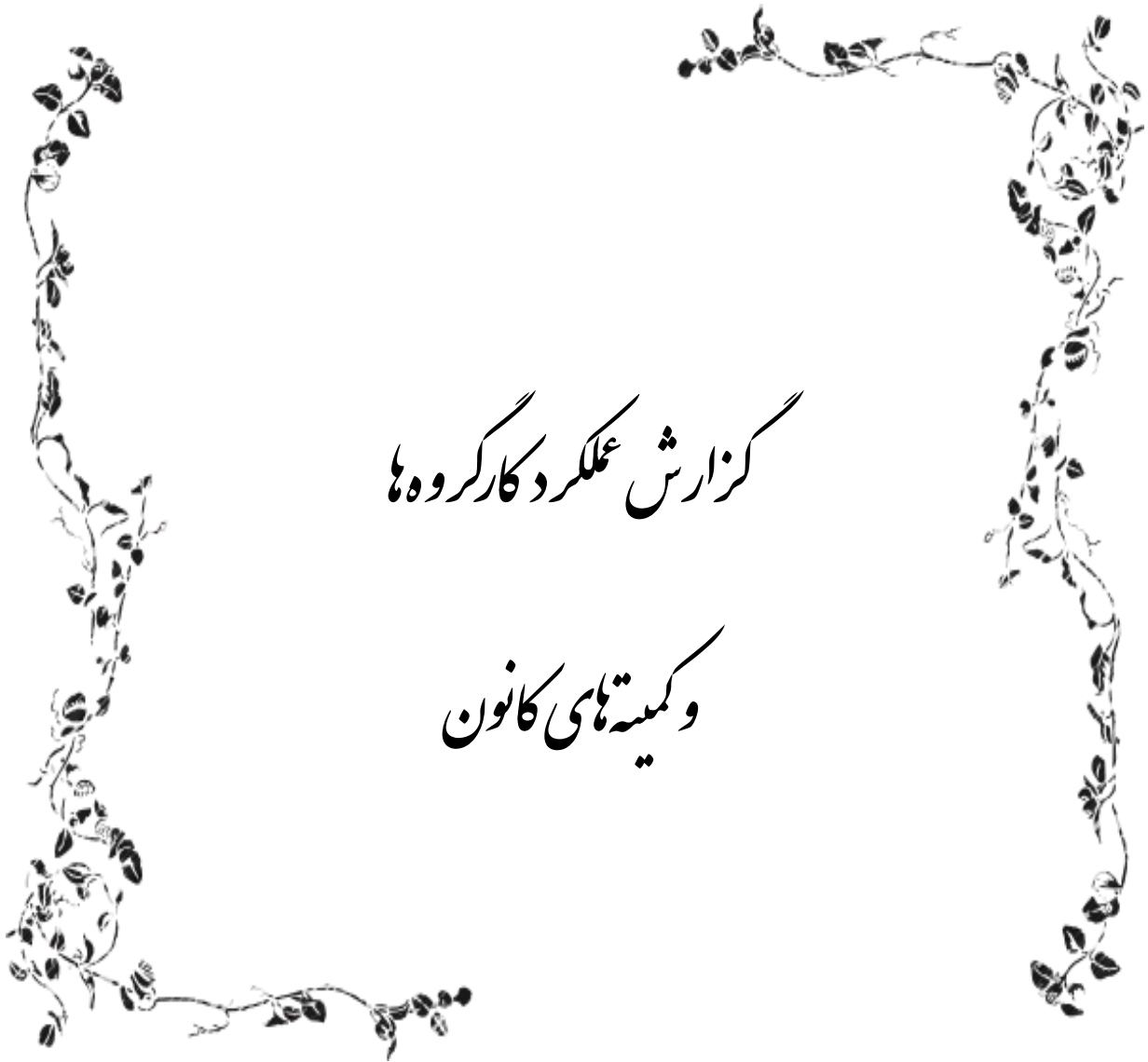
## شرکت در بیست و سومین نمایشگاه الکامپ (۹۶/۰۴/۳۰)

نمایشگاه الکامپ از تاریخ ۳۰ تیرماه الی ۲ مردادماه در محل دائمی نمایشگاه بین‌المللی تهران برگزار شد. این نمایشگاه بزرگترین رویداد تجاری در عرصه تولید و عرضه محصولات و خدمات صنایع الکترونیک و کامپیوتر است که همه ساله با حضور گسترده و چشم‌گیر دست‌اندرکاران این حوزه و مخاطبان آن‌ها برگزار می‌شود.

در این نمایشگاه آخرین دستاوردهای این صنعت اعم از سخت‌افزار و نرم‌افزار به علاقه‌مندان عرضه می‌شود و فرصتی برای تبادل نظر و مذاکره در اختیار شرکت‌کنندگان قرار می‌گیرد.

کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار نیز در راستای بررسی و بهره‌گیری از آخرین دستاوردهای صنعت الکترونیک و فناوری اطلاعات و تبادل اطلاعات و همچنین در راستای بهبود کیفیت خدمات این کانون و صنعت کارگزاری در این نمایشگاه شرکت نمود.





گزارش عملکرد کارگروه‌ها

و کمیته‌های کانون



## کارگروه بررسی مشکلات بیمه و مالیات، بانکی و اعتباری (۹۶/۰۴/۱۳)

### اعضای کارگروه:

اسمعیل فئوادیان (کارگزاری مهرآفرین)	حمیدرضا خوشنویسان (کارگزاری بانک اقتصاد نوین)
علی اصغرزاده صادق (کارگزاری آفتاب درخشان خاورمیانه)	عارف روزبه (کارگزاری بانک سامان)
شاهرخ بدیعی (کارگزاری راهنمای سرمایه‌گذاران)	علی‌رضا رجبی (کارگزاری بورس ابراز)
سید سعید تولیت (کارگزاری تأمین سرمایه نوین)	

**مهمان:** آقایان حبیبی (کارشناس مسئول اداره امور کارگزاران سبا) و پورداداشوند (کارشناس مسئول اداره امور کارگزاران سبا)، برزگر (مدیر حسابرسان داخلی کارگزاری صباجهاد) و حسین تولیت (مدیر مالی کارگزاری صباجهاد) نماینده کانن کارگزاران: آقایان محمدی (مدیر مالی و اداری) و بهزادفر (مدیر امور اعضاء) موضوعات مطرح شده در جلسه:

سازمان بورس و اوراق بهادار در بخش‌نامه مورخ ۹۵/۱۰/۰۱ صورت‌های مالی نمونه شرکت‌های کارگزاری را به کارگزاران ابلاغ نمود و در این جلسه از نمایندگان سبا دعوت شد تا در خصوص این دستورالعمل بحث و تبادل نظر صورت گیرد. در ابتدای جلسه نماینده کانن کارگزاران بورس و اوراق بهادار عنوان نمود در متن بخش‌نامه ابلاغی سازمان بورس و اوراق بهادار آمده این صورت مالی با همکاری کانن کارگزاران بورس و اوراق بهادار تهیه شده حال آن که بخشی از پیشنهادات این کانن در آن لحاظ نشد. نمایندگان سازمان عنوان نمودند بخشی از پیشنهادات در کمیته فنی حسابرسان جرح و تعدیل شده و این سازمان در تغییرات، دخالتی نداشته است. مهمترین موضوعی که اعضای کارگروه در این خصوص ابراز داشتند در بخشی از این صورت‌های مالی نمونه ابلاغی سازمان درآمد تسهیلات اعطایی به مشتریان دیده شده و از آنجایی که ماهیت اعتبارات اعطایی کارگزاران کسب درآمد نمی‌باشد این موضوع موجب می‌شود که ممیزین مالیاتی مالیات، بر ارزش افزوده این ارقام را طلب نمایند. حال آن که کارگزاران همه این تسهیلات اعتباری را با احتساب هزینه کارمزد و بهره برای مشتریان در نظر می‌گیرند و عملاً یک واسطه برای انتقال آن می‌باشند. از طرفی نرخ سود تسهیلات برای شرکت‌های کارگزاری متغیر است ارائه اطلاعات در این خصوص دریافت اطلاعات ریز تسهیلات ضرورت ندارد. علاوه بر آن نمایندگان کارگزاری صباجهاد نیز مواردی را در صورت‌های مالی مطرح نمودند و در نهایت نیز اعضای کارگروه پیشنهاد نمودند این کانن در یک نظرسنجی از کارگزاران، نظرات آن‌ها را جمع‌آوری نماید و طی یک نامه‌ای پیشنهادات در این خصوص را در اختیار سازمان بورس و اوراق بهادار قرار گیرد.





## کارگروه امور بورس انرژی (۹۶/۰۴/۱۷)

### اعضای کارگروه:

سیدنعیم میری (کارگزاری بانک تجارت)	پویان دارابی (کارگزاری آتی‌ساز بازار)
امیر مسعود پرور (کارگزاری فولاد مینا)	علی‌رضا نوبخت‌سرایبی (کارگزاری بانک خاورمیانه)
امیررضا حیدری نوری (کارگزاری نواندیشان بازار سرمایه)	سیروان امینی (کارگزاری خیرگان سهام)
	میثاق پیرزاده (کارگزاری بانک ملت)

**مهمان:** آقایان **نجفی** (رئیس اداره امور بورس و بازارهای سب)، **متولی** (عضو هیأت مدیره بورس انرژی ایران و مدیرعامل شرکت کارگزاری ملل)، **کریمی** (رئیس اداره بازرسی، امور اعضاء و نظارت بورس انرژی ایران) و **کرمی** (مدیر امور بورس انرژی کارگزاری آتی‌ساز بازار)

**نماینده کانون کارگزاران:** آقای **واشقانی** (مدیر واحد حقوقی) و **بهزادفر** (مدیر امور اعضاء)

### موضوعات مطرح شده در کارگروه:

پیرو نامه شرکت بورس انرژی ایران به کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار مبنی بر ارائه پیشنهادات درباره نحوه ارسال سفارش مشتریان در بازارهای بورس انرژی (عطف به ماده ۲۴ دستورالعمل معاملات کالا و اوراق بهادار مبتنی بر کالا در بورس انرژی ایران)، اعضای کارگروه، بهترین شیوه سفارش‌گیری را ثبت از طریق سامانه سفارشات اینترنتی عنوان نموده و در همین راستا دستورالعمل پیشنهادی خود را تهیه نمودند. در این جلسه از نمایندگان سازمان بورس و اوراق بهادار و شرکت بورس انرژی ایران دعوت شد تا در خصوص این دستورالعمل پیشنهادی، موارد و ملاحظات خود را عنوان نمایند. در این جلسه پیشنهاد شد با توجه به این که "دستورالعمل اجرایی سفارش‌های الکترونیکی اوراق بهادار پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران" در سال ۸۳ تصویب شده و نیاز به اصلاح آن احساس می‌شود، این کارگروه دستورالعمل پیشنهادی خود را به سایر بورس‌ها و بازارهای خارج از بورس بسط دهد. در ادامه جلسه دستورالعمل فوق بحث و بررسی و تکمیل شد، هم‌چنین پیشنهاد شد طی نامه‌ای از جانب این کانون در اختیار کمیته تدوین مقررات سبا جهت بررسی تصویب قرار گیرد.





**کارگروه امور بورس انرژی (۹۶/۰۴/۲۸)****اعضای کارگروه:**

سیدنعیم میری (کارگزاری بانک تجارت)	پویان دارابی (کارگزاری آتی ساز بازار)
امیر مسعود پرور (کارگزاری فولاد مینا)	علی رضا نوبخت سربابی (کارگزاری بانک خاورمیانه)
امیررضا حیدری نوری (کارگزاری نواندیشان بازار سرمایه)	سیروان امینی (کارگزاری خیرگان سهام)
	میثاق پیرزاده (کارگزاری بانک ملت)

**مهمان:** خانم‌ها **اخوان** (معاونت عملیات بازار سمات)، **یاری** (کارشناس حقوقی سمات)، آقایان **علیپور** (مدیر امور تسویه وجوه معاملات اوراق بهادار و بورس کالای سمات)، **حسن زاده** (کارشناس مسئول تسویه و پایاپای بورس انرژی سمات)، **قاسم پور** (کارشناس تسویه و پایاپای سمات)، **بخشنده** (معامله گر بورس انرژی کارگزاری آرادایرانیان) و **اسلامی** (کارگزاری سهم آشنا)

**نماینده کانون کارگزاران:** خانم **توانائی** (کارشناس امور اعضا)

**موضوعات مطرح شده در کارگروه:**

در ابتدای جلسه، در خصوص اطلاعیه شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه، در تاریخ ۹۶/۰۴/۲۶ با موضوع "تسویه معاملات بازار فیزیکی بورس انرژی"، بحث و تبادل نظر صورت گرفت. نمایندگان شرکت سمات در خصوص الزام اطلاعیه فوق عنوان نمودند کنترل، ثبت و ضبط واریزی مشتریان با توجه افزایش حجم معاملات بورس انرژی با مشکلاتی مواجه شده که فرآیند نقل و انتقال وجوه را کند نموده است. با اعمال مفاد اطلاعیه فوق الذکر، تا حدودی می توان به آن نظم بخشید.

در بند ۴ این اطلاعیه آمده است: "هر واریزی منحصرأ منجر به تأیید یک سفارش خواهد شد."

اعضای کارگروه در خصوص این بند عنوان نمودند، واریز وجه منحصرأ برای هر سفارش به طور جداگانه، نیازمند صرف وقت زیاد می باشد که موجب به تعویق افتادن انجام سفارشات مشتریان می گردد، لذا این پیشنهاد مطرح شد که مبلغ پیش پرداخت واریزی توسط مشتری بتواند جهت پیش پرداخت خرید کالاهای مختلف در طول یک روز کاری مورد استفاده قرار گیرد. این مبلغ می تواند صرفاً جهت پیش پرداخت در همان روز کاری مورد استفاده قرار گیرد و قابل استفاده در خرید روزهای آتی نباشد. نهایتاً در پایان روز با درخواست کارگزار، مانده وجه به حساب کارگزاری واریز می گردد. هم چنین در هر روز ۲ مرتبه پرداخت وجه در ساعات ۱۱ صبح و ۳ بعداز ظهر توسط شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه صورت می گیرد. پیشنهاد فوق به صورت تلویحی توسط شرکت سمات مورد پذیرش قرار گرفت و پیشنهاد شد این کانون طی نامه ای موارد فوق را در اختیار آن نهاد قرار دهد.

در ادامه جلسه نمایندگان شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه در توضیح بهبود فرآیند واریز و برداشت وجوه در بورس انرژی بیان نمودند این طرح که برای هر مشتری نزد هر کارگزار یک کد شناسه منحصر به فرد ایجاد و تعریف شود تا واریزی ها با این کد شناسه قابل ردیابی و شناسایی باشد، توسط شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه در حال بررسی می باشد.



علاوه بر موارد فوق‌الذکر اعضای کارگروه پیشنهاد نمودند که علاوه بر بانک‌های ملت و تجارت، سایر بانک‌ها نیز در این زمینه با بورس انرژی همکاری نمایند، که با استقبال نمایندگان شرکت سمات روبرو شد. هم‌چنین در خصوص افتتاح حساب ارزی و همکاری با مشتریان خارج از کشور نمایندگان سمات عنوان نمودند این شرکت در حال رایزنی با بانک ملت می‌باشد تا زیرساخت لازم برای این امر مهیا گردد.



## کارگروه مشترک امور معاملات و پس از معاملات سهام و فناوری اطلاعات (۹۶/۰۴/۲۴)

### اعضای کارگروه:

فرزام ابوعلی (کارگزاری کارآمد)	محمد قاسمی (کارگزاری فارابی)
محمدحسن شمس (کارگزاری توسعه اندیشه دانا)	احمد آقاجان تبار (مدیرعامل شرکت ارشن)
محسن محمدی (سرمایه گذاری ایرانیان)	حمیدرضا نعمتی پور (کارگزاری بانک سامان)
بابک حقیقی مهمانداری (کارگزاری آبان)	میثاق احمدی (کارگزاری آگاه)
داوود کاظمی (کارگزاری بورس بیمه ایران)	اسماعیل میرزائی قمی (کارگزاری پارس نمودگر)
کامل ابراهیمیان (کارگزاری بانک توسعه صادرات)	مجیدرضا شمس زهرایی (کارگزاری بانک کشاورزی)
محمد مفیدچیردار (کارگزاری بورس بهگزین)	محمدعلی سعیدی (کارگزاری بانک آینده)

**مهمان:** آقایان **محمدحسن ابراهیمی سروعلیا** (مدیرعامل کارگزاری بانک ملی ایران، عضو هیات مدیره شرکت فرابورس ایران و عضو هیات مدیره شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه) و **فرهاد عبدالله زاده** (مدیرعامل کارگزاری نهایت نگر و عضو هیات مدیره شرکت بورس اوراق بهادار تهران)

**نماینده کانون کارگزاران:** آقایان **واشقانی فراهانی** (مدیر امور حقوقی) و **بهزادفر** (مدیر امور اعضا)

### موضوعات مطرح شده در کارگروه:

اعضای دو کارگروه امور معاملات و پس از معاملات و فناوری اطلاعات گرد هم آمدند تا در خصوص نحوه اخذ کارمزد معاملات برخط گروهی و معاملات و کالته نظرات خود را به این کانون اعلام نمایند.

در ابتدای جلسه نمایندگان کارگروه امور فناوری اطلاعات عنوان نمودند که معاملات برخط گروهی مزایای زیادی دارد از جمله:

- ۱- حذف خرید کامپیوتر به قیمت گزاف و تجهیزات مربوط به ایستگاه های معاملاتی و ... و کاهش هزینه ها؛
- ۲- امکان اتصال سامانه برخط گروهی به سامانه بک آفیس کارگزاران و عدم سوء استفاده در این سامانه از قبیل ورود سفارشات بدون پشتوانه پولی؛
- ۳- امکان کنترل معامله گران و اعتبارات اعطایی شرکت های کارگزاری به مشتریان؛
- ۴- امکان اخذ ایستگاه بدون نیاز به تأییدیه های زمان بر مرسوم، برای اکثر کارگزاران؛
- ۵- امکان رشد و بهینه نمودن سامانه برخط گروهی و رفع باگ های سیستمی و ارتقای آن برخلاف استیشن های معاملاتی؛
- ۶- و ...

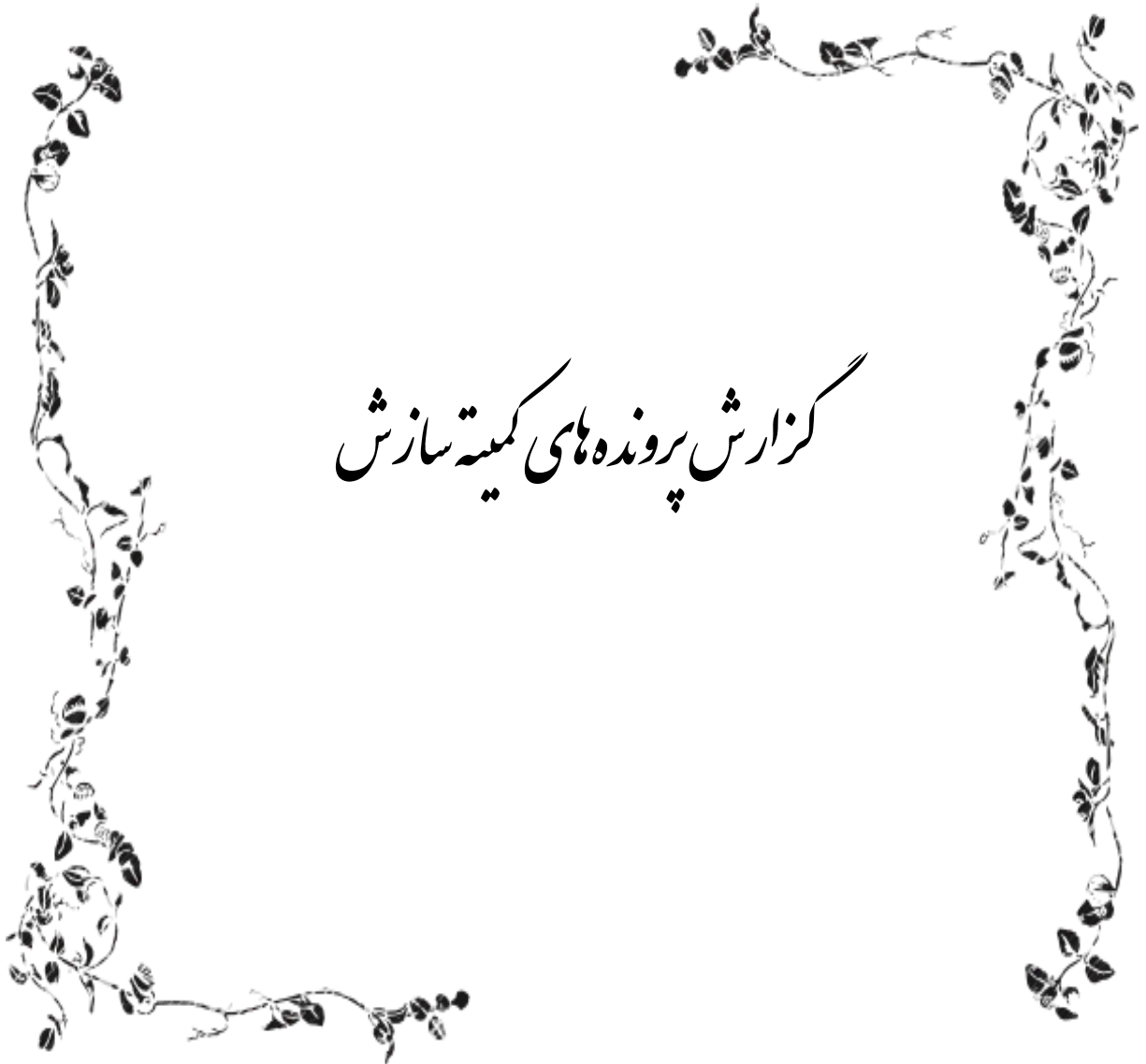
در حال حاضر سیاست کلی شرکت بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران این است که مجوز جدیدی برای ایستگاه های معاملاتی فعلی اختصاص نگیرد کما این که شرکت فرابورس ایران این موضوع را طی نامه ای به کارگزاران ابلاغ نمود (بلاغیه معاونت عملیات و نظارت بازار مورخ ۹۶/۰۳/۱۳). علاوه بر آن، طبق شنیده های شفاهی از مسئولین بازار سرمایه، تعداد ایستگاه های معاملاتی فعلی (نامک) در میان مدت کاهش یافته و تمرکز بر روی ایستگاه های برخط گروهی خواهد بود. در نتیجه حرکت کارگزاران به سمت معاملات برخط گروهی اجتناب ناپذیر است. در حال حاضر هر دو شرکت بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس



ایران هم از بابت معاملات انجام شده کارمزد اخذ می‌کنند (۰,۰۰۸ برای خرید و فروش) و هم از شرکت‌های کارگزاری حق دسترسی دریافت می‌کنند (برای بورس اوراق بهادار تهران: به ازای هر ایستگاه معاملاتی ۲۵ م.ر و علاوه بر آن از مجموع کارمزد ارائه خدمات کارگزاران، ۱۰٪ تا سقف ۱۲۰۰ م.ر مشروط بر این که حق دسترسی ثابت و متغیر دریافتی از کارگزاران در مجموع بیش از ۲۰۰ م.ر به ازای هر ایستگاه معاملاتی نشود. برای فرابورس ایران: ۱۵٪ درآمد کارگزاران با رعایت کف ۵۰ م.ر و سقف ۱۱۰۰ م.ر «۱۰۰ م.ر سقف حق عضویت سالانه و ۲۰۰ م.ر سقف حق دسترسی به هر سیستم تا سقف ۵ ایستگاه معاملاتی»). طبق تحقیقات انجام شده، در دنیا بورس‌ها خدمات خود را یا به صورت ثابت یا متغیر اخذ می‌کنند و عموماً همانند بورس‌های کشور از دو محل درآمد ندارد. در حال حاضر حدوداً ۲۵٪ درآمد ارائه خدمات این دو بورس حق دسترسی‌های اخذ شده از کارگزاران می‌باشد که با توجه به ورود سامانه معاملات برخط گروهی عملاً اخذ هزینه خدمات فوق توسط بورس‌ها موضوعیت خود را از دست خواهد داد. اعضای کارگروه با توجه به موارد فوق الذکر پیشنهاد نمودند، کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار طی نامه‌ای به سازمان بورس و اوراق بهادار موارد ذیل را مطالبه نماید:

- ۱- هزینه حق دسترسی بورس‌ها با توجه به ورود سامانه معاملات برخط گروهی حذف شود؛
  - ۲- کارگزاران با توجه به نوع خدمات خود به شرکت‌های خدمات نرم‌افزاری هزینه معقولی را برای راه‌اندازی و استفاده از این سامانه بپردازند؛
  - ۳- با توجه به ماهیت معاملات برخط گروهی و توان نگارش موارد امنیتی و نظارتی در آن، سازمان بورس و اوراق بهادار همانند همه دنیا فرمول‌هایی را در اختیار کارگزاران قرار دهد تا نظارت‌های آن‌ها بر سامانه معاملاتی به صورت سیستمی صورت گیرد و از تماس‌ها و تذکرات مکرر نهادهای ناظر جلوگیری شود.
- در خصوص معاملات وکالتی نیز اعضای کارگروه عنوان نمودند مسئولیت پذیرش آن برای شرکت‌های کارگزاری بسیار زیاد بوده و پیشنهاد نمودند کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار بار تأیید وکالت‌نامه‌ها را بر عهده شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه همانند گذشته قرار دهد، در نتیجه در خصوص رقم کارمزد معاملات وکالتی اظهار نظری صورت نگرفت.





# گزارش پرونده‌های کمیته سازش



تعداد شکایات وارده به کمیته سازش از تاریخ ۹۶/۰۴/۰۱ تا تاریخ ۹۶/۰۴/۳۱

۱۴۸		پرونده‌های در جریان در تاریخ ۹۶/۰۳/۳۱						
۳۲		پرونده‌های وارده از تاریخ ۹۶/۰۴/۰۱ الی ۹۶/۰۴/۳۱						
۱۰۹		پرونده‌های مختومه از تاریخ ۹۶/۰۴/۰۱ الی ۹۶/۰۴/۳۱						
۷۱		پرونده‌های در جریان در تاریخ ۹۶/۰۴/۳۱						
عدم سازش				سازش				پرونده‌های مختومه در تیر ماه ۱۰۹
عدم سازش ارسال به هیئت داور	نقص پرونده	عدم حضور خواهان	عدم صلاحیت کانون	انصراف خواهان	سازش	اعلام رضایت	عدم پیگیری خواهان	
۶۳	۰	۲۴	۰	۴	۰	۱۰	۸	



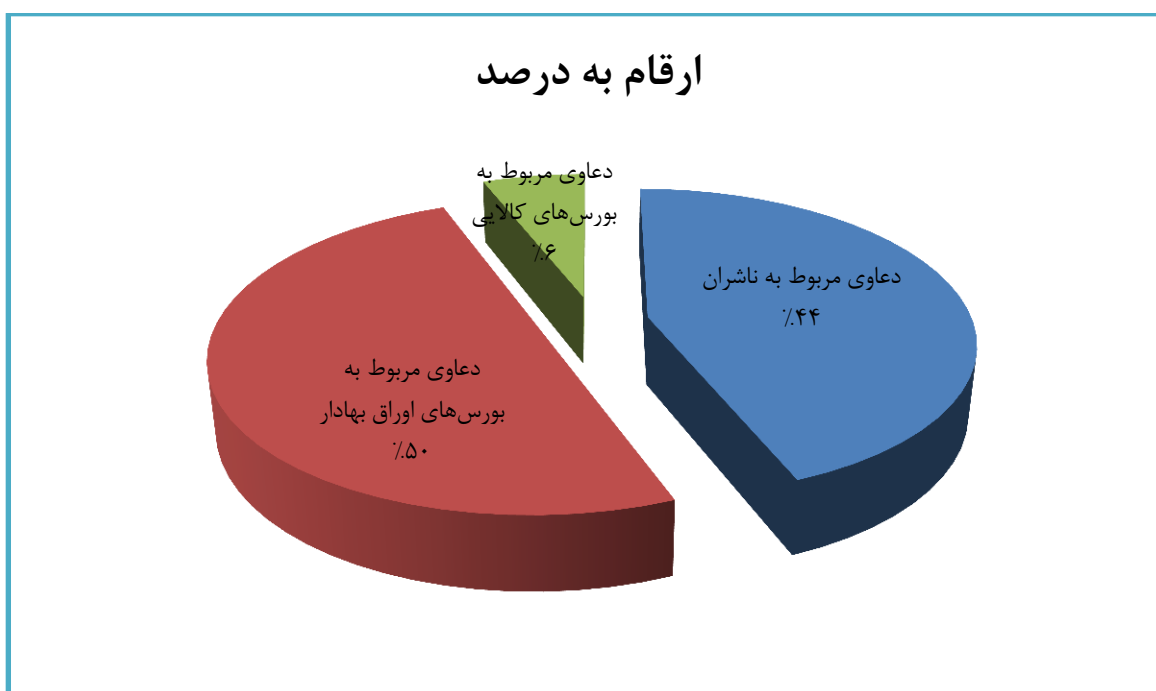
توضیحات	تعداد شکایات	فهرست موضوعات وارده به کمیته سازش در تیرماه
مطالبه بدهی ناشی از خرید سهام	۳	مطالبه وجه
مطالبه وجه حاصل از فروش حق تقدم استفاده نشده		
مطالبه وجه واریزی بابت افزایش سرمایه		
انجام معامله بدون درخواست مشتری	۱۴	اقدامات کارگزاری
استفاده از کد مشتری		
فروش اوراق تسهیلات مسکن فاقد اعتبار		
عدم واریز وجه حاصل از فروش به حساب مشتری		
عدم اجرای درخواست خرید یا فروش مشتری		
عدم تحویل کالای خریداری شده	۴	مطالبه خسارت
مطالبه خسارت ناشی از حمل کالا		
مطالبه خسارت ناشی از ارائه اطلاعات نادرست		
مطالبه سود سهام	۱۱	اقدامات ناشران و عرضه کنندگان کالا
۳۲		جمع





### نامه‌های ورودی و خروجی دبیرخانه کمیته سازش در تیر ماه ۹۶

تاریخ	تعداد	نوع نامه
۹۶/۰۴/۳۱ لغایت ۹۶/۰۴/۰۱	۵۵	وارد
	۱۱۶	صادر





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





# گزارش اقدامات واحد آموزش

## کانون



## اهم اقدامات مدیریت آموزش در تیرماه ۱۳۹۶

## دوره‌های برگزار شده تیرماه سال ۱۳۹۶

نام دوره	ساعت	نفر ساعت شرکت کنندگان	مکان برگزاری
دوره ویژه گواهی‌نامه معامله‌گری بازار سرمایه (۳۱)	۱۶	۲۶۴۰	کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار
دوره تحلیل بنیادی مقدماتی کد ۱	۲۰	۵۲۰	کارگزاری بانک رفاه کارگران
دوره معامله‌گری برخط گروهی نوبت اول	۳۸	۳۰۰۲	سازمان بورس و اوراق بهادار
دوره تکنیکال مقدماتی کد ۱	۲۴	۱۸۲	کارگزاری فولاد مینا
دوره نظارت و کنترل داخلی شرکت‌های کارگزاری نوبت ۶	۳۹	۲۳۴۰	دانشکده مدیریت دانشگاه تهران
سمینار آموزشی آنلاین تحلیل صنعت فولاد	۶	۷۸	سامانه آموزش مجازی
دوره تحلیل صورت‌های مالی تلفیقی	۲۱	۳۹۹	کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار
دوره تحلیل تکنیکال مقدماتی به سفارش کارگزاری بانک رفاه کارگران	۲۴	۶۷۲	کارگزاری بانک رفاه کارگران
دوره ویژه مضمونان قبولی مشروط به تک‌درس نوبت ۲۸	۲۰	۵۴۰	کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار
دوره کاربرد نرم‌افزار اکسل در مباحث مالی و حسابداری کد ۱	۲۴	۵۵۲	کارگزاری بانک رفاه کارگران
دوره پذیرش سفارش مشتریان اوراق بهادار نوبت ۱۷	۴۶	۴۵۰۸	دانشکده مدیریت دانشگاه تهران
دوره پذیرش سفارش مشتریان کالایی نوبت ۱۷	۴۲	۱۰۵۰	دانشکده مدیریت دانشگاه تهران
دوره آشنایی با سرمایه‌گذاری در بورس کد ۲	۱۲	۱۵۶	کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار
دوره ویژه دارندگان مدارک حرفه‌ای CFA برای دریافت گواهی‌نامه اصول بازار سرمایه	۱۲	۳۶	کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار
مجموع	۳۴۴	۱۶,۶۷۵	



### معرفی دوره آموزشی "تحلیل بنیادی پیشرفته"

تحلیل‌های تکنیکال، بنیادی، تکنوفاندانمنتمال، مالی رفتاری، بین‌بازاری و ... به این دلیل ایجاد شدند که سرمایه‌گذاران بتوانند با کمک آن‌ها روند حرکتی یک سهم، صنعت یا کل بازار را پیش‌بینی نمایند و کسب سود داشته باشند. در این میان تحلیل بنیادی یا فاندانمنتمال به مطالعه عوامل ریشه‌ای و اصلی می‌پردازد که ماهیت اقتصاد، بخش‌های صنعتی و شرکت‌ها را تحت تأثیر قرار می‌دهد. تحلیل بنیادی معمولاً بر اطلاعات و آمار کلیدی مندرج در صورت‌های مالی شرکت تمرکز می‌نماید تا مشخص کند که آیا قیمت سهام به‌درستی ارزش‌یابی شده است یا خیر. همچنین بخش دیگری از تحلیل بنیادی، بر بررسی اطلاعات و آمار اقتصاد کشور، صنایع و شرکت‌ها تمرکز دارد. دوره تحلیل بنیادی پیشرفته که در ادامه تحلیل بنیادی مقدماتی ارائه می‌گردد در واقع تکمیل‌کننده مهارت دانش‌پذیر در انجام تحلیل بنیادی عملی است.

ردیف	سر فصل‌های دوره
۱	تشریح مفهوم و نحوه پیش‌بینی متغیرهای کلان اقتصادی موثر بر بازار سرمایه (تورم، نرخ ارز و ...)
۲	تحلیلی بر ساختار و اقلام بودجه کل کشور
۳	تحلیل کلی صورت‌های مالی بانک‌ها و بیمه‌ها
۴	معرفی رئوس کلی در تحلیل بازارهای مختلف (بازار مسکن، بازار پول و ...)
۵	تشریح روش ارزش‌گذاری بر مبنای جریان‌های نقدی آتی و تخمین آیت‌های موثر بر آن

**معرفی دوره آموزشی " تحلیل تکنیکال پیشرفته "**

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

ردیف	سر فصل‌های دوره
۱	سیستم معاملاتی ایچیموکو (مقدماتی و پیشرفته به صورت کارگاهی)
۲	فیبوناچی و انواع آن در نرم‌افزارها
۳	محاسبه نسبت‌های فیبوناچی به همراه فیلم‌های آموزشی
۴	سیستم معاملاتی بیل ویلیامز
۵	الگوهای هارمونیک (شش الگوی هارمونیک به همراه ارائه جداول نسبت‌ها)
۶	الگوهای هارمونیک پیشرفته
۷	نحوه معامله و استراتژی در سقف‌های قیمتی
۸	اندیکاتور adx و سیگنال‌های خرید و فروش
۹	ارائه فیلم‌های آموزشی مولتی‌مدیا و جزوات مربوط به دوره



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

در میان صنایعی که در بازار سرمایه حضور دارند، تایرسازان از ویژگی خاصی برخوردارند از این جهت که بازار مصرف آنها بسیار گسترده است و تولید خودروهای جدید به همراه مصرفی بودن این کالا، یک بازار گسترده را در پیش روی عرضه کننده ایجاد می کند که مصرف کننده از تقاضای آن کالا ناگزیر خواهد بود. این صنعت جذابیتها و نکات تحلیلی بسیاری در دل خود دارد که فراگیری آنها بسیار ساده است اما بازدهی این صنعت در سالیان گذشته نشان از تحلیل پذیر بودن نمادهای این گروه دارد به شکلی که اگر روند ده سال اخیر معاملات سهام این شرکتها دنبال شود، در هر مقطعی روند معاملاتی سهام شرکتها کاملا منطبق با واقعیات بنیادی بوده لذا تسلط تحلیلی بر شرکت های این گروه، آن هم در مقطع فعلی، بسیار ضروری به نظر می رسد.

ردیف	سر فصل های سمینار
۱	معرفی متغیرهای کلان اقتصادی موثر بر وضعیت صنعت تایر
۲	بررسی قوانین حاکم بر صنعت تایر
۳	آشنایی با مواد اولیه مورد نیاز در صنعت تایر
۴	نحوه تولید و انواع محصولات شرکت های تایرساز
۵	جایگاه ایران و میزان تقاضا در این صنعت
۶	تحلیل فرصت ها و تهدیدهای صنعت
۷	آشنایی با مولفه هایی که منجر به رشد یا افت سودآوری صنعت می شوند
۸	تحلیل سهام شرکت های گروه براساس سودآوری



## معرفی سمینار آموزشی "تحلیل جامع صنعت بیمه"

بیمه یکی از ارکان اصلی اقتصاد و از بخش‌های فعال در حوزه مالی است. از حدود ۱۵ سال پیش، فعالیت اولین شرکت بیمه خصوصی کشور آغاز گردیده و صنعت بیمه پس از اجرای اصل ۴۴ به یکی از فعال‌ترین و پرنوسان‌ترین صنایع بازار سرمایه ایران تبدیل شده است. همچنین این صنعت عملکرد مناسبی در سال‌های اخیر داشته است. از سوی دیگر، صنعت بیمه شاهد تغییرات ساختاری اساسی در قیمت‌گذاری بیمه‌نامه بوده که علاوه بر رقابتی شدن صنعت بر پیچیدگی‌های مالی و ساختاری و عملیاتی صنعت افزوده است. این تغییرات در کنار کاهش مداخله بیمه مرکزی، سبب گردیده تا عملکرد و بازده نوسانات شرکت‌های بیمه مورد توجه فعالان بازار سرمایه قرار گیرد. با این وجود، این صنعت به لحاظ تحلیلی، مبهم و پیچیده به نظر می‌رسد و بدین جهت کمتر مورد توجه تحلیل‌گران قرار گرفته است. این دوره می‌کوشد تا به صورت جامع به ابزارها، روش‌ها و تکنیک‌های تحلیل صنعت بیمه را به فعالان این صنعت ارائه دهد.

ردیف	سر فصل‌های دوره
۱	بررسی کسب‌وکار شرکت‌های بیمه
۲	بررسی روند عملکرد شرکت‌های بیمه
۳	بررسی قوانین حاکم بر شرکت‌های بیمه
۴	بررسی ساختار ترازنامه و سود زیان شرکت‌های بیمه
۵	نحوه محاسبه انواع ذخیره‌ها در شرکت‌های بیمه
۶	روش‌های مدیریت سود در شرکت‌ها بیمه
۷	تجزیه و تحلیل نسبت‌های مالی در صنعت بیمه





### 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 تیرماه ۹۶؛
- (۲) اطلاعات مربوط به مجوزهای معاملاتی صادر/ لغو/ تمدید شده سایر نهادهای مالی توسط سازمان بورس در تیرماه ۹۶؛
- (۳) اطلاعات مربوط به مجوزهای تالار، نمایندگی و ایستگاه معاملاتی صادر/ لغو شده اعضاء توسط شرکت بورس در تیرماه ۹۶؛
- (۴) اطلاعات مربوط به مجوزهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری صادر شده در تیرماه ۹۶؛
- (۵) اطلاعات مربوط به ابلاغیه‌ها، اطلاعیه‌ها، بخش‌نامه‌ها، ضوابط و آئین نامه‌ها در تیرماه ۹۶؛
- (۶) آمار و اطلاعات مجوزهای نهادهای مالی تا پایان تیرماه ۹۶؛

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

ردیف	کارگزاری	تاریخ	مجوز	صدور/لغو/تمدید
۱	بانک سپه	۹۶/۰۴/۱۴	تمدید مجوز مشاوره عرضه	تمدید
۲	ارگ هومن	۹۶/۰۴/۱۷	تمدید مجوز مشاوره پذیرش	تمدید
۳	تدبیرگر سرمایه	۹۶/۰۴/۲۵	مجوز معاملات بر خط آتی کالا	صدور
۴	تدبیرگر سرمایه	۹۶/۰۴/۲۵	مجوز فعالیت گروه محصولات فلزی	صدور
۵	تدبیرگر سرمایه	۹۶/۰۴/۲۵	مجوز معاملات سیمان	صدور
۶	تدبیرگر سرمایه	۹۶/۰۴/۲۵	مجوز بورس انرژی(نفت)	صدور
۷	تدبیرگر سرمایه	۹۶/۰۴/۲۵	مجوز بورس انرژی(برق)	صدور



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

ردیف	کارگزاری	تاریخ	صدور/ لغو/ انتقال/تبدیل	مجوز	شهر
۱	مهرآفرین	۹۶/۰۴/۱۰	لغو	لغو مجوز فعالیت شعبه معاملات و توقف ایستگاه معاملاتی CB	تهران
۲	پیشگامان بهرور	۹۶/۰۴/۱۰	لغو	لغو مجوز فعالیت شعبه معاملات و توقف ایستگاه معاملاتی U1	زنجان
۳	آتی‌ساز بازار	۹۶/۰۴/۱۱	انتقال	انتقال تالار اختصاصی معاملات انتقال ایستگاه معاملاتی dz	شیراز
۴	سهم آشنا	۹۶/۰۴/۱۷	صدور	مجوز معاملات برخط گروهی	تهران
۵	مبین سرمایه	۹۶/۰۴/۱۷	انتقال	انتقال تالار اختصاصی معاملات انتقال ایستگاه معاملاتی ip	شیراز
۶	شهر	۹۶/۰۴/۱۷	انتقال	انتقال ایستگاه معاملاتی	تهران
۷	بانک صنعت و معدن	۹۶/۰۴/۱۸	صدور	مجوز معاملات برخط گروهی	شیراز
۸	بانک تجارت	۹۶/۰۴/۱۹	انتقال	انتقال ایستگاه معاملاتی	تهران
۹	فارابی	۹۶/۰۴/۲۰	لغو/صدور/ انتقال	لغو مجوز فعالیت تالار اختصاصی معاملات اعطای تالار اختصاصی معاملات انتقال ایستگاه‌های معاملاتی ag, ms	تهران
۱۰	بانک انصار	۹۶/۰۴/۲۰	صدور	مجوز معاملات برخط گروهی	مشهد، تهران، زنجان، اصفهان، تبریز
۱۱	بانک دی	۹۶/۰۴/۲۰	لغو/انتقال	لغو مجوز فعالیت تالار اختصاصی معاملات انتقال ایستگاه معاملاتی gg	تهران
۱۲	بانک خاورمیانه	۹۶/۰۴/۲۰	لغو	لغو مجوز ایستگاه‌های معاملاتی ed, pf	تهران
۱۳	بانک مسکن	۹۶/۰۴/۲۱	انتقال	انتقال ایستگاه معاملاتی بورس انرژی	تهران
۱۴	ستاره جنوب	۹۶/۰۴/۲۷	صدور	مجوز ایستگاه معاملاتی بورس انرژی	تهران
۱۵	سی ولکس	۹۶/۰۴/۲۸	لغو/انتقال	لغو مجوز فعالیت تالار اختصاصی معاملات انتقال ایستگاه‌های معاملاتی u2, r9	تهران
۱۶	فارابی	۹۶/۰۴/۲۸	لغو	لغو مجوز فعالیت شعبه معاملات و توقف ایستگاه معاملاتی CG	تهران
۱۷	پارسیان	۹۶/۰۴/۲۸	صدور	مجوز معاملات برخط گروهی	تهران



۳) مجوزهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری صادر شده در تیرماه ۹۶

ردیف	مجوز	صدور / تمدید	تاریخ	مدیر صندوق
۱	صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی تدبیرگران فردا	مجوز تاسیس و فعالیت	۹۶/۰۴/۰۳	شرکت کارگزاری تدبیرگران فردا
۲	صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی توسعه معادن و فلزات آرمان	مجوز تاسیس و فعالیت	۹۶/۰۴/۱۳	شرکت تأمین سرمایه آرمان
۳	صندوق سرمایه‌گذاری پشتوانه طلای لوتوس	مجوز تاسیس و فعالیت	۹۶/۰۴/۱۹	شرکت تأمین سرمایه لوتوس پارسین
۴	صندوق سرمایه‌گذاری اعتماد کارگزاری بانک ملی ایران	مجوز تاسیس و فعالیت	۹۶/۰۴/۲۶	شرکت کارگزاری بانک ملی ایران



## ۵) مجوزهای نهادهای مالی تا پایان تیرماه ۹۶

موضوع	نوع مجوز	تعداد مجوزهای اعضاء	تغییرات نسبت به ماه گذشته	تعداد مجوزهای سایر نهادهای مالی	تغییرات نسبت به ماه گذشته
بورس اوراق بهادار	معاملات	۱۰۵	-	۰	-
	معاملات آتی	۴۵	-	۰	-
بورس کالا	محصولات فلزی	۶۹	۱	۰	-
	سلف استاندارد موازی محصولات فلزی	۶۱	-	۰	-
	سلف استاندارد موازی فراورده‌های پتروشیمی	۳۲	-		
	سلف استاندارد موازی محصولات کشاورزی	۲۵	-	۰	-
	سلف موازی استاندارد محصولات سیمان	۱۷	-		
	نفت و پتروشیمی	۸۰	-		
	کشاورزی	۷۰	-	۰	-
	معامله گواهی سپرده محصولات کشاورزی	۴۲	-	۰	-
	معامله گواهی سپرده فراورده‌های پتروشیمی	۳۹	-	۰	-
	معامله گواهی سپرده محصولات فلزی	۳۹	-	۰	-
	معامله گواهی سپرده محصولات سیمان	۲۱	-		
	معاملات آتی	۶۱	-	۰	-
	معاملات برخط آتی کالا	۳۹	۱	۰	-
	سیمان	۵۳	۱	۰	-
	معاملات (برق)	۵۶	۱	۰	-
معاملات (نفت)	۵۷	۱	۰	-	
فرا بورس	معاملات	۱۰۵	-	۰	-
	مشاور عرضه	۵۵	-	-	-
	مشاور پذیرش	۹۰	-	-	-
	مشاور سرمایه‌گذاری	۱۳	-	-	-
	سب‌گردانی	۶۳	-	-	-
	معاملات برخط اوراق	۱۰۱	-	-	-
	مرکز تماس تلفنی	۷۳	-	-	-
	تعهد پذیره نویسی	۰	-	-	-





## نظرات و مشاهدات اعضا



**کارگزاری مبین سرمایه (۹۶/۰۴/۱۰)**

**موضوع:** در خصوص خرید اعتباری مشتریان

**نامه:**

علی‌رغم وجود دستورالعمل خرید اعتباری، قراردادهای خرید اعتباری و فریز سهام مشتریان اعتباری، هنوز هم صنعت کارگزاری کشور با تهدیدات و مشکلات عدیده‌ای در رابطه با معاملات اعتباری روبرو است که ازدیاد آمار این مشکلات در سنوات گذشته شاهد این مدعی است.

با وجود تذکرات چندباره کارگزاران در خصوص ریسک ناشی از معاملات اعتباری خلاء قوانین حمایتی از کارگزاران در این راستا به شدت محسوس است، لذا همکاری و تلاش به‌هنگام شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه به عنوان حامی و حافظ منافع فعالان بازار سرمایه در راستای رفع معضلات موجود به نحوی شایسته و بایسته، مزید امتنان فعالان این صنعت خواهد بود.

دو نمونه از مشکلات به همراه با ارائه راهکار در خصوص رفع مشکلات و کاهش تهدیدات به شرح ذیل می‌باشد:

**موضوع اول:**

در سال‌های اخیر کراراً شاهد این موضوع بودیم که برخی مشتریان اعتباری شرکت‌های کارگزاری با مشکلاتی همچون چک برگشتی، به اجرا گذاشتن مهریه، کلاهبرداری و ... مواجه شدند ولی بیشترین آسیب از این موارد مستقیماً متوجه کارگزاران اعتباردهنده بوده، به نحوی که دارایی کارگزار که به صورت امانت نزد مشتری می‌باشد و طبق ماده ۳ دستورالعمل خرید اعتباری صرفاً به منظور انجام معاملات در بازار بورس و اوراق بهادار به وی اعطا شده از جانب دادگاه‌های کشور به عنوان دارایی تحت تملک مشتری تلقی شده و در صورت بروز مشکل، کل سهام وی که بخشی از آن توسط اعتبار کارگزار خریداری شده مسدود می‌گردد و گاهی ممکن است به نفع شاکیان مشتری، مصادره شود. علی‌رغم اعلام شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه به دادگاه‌ها و اعلام تفسیریه سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص توثیق سهام مذکور نزد کارگزار عملاً این موارد توجه دادگاه‌های کشور قرار نمی‌گیرد و حتی با فرض این‌که سرانجام رأی به نفع کارگزار صادر شود، سرمایه کارگزار برای مدت نامعلومی (حداقل یک سال یا بیشتر) مسدود شده و علاوه بر این کارگزار متحمل هزینه‌های جانبی از قبیل وکالت، هزینه زمان، هزینه فرصت سرمایه بلوکه شده و .. خواهد شد و مهمتر از همه این موضوع می‌تواند باعث سلب اعتماد و آرامش فعالان بازار سرمایه کشور گردد.

لذا جهت حل و فصل این موضوع پیشنهاد می‌گردد در صورت درخواست دادگاه از شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه در خصوص دارایی سهامداران، گزارش مذکور از طرف سپرده‌گذاران صرفاً مطابق با دارایی متعلق به شخص مشتری باشد تا حقوق کارگزار اعتباردهنده پایمال نگردد.

هم‌چنین پیشنهاد می‌گردد جهت بالا بردن امنیت شرکت‌های کارگزاری تعاملاتی با بانک‌ها صورت پذیرد (به عنوان مثال اتصال به شبکه بانکی کشور) تا قبل از اعطای اعتبار، شرایط اعتباری مشتری از قبیل عدم وجود چک برگشتی، عدم وجود تسهیلات معوق و ... سنجیده شود.

**موضوع دوم:**

کلیه مشتریان شرکت‌های کارگزاری ملزم به ارائه برگه سهم در صورت وجود دارایی یا درخواست تغییر ناظر جهت تغییر کارگزار ناظر خود می‌باشند. در بسیاری از موارد مشاهده می‌شود که مشتری توسط کارگزار خود اقدام به خرید سهامی می‌نماید که ناظر آن‌ها کارگزاری دیگری بوده ولی آخرین خرید مشتری در کارگزاری اعتباردهنده اتفاق افتاد. پس از فریز سهام مذکور که طبیعتاً بدون درخواست کتبی مشتری و ارائه برگه سهم اتفاق می‌افتد کارگزار ناظر تغییر خواهد کرد.



برخی مشتریان با سوء استفاده از خلاء قوانین حاکم بر معاملات اعتباری، از کارگزار به دلیل فریز سهام بدون درخواست با استناد به بند ۳ از ماده ۶ دستورالعمل خرید اعتباری که "کارگزار ناظر اوراق بهادار باید در هنگام ثبت آن در حساب تضمین کارگزار اعتباردهنده باشد" اقدام به شکایت از کارگزار می‌نماید که متأسفانه علی‌رغم محق بودن کارگزار، رأی به نفع مشتری صادر می‌شود. لذا با توجه به عدم راه‌اندازی سیستم هیبریدی و همچنین عدم اجرایی شدن سایر پیشنهادات در کوتاه مدت، که تا حدودی مشکلات مذکور را کاهش می‌دهد، پیشنهاد می‌گردد با بازنگری و تغییر در برخی موارد "دستورالعمل خرید اعتباری اوراق بهادار در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران" و همچنین سایر قوانین مربوطه، ریسک کارگزاران و سرمایه‌گذاران را تا حد امکان کاهش داد.



## کارگزاری سرمایه‌گذاری ملی ایران (۹۶/۰۴/۱۰)

موضوع: در خصوص شفاف‌سازی دستورالعمل انضباطی کارگزاران

نامه:

مطابق اصل قانونی بودن جرائم در حقوق جزا "هیچ عملی جرم نیست مگر این‌که قبلاً به روشنی از طرف قانون‌گذار تعریف شده باشد." دستورالعمل انضباطی کارگزاران که ناظر بر فعالیت‌های شرکت‌های کارگزاری است، شامل بندهای بسیار مهمی است که به وضوح خلاف این اصل است.

راه حل بلندمدت برای کاهش ریسک صنعت کارگزاری، تلاش برای بازبینی و اصلاح اساسی این دستورالعمل است. با توجه به این‌که این اصلاح و بازبینی ممکن است زمان زیادی به طول بیانجامد، استعلام کانن کارگزاران بورس و اوراق بهادار از مراجع ذیربط در خصوص مصادیق تخلف (مخصوصاً بندهای ماده ۷) راه حل کوتاه مدت برای کاهش این ریسک برای صنعت خواهد بود. برخی از بندهای نیازمند رفع ابهام به شرح ذیل است:

ماده ۷- بند ۲: "سفارش چینی گسترده و غیرمتناسب با عرضه و تقاضای بازار یا سفارش چینی بدون سفارش یا بر اساس سفارش‌های غیرمستند که منجر به ایجاد جریان غیرواقعی عرضه و تقاضا گردد." مطابق تفسیر فعلی کارشناسان اداره تخلفات، هرگونه صف‌نشینی در بازار بر اساس این بند می‌تواند یک عمل خلاف مقررات باشد. در خصوص این بند باید موارد زیر برای شفاف شدن نحوه انجام معاملات اظهار نظر صورت پذیرد:

- منظور از کلمه "گسترده" در این بند چیست و چه تعداد درخواست گسترده تلقی می‌شود؟
- منظور از کلمه "غیرمتناسب" در این بند چیست و چه نوع درخواست‌هایی غیرمتناسب تلقی می‌شوند؟
- آیا نشستن صف خرید و یا صف فروش تخلف است؟
- هر کارگزار چند درصد صف خرید و یا صف فروش را می‌تواند تشکیل بدهد؟
- در صورتی که کارگزار از ورود درخواست مشتری در قیمت‌های سقف یا کف ترس از اداره تخلفات امتناع کرد و در آن روز عرضه (تقاضا) به اندازه بخشی از صف صورت پذیرفت، آیا مشتری به دلیل عدم ورود درخواست خرید (فروش) حق شکایت از کارگزاری را دارد یا خیر؟ زیان احتمالی مشتری از چه محلی تأمین می‌شود؟
- ماده ۷- بند ۳: "ورود سفارش خرید یا فروش با هدف القای رونق و حذف سفارش وارده پس از ورود سفارش‌های دیگر کارگزاران و اقدام به انجام معامله در سمت دیگر، توسط یک یا چند کارگزار به صورت هماهنگ؛" مطابق تفسیر کنونی، در صورتی که کارگزار اقدام به وارد کردن درخواست در ساعت ۸:۳۰ بنماید و پس از تشکیل صف، درخواست‌های اضافی خود را حذف کند، ممکن است مشمول این بند شود. در صورتی که درخواست‌های خود را حذف نکند مشمول بند ۲ همین ماده خواهد شد. در خصوص این بند موارد زیر باید شفاف‌سازی شود:

- آیا کارگزار مجاز است پس از صف‌نشینی، درخواست‌های اضافی خود که شناسه بالا دارند را حذف کند؟
- در صورت حذف درخواست توسط سایر کارگزاران، آیا شرکت کارگزاری مجاز است بخشی از درخواست‌های خرید خود را متناسب با کاهش صف حذف کند؟

ماده ۷- بند ۴: "سفارش چینی گسترده در قسمت‌های پایینی صف‌های خرید و فروش با هدف طولانی شدن صف به منظور جلب منفعت برای خود یا دیگران در جهت اهدافی خاص مانند شمول در ضوابط رفع گره‌های معاملاتی و یا فعالیت در طرف مقابل و ..." در خصوص این بند، موارد زیر نیازمند شفاف‌سازی هستند:



- منظور از کلمه "گسترده" در این بند چیست و چه تعداد درخواست گسترده تلقی می‌شود؟
  - همه کارگزاران رأس ساعت ۸:۳۰ اقدام به ورود درخواست‌های خرید (فروش) در هنگام صف نشستن می‌نمایند، تنها پس از ثبت این درخواست‌ها در سیستم معاملات است کارگزار متوجه می‌شود که آیا درخواست ایشان در قسمت بالایی صف قرار دارد یا قسمت پایینی صف در صورتی که کارگزار اقدام به حذف درخواست‌های پایینی نمایند مشمول بند ۳ ماده ۷ خواهد شد، در صورتی که حذف نکند مشمول بند ۴ ماده ۷ خواهد شد. در هنگام بروز این دوگانه، وظیفه کارگزار در این زمینه چیست؟
  - کارگزار همیشه به دستور مشتری درخواست‌ها را در سیستم معاملات وارد می‌کند. جز وظایف کارگزار این نیست که از اهداف و نیات درونی مشتری آگاه باشد. هم‌چنین کارگزار اطلاعی از این‌که مشتری قصد دارد از یک کارگزار دیگر از طرف مقابل اقدام ورود درخواست کند، نخواهد داشت. در هنگام عدم اطلاع از نیات درونی مشتری، مسئولیت کارگزار در زمینه چیست؟
  - ماده ۷-بند ۵- "ورود سفارش خرید یا فروش بالاتر یا پایین‌تر از مظنه‌های خرید یا فروش جاری بازار به منظور ایجاد روندی صعودی یا نزولی در قیمت اوراق بهادار جهت بهره‌گیری از قیمت ایجاد شده به نفع خود یا سایرین؛" در این خصوص نیز حتی در میان کارشناسان و مدیران اداره تخلفات وحدت نظری وجود ندارد. برخی از ایشان معتقدند که کارگزار حق ندارد در صورتی که درخواست خرید در قیمت پایین در سیستم وجود داشت به آن بفروشد و یا از درخواست‌های فروش در قیمت‌های بالا بخرد. در این خصوص موارد زیر باید شفاف‌سازی شود:
  - تعریف "مظنه‌های خرید و فروش جاری" چیست؟ در دستورالعمل "فعالیت بازارگردانی در بورس اوراق بهادار تهران" دامنه مظنه "حداکثر اختلاف قیمت میان سفارش خرید و سفارش فروش" تعریف شده است. مطابق این تعریف خرید (فروش) به سفارش‌های موجود در سیستم معاملات خلاف مقررات نیست، اما مطابق برداشت کارشناسان اداره نظارت در صورتی که سفارشی با قیمت بالا در سیستم معاملات وجود داشته باشد، کارگزار نباید اقدام به خرید آن نماید.
  - در صورتی که درخواست فروش تعدادی سهام در بازار در قیمت‌های مجاز معاملاتی وجود داشته باشد، در صورت درخواست مشتری آیا کارگزار حق خرید این درخواست‌ها را دارد یا خیر؟
  - در صورتی که کارگزار به دلیل تذکر شفاهی کارشناسان اداره تخلفات از خرید این درخواست‌ها امتناع کرده و قیمت سهم در روزهای آینده بالاتر رفت، چه نهادی پاسخ‌گوی زیان مشتری خواهد بود؟
- معضل استفاده از الفاظ و عباراتی که از جامعیت و مانعیت و وضوح کافی برخوردار نیستند در قوانین و مصوبات، دامن‌گیر دستورالعمل فوق‌الذکر نیز شده است. به کار بردن صفت، قیود و عبارات مبهم در متن قوانین و دستورالعمل‌ها جایز نیست. الفاظ باید به گونه‌ای انتخاب شود که راه تعبیر و تفسیر را یا به طور کلی ببندند و یا بسیار محدود کند که این مهم در متن دستورالعمل انضباطی رعایت نشده است. اما مجازات‌های بسیار سنگینی در این دستورالعمل و "آیین‌نامه اجرایی ماده (۱۴) قانون توسعه ابزارها" برای کارگزاران در نظر گرفته شده است.



## کارگزاری بازار سهام (۹۶/۰۴/۱۱)

**موضوع:** در خصوص ابهامات ابلاغیه سازمان در زمینه فرم شناسایی مشتریان

**نامه:**

ابلاغیه شماره ۱۱۰۲۰۰۱۹۵ مدیریت نظارت بر کارگزاران که در خصوص شناسایی مشتریان در تاریخ ۹۶/۰۴/۱۰ ابلاغ گردیده بخش نامه شماره ۱۱۰۱۰۰۲۱ مورد عمل شرکت‌های کارگزاری از مهر ماه ۸۸ را ملغی نموده است.

ابلاغیه جدید ابهاماتی به شرح ذیل دارد:

۱. تاریخ اجرای ابلاغیه مشخص نمی‌باشد. (سفارش چاپ آن‌ها نیز زمان بر خواهد بود).
۲. فرم‌های شناسایی مشتریان که با استناد بخش نامه قبلی تکمیل گردیده معتبر می‌باشد یا باید مجدداً تکمیل شود؟ ضمناً به اطلاع می‌رساند قسمت اعظم اطلاعات فرم‌های جدید در فرم‌های قبلی هم بوده و ضرورت این تغییرات مشخص نمی‌باشد.



## کارگزاری آبتین استاک (۹۶/۰۴/۱۹)

موضوع: در خصوص صدور صورت حساب ارائه خدمات توسط شرکت های نرم افزاری

## نامه:

طبق آئین نامه تبصره ۳ ماده ۱۶۹ قانون مالیات های مستقیم اصلاحی ۱۳۹۴/۰۴/۳۱ که بهمن ماه ۱۳۹۵ اصلاح و ابلاغ گردیده است، کلیه اشخاص حقوقی و صاحبان مشاغل موضوع قانون مالیات های مستقیم، مکلف به صدور صورت حساب برای فروش کالا و عرضه خدمات با رعایت شرایط مصرح در آئین نامه مذکور می باشند. لذا شرکت های کارگزاری بورس اوراق بهادار نیز از شمول این آئین نامه مستثنی نبوده و همواره در زمان مراجعه ممیزین سازمان امور مالیاتی مکلف به ارائه صورت حساب های صادره بابت خدمات ارائه شده به مشتریان می باشند.

از آنجا که نرم افزار مالی مورد استفاده این شرکت مربوط شرکت رایان هم افزا می باشد، به منظور رعایت این آئین نامه، درخواست ایجاد صورت حساب ارائه خدمات منطبق با مفاد آئین نامه مزبور به واحد پشتیبانی آن شرکت ارائه شده است که تاکنون منتج به نتیجه نشده است.

لذا با توجه به تعداد کارگزاری تحت پوشش نرم افزارهای شرکت رایان هم افزا و تسری نقطه ضعف مورد اشاره به آن ها، به منظور جلوگیری از تعلق جرائم سنگین مقرر در آئین نامه اجرایی تبصره ۳ ماده ۱۶۹، به عنوان موضوع پیشنهادی در کارگروه بررسی مشکلات بیمه و مالیات، بانکی و اعتباری کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار مطرح شود و نسبت به هماهنگی با شرکت رایان هم افزا (احتمالاً با سایر شرکت های نرم افزاری) جهت ایجاد امکانات لازم به منظور رفع مشکل فوق الاشاره اقدامات مقتضی صورت پذیرد.



**موضوع:** در خصوص پیشنهاد معیارهای تعیین حق عضویت اعضای کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار

#### نامه:

استفاده صرف از معیار میزان سرمایه اسمی شرکت‌های کارگزاری با رعایت عدالت بین اعضای سازگاری ندارد، به طوری که بعضاً شرکتی که ده‌ها برابر بیشتر از شرکتی دیگر سود خالص دارد، به واسطه سرمایه اسمی ثبت شده کمتر، حق عضویت کمتری نیز می‌پردازد. در حالی که عقل‌گرایی حکم می‌کند هزینه‌های بیشتری از صنعت کارگزاری و کانون بر عهده شرکت‌های با سودآوری بالاتر قرار گیرند. علی‌هذا پیشنهادات زیر به ترتیب اولویت، در عین سادگی، به لحاظ محاسباتی کاملاً عملی بوده و به مراتب با منطق و رعایت عدالت بین شرکت‌های کارگزاری سازگارتر است.

معیارهای پیشنهادی به شرح ذیل می‌باشد:

الف. معیار اول میزان کارمزد ناشی از ارائه خدمات کارگزاری برای آخرین سال مالی که مورد حسابرسی قرار گرفته و نسخه‌ای از صورت‌های مالی کارگزاری در اختیار کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار قرار گرفته است، می‌باشد. بدیهی است تفاوت انتهایی تاریخ سال مالی شرکت‌ها تأثیری در این معیار ندارد و آخرین صورت‌های مالی حسابرسی شده کارگزاری می‌تواند مبنا قرار گیرد و داده‌های آن به راحتی برای کانون قابل دسترس است و تأخیر سالانه این معیار برای همه شرکت‌ها شامل شده و از این رو ایراد محسوب نمی‌شود. در تعیین میزان ضمانت‌نامه بانکی کارگزاران که به شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه ارائه می‌شود نیز از این تأخیر استفاده می‌شود. استفاده از کارمزد به جای ارزش معاملات، ایراد محدود بودن سقف کارمزد برای معاملات بلوکی را هم ندارد. هم‌چنین نظر به این که برخی از همکاران کارگزار در معاملات بلوکی بعضاً بخش زیادی از کارمزد را به مشتری به عنوان تخفیف برمی‌گردانند و این کار به نوعی باعث ایجاد رقابت ناسالم دامن می‌زنند و از این رو استفاده از این معیار عامل تشویقی برای هدایت همکاران به رقابت در کیفیت خدمات به جای اعطای تخفیف می‌باشد. فلذا کارمزد سالانه شرکت کارگزاری، معیار بسیار مناسبی برای تعیین حق عضویت می‌باشد و می‌تواند به صورت بسیار ساده محاسبه شده و اندازه آن کسر ناچیزی از کارمزد سالانه یک شرکت کارگزاری باشد. پیشنهاد می‌شود میزان حق عضویت رقمی بین نیم درصد تا یک درصد کارمزد سالانه یک شرکت کارگزاری باشد (میزان آن بر حسب بودجه سالانه کانون می‌تواند سالانه به تصویب هیات مدیره برسد) و منبع درآمد بسیار مناسبی برای کانون باشد.

ب. معیار دوم ترکیبی از چندین معیار از جمله میزان کارمزد سالانه، تعداد مجوزهای فعالیت کارگزاری، تعداد پرسنل و سرمایه اسمی ثبت شده و ... می‌تواند باشد. لیکن وزن و اهمیت هر بخش از این معیار ترکیبی باید با کارشناسی تعیین گردد.

ج. معیار سوم هم این است که بدون توجه به ارزش معاملات و میزان کارمزد سالانه و ...، هر شرکت کارگزاری مبلغ ثابتی به عنوان حق عضویت به کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار بپردازد و هیچ فرقی بین همکاران نباشد.



## کارگزاری مهراقتصاد ایرانیان (۹۶/۰۴/۳۱)

**موضوع:** در خصوص صدور صورت حساب ارائه خدمات توسط شرکت‌های نرم‌افزاری

**نامه:**

به استناد ماده ۱۶۹ مکرر قانون مالیات‌های مستقیم کلیه اشخاص حقوقی و صاحبان مشاغل مکلف به صدور صورت حساب (مورد تأیید وزارت اقتصاد و دارایی) شدند به طوری که عدم صدور صورت حساب مذکور جریمه‌ای معادل ۲ درصد مبلغ مورد معامله را در پی خواهد داشت.

در صنعت کارگزاری به دلیل تعدد معاملات مشتریان امکان صدور و بایگانی صورت حساب مذکور براساس رویه خواسته شده وجود ندارد و از طرفی برای سیستم‌های نرم‌افزاری پشتیبانی کننده هم چنین امکانی فراهم نیست.

با توجه به این که ممیزین محترم مالیاتی این شرکت در حال رسیدگی به معاملات فصلی سال ۱۳۹۱ می‌باشند و در این خصوص نیز همان طور که ذکر شد مدارک قابل توجهی جهت ارایه وجود ندارد، به عنوان موضوع پیشنهادی در کارگروه تخصصی و ارایه راهکار مربوطه جهت ایجاد رویه مطرح شود.





## نخستین ماه اطلاعیه ما

**ابلاغیه - مدیریت نظارت بر کارگزاران (۹۶/۰۴/۱۰)**

**موضوع:** شرایط انعقاد قرارداد نمایندگی بین شرکت‌های کارگزاری و اشخاص حقیقی و حقوقی و فرم‌های مشخصات مشتریان

حقیقی و حقوقی

**مخاطبین:** کلیه شرکت‌های کارگزاری

در راستای اجرای قوانین و مقررات مبارزه با پولشویی، بند (۳) چهارصد و پنجاه و هشتمین صورت جلسه هیأت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار مورخ ۱۳۹۶/۰۳/۱۰ به شرح زیر ابلاغ می‌گردد:

"۳- نامه شماره ۱۲۱/۳۰۳۰۶ مورخ ۱۳۹۶/۰۲/۲۴ دبیرخانه کمیته مبارزه با پولشویی در خصوص "انعقاد قرارداد نمایندگی بین شرکت‌های کارگزاری و اشخاص حقیقی و حقوقی" و "پیشنهاد ابلاغ فرم‌های مشخصات مشتریان حقیقی و حقوقی توسط هیأت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار" مطرح و به شرح زیر تصویب شد:

۱-۳- انجام امور شناسایی اولیه و شناسایی کامل مشتریان مطابق مقررات بازار سرمایه صرفاً از طریق شعب شرکت‌های کارگزاری مجاز می‌باشد. استفاده از خدمات مراکز رسمی و معتبر کشور (شامل بانک‌ها و موسسات مالی و اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی، دفاتر اسناد رسمی، دفاتر پیشخوان دولت و پلیس +۱۰) مشروط به انعقاد تفاهم‌نامه رسمی بین طرفین و قبول مسئولیت نهایی توسط کارگزار و تأیید مفاد تفاهم‌نامه توسط بورس مربوطه مجاز می‌باشد. از این رو زین پس انجام امور شناسایی اولیه و کامل مشتریان توسط نمایندگان (عاملان) شرکت‌های کارگزاری مجاز نمی‌باشد.

۲-۳- فرم‌های مذکور مورد تصویب قرار گرفت و هیأت مدیره با پیشنهاد دبیرخانه به شرح نامه فوق‌الذکر مبنی بر اختیاری نمودن اطلاعات مربوط به مشخصات دارندگان حق برداشت از حساب بانکی مشتریان حقوقی و نشانی و کد پستی مدیرعامل و اعضای هیأت مدیره، سهامداران بالای ۱۰ درصد، حساب‌برسان و بازرسان قانونی در فاز اول موافقت نمود و مقرر گردید پس از ایجاد زیرساخت‌های لازم و امکان تطبیقی کد پستی با آدرس، اخذ اطلاعات در فاز دوم الزامی گردد."

با توجه به مصوبه فوق، بخش‌نامه شماره ۱۱۰۱۰۰۲۱ شماره نامه مورخ ۱۳۸۸/۰۷/۲۰ این مدیریت مبنی بر شناسایی مشتریان کارگزاری ملغی می‌گردد.

**ابلاغیه - مدیریت نظارت بر نهادهای مالی و مدیریت نظارت بر کارگزاران (۹۶/۰۴/۲۰)**

**موضوع:** درخواست ارسال اطلاعات مرتبط با سایت نهادهای مالی

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

پیرو درخواست مرکز نظارت بر امنیت اطلاعات بازار سرمایه این سازمان و با توجه به رشد تهدیدات سایبری اخیر بر روی درگاه‌های اطلاع‌رسانی برخی از نهادهای مالی؛ ضروری است کلیه نهادهای مالی اطلاعات سایت‌های خود را در قالب جدول زیر تکمیل و با قید محرمانگی حداکثر تا تاریخ ۱۳۹۶/۰۴/۳۰ به مرکز نظارت بر امنیت اطلاعات بازار سرمایه این سازمان ارسال نمایند. همچنین در صورتی که یک شرکت یا نهاد مالی از CMS متن باز در وب سایت‌ها یا سامانه‌های خود استفاده می‌نمایند، باید حداکثر تا تاریخ ۱۳۹۶/۰۷/۱۵ نسبت به جایگزینی هر یک از آن‌ها با یک وبسایت اختصاصی و امن (با رعایت الزامات امنیت اطلاعات بازار سرمایه) اقدام و از طریق تست نفوذپذیری از امنیت آن اطمینان حاصل نموده و مراتب را به مرکز مذکور گزارش دهد. لازم به ذکر است؛ مسئولیت حقوقی هرگونه رخداد سایبری بر روی سیستم‌های رایانه‌ای و سامانه‌های نهادهای مالی، بر عهده آن نهاد مالی خواهد بود.

ردیف	نام سامانه/ وب سایت	آدرس کامل (url)	نوع CMS(در صورت استفاده از CMS)	نام شرکت پیمان‌کار (تولید و نگهداری)	آیا https هم پشتیبانی می‌کند؟	آیا دسترسی به بخش مدیریت سایت از روی اینترنت وجود دارد یا خیر؟	نام مسئول سایت	شماره موبایل مسئول سایت	آدرس ایمیل مسئول سایت



## ابلاغیه - مدیریت نظارت بر کارگزاران (۹۶/۰۴/۲۵)

**موضوع:** تسهیل فرآیند اعطای مجوزهای فعالیت به شرکت‌های کارگزاری

**مخاطبین:** کلیه شرکت‌های کارگزاری

بند های ۱-۳ و ۲-۳ مصوبه چهارصد و شصت و ششمین صورت جلسه هیأت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار مورخ ۱۳۹۶/۰۳/۲۳، به شرح ذیل می باشد:

"۱-۳- شرکت‌های کارگزاری که موفق به اخذ مجوز معامله گواهی سپرده کالا در یکی از کالاهای پذیرفته شده در بورس کالا گردند، می توانند معاملات گواهی سپرده کالایی سایر کالاهای پذیرفته شده در بورس کالای ایران را نیز انجام دهند.

۲-۳- پیرو مصوبه چهارصد و سی و سونین صورت جلسه هیأت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار مورخ ۱۳۹۵/۰۸/۱۸ در خصوص تجمیع مجوز فعالیت‌های شرکت کارگزاری و تغییر مبنای اعطای مجوزهای جدید از معیارهای رتبه بندی به تأمین حداقل سرمایه لازم، شرکت‌های کارگزاری از تاریخ ابلاغ این مصوبه تا تاریخ ۱۳۹۶/۱۰/۰۱ با تأمین سرمایه مبلغ ۲۰ میلیارد ریال برای مجوز معاملات کالا و مبلغ ۳۰ میلیارد ریال برای مجوز معاملات مشتقه مبتنی بر کالا و همچنین احراز سایر شرایط مصوبه فوق مجوز مربوطه را از سازمان دریافت نمایند. در صورت اخذ مجوزهای مزبور توسط شرکت‌های کارگزاری طبق این مصوبه و عدم تأمین سرمایه مورد نیاز طبق مصوبه چهارصد و سی و سومین صورت جلسه هیأت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار مورخ ۱۳۹۵/۰۸/۱۸ تا تاریخ ۱۳۹۶/۱۰/۰۱، مجوز مربوطه با گزارش معاونت نظارت بر نهادهای مالی و تأیید ریاست سازمان لغو می گردد."



## ابلاغیه - مدیریت نظارت بر نهادهای مالی (۹۶/۰۴/۲۵)

**موضوع:** دستورالعمل نحوه تعیین قیمت خرید و فروش اوراق بهادار مبتنی بر کالا در صندوق‌های سرمایه‌گذاری

**مخاطبین:** کلیه نهادهای مالی

دستورالعمل نحوه تعیین قیمت خرید و فروش اوراق بهادار مبتنی بر کالا در صندوق‌های سرمایه‌گذاری که در تاریخ ۱۳۹۶/۰۴/۰۴ به تصویب هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار رسیده است، جهت بهره‌برداری ابلاغ می‌گردد.



## ابلاغیه - مدیریت نظارت بر نهادهای مالی (۹۶/۰۴/۲۵)

موضوع: اصلاح کارمزدهای نهاد واسط و کارمزدهای خدمات ارکان انتشار صکوک مخاطبین: تمامی نهادهای مالی دارای مجوز فعالیت مشاور عرضه به اطلاع می‌رساند؛ "اصلاح کارمزدهای نهاد واسط، مدیریت کارمزدهای خدمات ارکان انتشار اوراق صکوک" در جلسه مورخ ۱۳۹۶/۰۳/۲۳ به شرح ذیل تعیین و به تصویب هیات مدیره این سازمان رسید.

۱. سالیانه مبلغ ۴۵۰ میلیون ریال طی عمر اوراق صکوک بابت انتشار اوراق صکوک توسط نهادهای واسط (پرداخت توسط بانی به نهاد واسط).



## ابلاغیه - مدیریت نظارت بر کارگزاران (۹۶/۰۴/۳۱)

موضوع: طراحی و ایجاد دسترسی به گزارش وضعیت اعتباری مشتریان کارگزاری نزد سایر کارگزاران در راستای ماده ۱۰ دستورالعمل خرید اعتباری اوراق بهادار در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران مصوب مورخ ۱۳۹۱/۱۰/۰۹ هیات مدیره سازمان

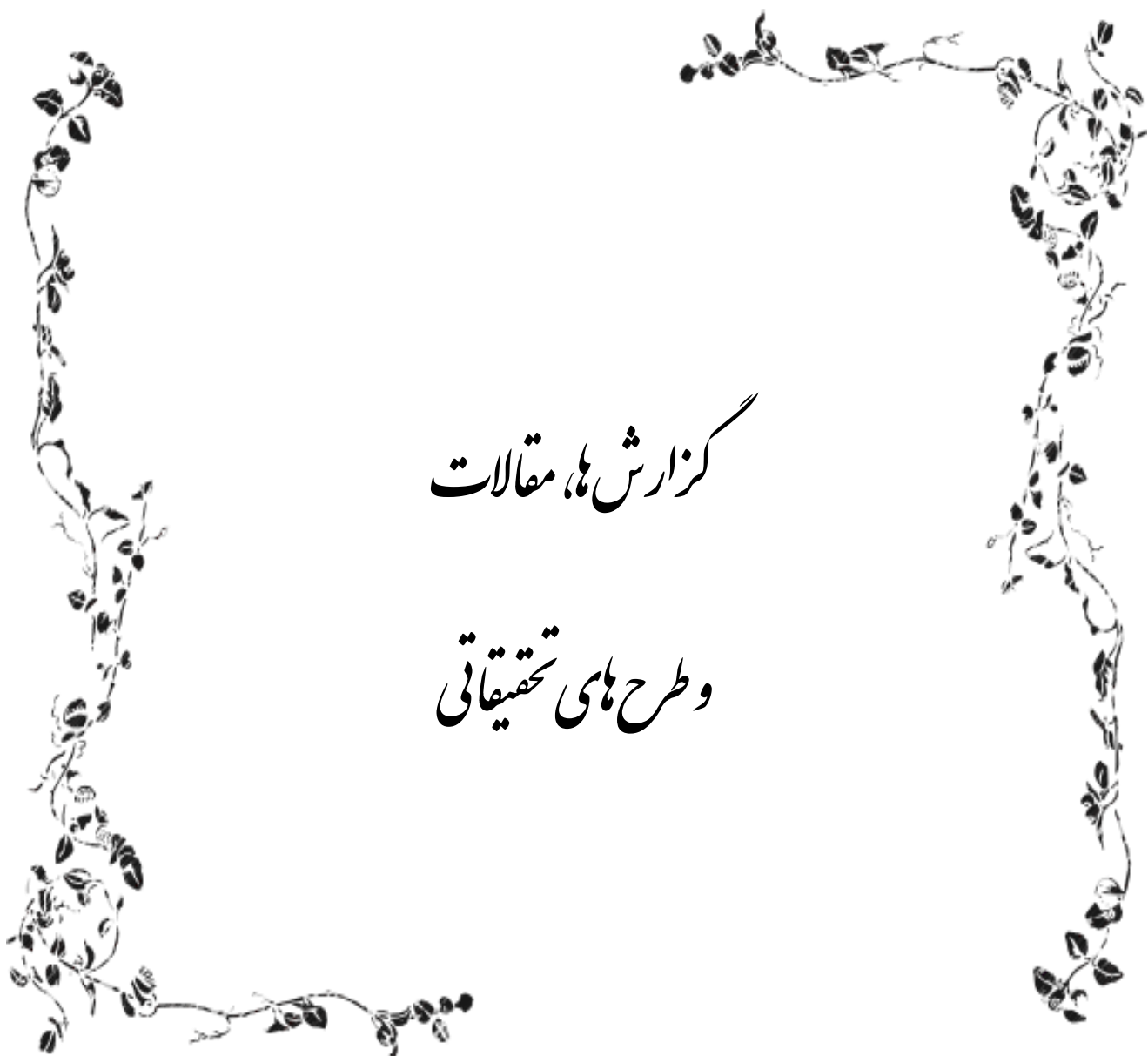
مخاطبین: کلیه شرکت‌های کارگزاری

وفق ماده ۱۰ دستورالعمل خرید اعتباری اوراق بهادار در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران مصوب مورخ ۱۳۹۱/۱۰/۰۹ هیأت مدیره سازمان، "هرگاه در اثر افزایش بدهی تجاری یا کاهش مانده حساب تضمین، مانده بدهی تجاری مشتری برابر یا بیش از اندازه مانده حساب تضمین مشتری گردد، کارگزاری اعتباردهنده موظف است، خرید اعتباری برای مشتری را تا زمان رفع این شرایط متوقف نماید. همچنین مشخصات مشتری به عنوان مشتری در معرض ریسک و مبلغ کسری حساب تضمین در اختیار کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار و کلیه کارگزاران قرار می‌گیرد و کلیه کارگزاران موظفاند خرید اعتباری را برای مشتری مذکور تا پایان رفع این شرایط متوقف نمایند."

بر اساس مفاد فوق‌الاشاره و در راستای اطلاع‌رسانی وضعیت مشتریان اعتباری پریسک در سایر کارگزاران به هر کارگزار اعتباردهنده، در سامانه کنترل و نظارت بر معاملات اعتباری (سکنا) گزارشی تحت عنوان "گزارش وضعیت اعتباری مشتریان کارگزاری نزد سایر کارگزاران" به صورت POP UP طراحی گردیده و در دسترس کلیه کارگزاران قرار گرفته است به گونه‌ای که هر کارگزاری به محض ورود به سامانه سکنا، گزارش مزبور را در صفحه اصلی سامانه مشاهده نموده و از وضعیت اعتباری مشتریان خود نزد سایر کارگزاران آگاه می‌گردد. به عبارت دیگر گزارش مزبور خلاصه‌ای از اطلاعات آن دسته از مشتریان کارگزاری که در سایر کارگزاری‌ها دارای فعالیت ریسکی هستند را نمایش می‌دهد. شمای کلی گزارش مزبور به صورت زیر می‌باشد:

کد مشتری	نام مشتری	تعداد کارگزاران پریسک	جمع ارزش در ریسک
۱	مشتری A	۵	۱۰۰۰
۲	مشتری B	۳	۸۰۰
۳	مشتری C	۲	۳۰۰

لذا با عنایت به طراحی و ایجاد دسترسی به گزارش فوق‌الذکر، ضروری است کلیه کارگزاران فعال در زمینه معاملات اعتباری، رعایت مفاد ماده ۱۰ دستورالعمل خرید اعتباری را مدنظر قرار دهند. بدیهی در غیر این صورت، مسئولیت عدم رعایت مقررات معاملات اعتباری و از جمله ماده ۱۰ دستورالعمل خرید اعتباری، بر عهده کارگزار اعتباردهنده خواهند بود.



# گزارش‌ها، مقالات و طرح‌های تحقیقاتی





## صندوق بین المللی پول<sup>۱</sup>

### تاریخچه پول:

#### ۱. نظام پولی بر پایه طلا و نقره

در مراحل اولیه تشکیل نظام پولی، نظام پول دو فلزی بدون وجود رابطه مشخص قانونی بین مسکوکات طلا و نقره وجود داشت. در این نظام پولی هر یک از پول‌های طلا و نقره به عنوان پول رایج مورد قبول عامه بود ولی هیچ رابطه مشخصی بین این دو نوع پول فلزی برقرار نبود. در چنین نظامی، مقدار ارزش مبادله‌ای هر یک از دو نوع پول فلزی، براساس فراوانی یا کمیابی آن فلز تعیین می‌شد. این امر باعث بروز قیمت‌های دوگانه برای کالاها می‌شد. علاوه بر این، تغییر مکرر ارزش مبادله انواع پول‌های فلزی و واکنش افراد در رابطه با این تغییرات از طریق تغییر ترکیب نقدینه خود، نوسانات پولی را به اقتصاد کشورها وارد می‌ساخت. تلاش‌های انجام شده جهت رفع این اشکال، زمینه رواج نظام پولی دو فلزی با رابطه‌ای برابر را به وجود آورد.

#### ۲. نظام پولی بر پایه طلا و نقره با رابطه مشخص

طلا و نقره به واسطه کمبود نسبی، زنگ نزن، قابلیت تقسیم‌پذیری و تقاضای آن برای زیور آلات و مصارف صنعتی به تدریج از اواخر قرن هجدهم جایگزین سایر وسایل مبادله گردیدند و تا اواخر قرن نوزدهم تسویه معاملات براساس دو فلز طلا و نقره انجام می‌پذیرفت. البته سیستم دو فلزی طلا و نقره در کلیه کشورها متداول نبود. کشورها از نظر سیستم پولی به سه دسته کشورهای سیستم پولی فلزی طلا، کشورهای سیستم پولی یک فلزی نقره و کشورهای سیستم پولی دو فلزی طلا و نقره تقسیم می‌شدند. یکی از معایب سیستم دو فلزی طلا و نقره که به قانون گرشام معروف می‌باشد عنوان می‌کند که پول بد پول خوب را از جریان خارج می‌سازد. پول خوب، طلا و پول بد نقره می‌باشد که در کشورهای با سیستم پولی دو فلزی و نقره دارای ارزش ثابت هر واحد معادل ۱۵٫۵ واحد نقره بود. از این رو سفته بازان و دلان طلا را از کشورهایی که از سیستم پولی دو فلزی طلا و نقره تبعیت می‌نمودند خارج و در کشورهایی که ارزش یک واحد طلا بیش از ۱۵٫۵ واحد نقره بود به نقره تبدیل و نقره را به کشور با سیستم پولی دو فلزی طلا و نقره وارد نموده و به طلا تبدیل می‌کردند. با ادامه این عمل به تدریج طلا (پول خوب) از کشور با سیستم پولی دو فلزی طلا و نقره خارج و نقره (پول بد) به آن کشور وارد می‌شد و دلان از اختلاف نرخ خرید و فروش طلا با نقره در داخل و خارج یک کشور با سیستم پولی دو فلزی طلا و نقره سود می‌بردند.

#### ۳. نظام پولی بر پایه طلا (پایه سکه طلا و پایه شمش طلا)

نقره به مرور زمان و با توجه به افزایش استخراج آن نسبت به تقاضا، امتیاز کمیابی خود را در مقایسه با طلا از دست داد و از اواخر قرن نوزدهم میلادی سیستم پولی دو فلزی طلا و نقره و تک فلزی نقره به تدریج جای خود را به سیستم پولی تک فلزی طلا واگذار کرد. این سیستم که مبتکر آن کشور انگلیس بود، از سال ۱۸۸۰ میلادی تا شروع جنگ جهانی دوم متداول بود. در این دوره پول کاغذی با پشتوانه صددرصد قابل تبدیل به طلا رایج گردید و بانک‌های مرکزی موظف شدند به میزان طلایی که در اختیار دارند،

<sup>۱</sup> International Monetary Fund



اسکناس منتشر کنند و حجم اسکناس منتشر شده با میزان ذخایر طلا نوسان یابد. بانک‌های مرکزی در نظام پایه سکه طلا موظف بودند همواره آمادگی داشته باشند تا در مقابل دریافت اسکناس، سکه طلا به متقاضی تحویل نمایند.

پس از مدتی به منظور محدود کردن تقاضای تبدیل اسکناس به سکه طلا، سیستم پایه شمش طلا جایگزین سیستم پولی پایه سکه طلا گردید، زیرا تبدیل اسکناس به شمش طلا در برابر مقدار بیشتری اسکناس امکان‌پذیر بود و هر متقاضی نمی‌توانست به سهولت اسکناس را با طلا در یک بانک معاوضه نماید؛ بانک مرکزی باید خرید و فروش طلا به میزان نامحدود در نرخ ثابتی را تضمین کرده و یا به عبارت دیگر، واحد پول باید برحسب یک مقدار مشخص طلا تعریف می‌شد؛ واردات و صادرات طلا به کشور آزاد و حجم پول هم جهت با تغییرات ذخایر طلا تغییر می‌کرد؛ هر فرد می‌توانست آزادانه طلا را ذوب کرده و به مصارف گوناگون برساند و ...

در چنین شرایطی اقتصاددانان کلاسیک معتقد بودند اگر کشوری حجم طلایش به واسطه‌ی مازاد تراز پرداخت‌ها افزایش یابد، اسکناس بیشتر منتشر و حجم پول در گردش افزایش خواهد یافت و چون حجم تولید به همان میزان افزایش نیافته است با افزایش قیمت و تورم مواجه خواهد گردید که به خودی خود باعث کاهش صادرات و افزایش واردات به آن کشور خواهد شد. از طرفی چون قیمت کالاهای کشورهای همسایه با توجه به کاهش حجم طلا و کاهش حجم پول در گردش به واسطه‌ی کسری تراز پرداخت‌های آن‌ها ارزان‌تر شده است در نتیجه طلای اضافه با واردات از کشورهای همسایه که قیمت در آنجا کاهش یافته است بدان کشورها منتقل می‌شود و خود به خود مجدداً تعادل برقرار می‌گردد. پس از جنگ جهانی اول و به واسطه بحران و رکود اقتصادی سال ۱۹۲۹، اغلب کشورها نتوانستند سیستم پایه طلا را حفظ نمایند و انگلیس که داعیه رهبری این نظام را داشت در سال ۱۹۳۱ از سیستم استاندارد طلا خارج شد.

#### ۴. نظام پایه طلا ارز (سیستم برتن وودز)

این نظام پولی پس از جنگ جهانی دوم با ابتکار کشورهای آمریکا و انگلیس با مشارکت ۴۴ کشور (از جمله ایران) در محلی به نام برتن وودز در آمریکا طرح‌ریزی گردید. در این نشست که کشورهای عضو سازمان ملل متحد حضور داشتند پیشنهاد آمریکا مبنی بر رجعت به سیستم پایه طلا در جولای سال ۱۹۴۴ پذیرفته شد و مقرر گردید کشورهای عضو، پول ملی خود را بر اساس طلا و یا یک ارز قوی وابسته به طلا (دلار) تعریف نمایند و بانک‌های مرکزی ارزش پول کشورشان را به نحوی حفظ نمایند که دامنه نوسانات آن بیش از یک درصد نباشد. در این جلسه هم‌چنین تشکیل موسسه صندوق بین‌المللی پول به منظور نظارت بر سیستم پولی کشورهای عضو نیز به تصویب رسید. در واقع هدف اساسی از تأسیس صندوق بین‌المللی پول ایجاد یک سیستم پولی بین‌الملل با نرخ ثابت تبدیل و قابلیت تبدیل پول کشورها نسبت به هم و حذف کنترل‌های ارزی بود. به منظور اجتناب از کاهش بی‌رویه ارزش پول ملی، کشورهای عضو اجازه کاهش ارزش پول ملی را نداشتند مگر با موافقت صندوق بین‌المللی پول. هم‌چنین در کنفرانس برتن وودز قرار شد که دلار آمریکا به عنوان پول بین‌المللی برابر با اونس طلا (یک دلار = ۳۵ اونس طلا) شناخته شود.

در جریان رکود بزرگ دهه ۱۹۳۰ کشورها از تأمین مالی کسری تراز پرداخت‌های خود در زمان رکود عاجز شدند و به سیاست‌های دیگری هم‌چون کاهش ارزش پول ملی روی آوردند. بنابراین رقابتی میان کشورها برای کاهش بیشتر پول ملی شکل گرفت که بی‌ثباتی در بازارهای مالی بین‌المللی را به همراه داشت. این سیاست به اصطلاح (بدبخت کردن همسایگان) نامیده شد.

اولین ضربه به سیستم برتون وودز اقدام فرانسه به کاهش ارزش فرانک فرانسه در اواخر سال ۱۹۵۸ بود. در سال‌های آتی ناآرامی‌های اقتصادی اروپا و کسری روبه افزایش تراز پرداخت‌های آمریکا در دهه ۱۹۶۰، اطمینان به دلار به عنوان یک ارز امن را کاهش داد که به تدریج اساس فروپاشی سیستم ثابت نرخ ارز برتون وودز گردید. کاهش سریع نرخ بهره دلار آمریکا و کسری عظیم تراز تجاری آن کشور به واسطه جنگ با ویتنام باعث فرار عظیم سرمایه از بازار آمریکا به بازارهای اروپا و با نرخ بهره ثابت گردید. در نهایت در سال



۱۹۷۳ آمریکا دلار را شناور اعلام نمود و با این عمل موافقت نامه برتون وودز با نرخ برابری ثابت پول کشورها نسبت به هم طلا و دلار مدفون گردید.

### اهداف تشکیل صندوق بین‌المللی پول:

- ۱ گسترش همکاری‌های پولی بین‌المللی و تسهیل رشد متوازن تجارت بین‌الملل؛
- ۲ ایجاد سیستم با ثبات ارزش بین‌اعضای و پرهیز از رقابت در کاهش نرخ ارزها؛
- ۳ کاهش فقر و دستیابی به رشد اقتصادی پایدار؛
- ۴ تهیه منابع لازم از طریق منابع عمومی صندوق به منظور کمک به کشورهای عضو دارای کسری تراز پرداخت‌ها.

### اساس‌نامه صندوق تاکنون به دلایل زیر سه بار اصلاح گردیده است:

- سال ۱۹۶۹ به دلیل معرفی حق برداشت مخصوص (SDR)؛
- سال ۱۹۷۸ به دلیل فروپاشی سیستم برتون وودز به رسمیت شناختن آزادی‌اعضای در انتخاب سیستم ارزی دلخواه تحت نظارت صندوق؛
- سال ۱۹۹۲ به منظور به تعلیق انداختن همه حقوق‌اعضایی که تعهدات مالی خود را به صندوق ایفا ننموده‌اند.

### حق برداشت مخصوص (SDR):

دولت و بانک مرکزی کشورهایی که عضو سیستم برتون وودز بودند به منظور ثبات در سیستم ارزی خود دو ذخیره طلا و ارزهای مورد قبول خارجی را در اختیار داشتند. اما ذخیره طلا و دلار آمریکا کفاف رشد اقتصادی این کشورها و جریان‌های مالی که در آن زمان اتفاق افتاده بود را نداشت. لذا صندوق بین‌المللی پول حق برداشت مخصوص را به عنوان یک ذخیره قانونی علاوه بر طلا و دلار معرفی نمود تا کمبود نقدینگی بین‌المللی جبران شود. ارزش هر SDR در ابتدای ایجاد شدن آن برابر با مقدار مشخصی طلا و در واقع معادل یک دلار آمریکا بود بعدها با فروپاشی سیستم برتون وودز و شناور شدن همه ارزها در برابر هم، SDR هم تغییر ماهیت داد و اکنون به عنوان یک سبد از ارزهای مختلف شناخته می‌شود که در ذیل آخرین وزن مربوط به سبد آورده شده است:

نام ارز	وزن
دلار آمریکا	۴۱,۷٪
یورو	۳۰,۹٪
یوان چین	۱۰,۹٪
پوند انگلیس	۸,۹٪
ین ژاپن	۸,۳٪

ارزش حق برداشت مخصوص SDR به طور روزانه به وسیله صندوق بین‌المللی پول محاسبه و اعلام می‌شود. محاسبه ارزش حق برداشت مخصوص براساس هر یک از ارزها به دلار می‌باشد که آن هم براساس نرخ تبدیلی است که عصر هر روز در بازار لندن مورد محاسبه قرار می‌گیرد.



## نرخ بهره SDR

نرخ بهره SDR اساسی برای محاسبه نرخى است که اعضاء از طريق آن وام گرفته و يا بهره‌اى که به واسطه تأمين منابع مالى از ديگر اعضاء بايد پرداخت کنند.

نمونه‌اى از نرخ بهره SDR و برابرى حق برداشت مخصوص با دلار

**SDR at a Glance**  
**RATES FOR NOVEMBER 23, 2016**

Interest Rate = **0.211**

1 USD = **SDR 0.738823**

The IMF posts Representative and SDR exchange rates daily Monday to Friday except for these holidays.

The SDR Interest Rate is posted every Monday.

## ساختار صندوق بين‌المللى پول

مقر اصلى اين سازمان در واشنگتن مى‌باشد. در حال حاضر ۱۸۹ کشور عضو اين صندوق هستند که در گروه‌هاى ۲۴ گانه‌اى تقسيم‌بندى شدند. تقسيم‌بندى کشورها براساس مقررات خاصى بوده که بيشتر به مسائل تاريخى، سياسى و فرهنگى مربوط مى‌شود. عضويت در صندوق بين‌المللى پول براى هر کشورى که در مناسبات خارجى خود استقلال داشته و اساسنامه صندوق بين‌المللى پول را بپذيرد آزاد است. کشورهاى عضو مى‌بايست حق عضويت يا سهميه بپردازند و از محل همين سهميه‌ها که قسمت عمده منابع صندوق را تشکيل مى‌دهد، کمک به کشورهاى عضو به منظور رفع کسرى تراز پرداخت‌ها طبق برنامه‌هاى پيشنهادهى صندوق انجام مى‌پذيرد. سهميه هر عضو تعيين‌کننده قدرت رأى عضو در صندوق، ميزان تخصيص اعتبار حق برداشت مخصوص و حداکثر دسترسى به منابع مالى صندوق مى‌باشد. صندوق هر ۵ سال یکبار ميزان افزايش سرمايه صندوق و برآن اساس با توجه به فرمول سهميه که در آن از فاکتورهای اقتصادى از قبيل توليد ناخالص داخلى، متوسط ذخاير ارزى، متوسط دريافت‌ها و پرداخت‌هاى ارزى عضو مورد استفاده قرار مى‌گيرد، ميزان افزايش سرمايه سهميه کشورهاى عضو را تعيين و ابلاغ مى‌نمايد. هر کشور عضو با عضويتش ۲۵۰ رأى ثابت داشته و به ازاي هر یکصد هزار حق برداشت مخصوص سهميه یک رأى به رأى‌هايش اضافه مى‌شود. در حال حاضر آمريکا، ژاپن، چين، آلمان و فرانسه بيشترين حق رأى و سهميه را در اختيار دارند. در جدول ذيل ميزان سهميه و حق رأى را براى ۵ کشور نخست و ايران قرا گرفته است.

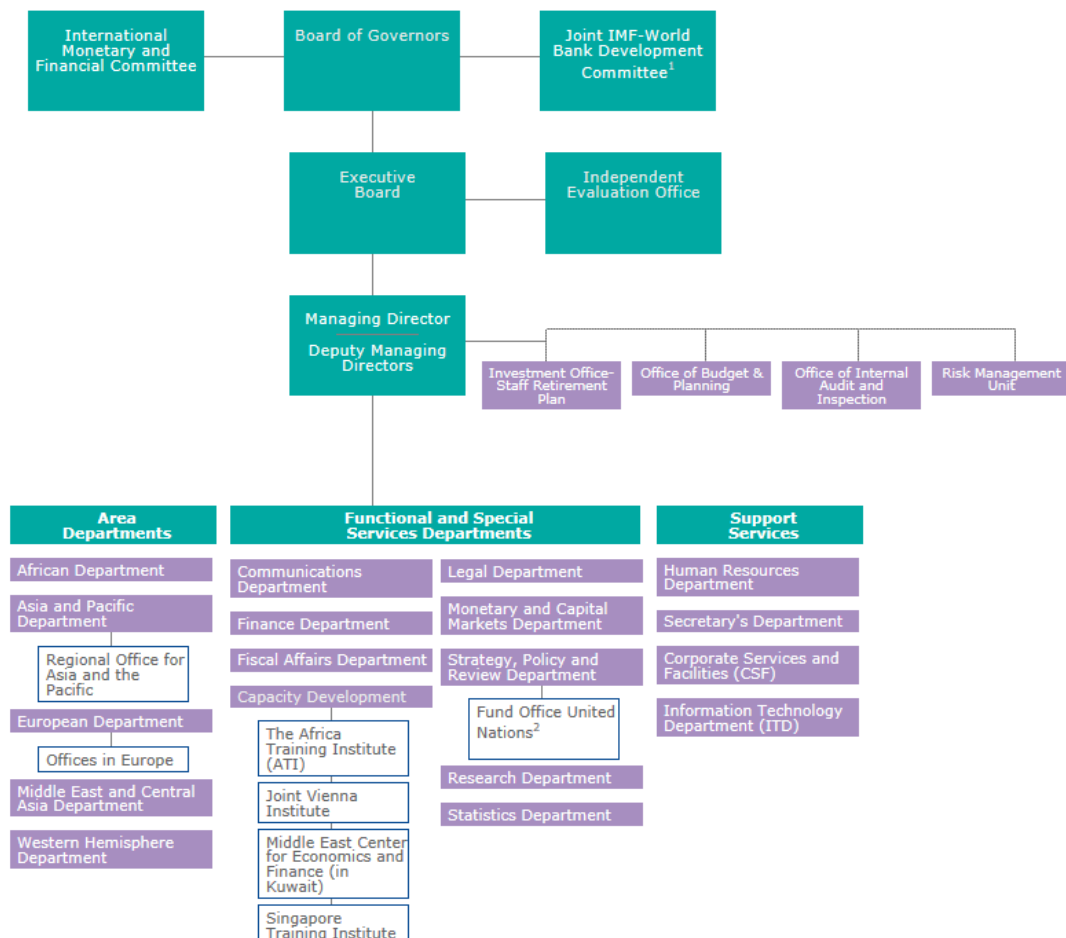


rank	Member	of SDRs Millions	of Total1 Percent	Alternate Governor	Voting	of Total1 Percent
1	United States <sup>3</sup>	82994.2	17.47	Jacob J. Lew	831406	16.54
2	Japan <sup>3</sup>	30820.5	6.49	Taro Aso	309669	6.16
3	China <sup>3</sup>	30482.9	6.42	Xiaochuan Zhou	306293	6.09
4	Germany <sup>3</sup>	26634.4	5.61	Jens Weidmann	267808	5.33
5	France <sup>3</sup>	20155.1	4.24	Michel Sapin	203015	4.04
29	Iran, Islamic Republic of <sup>3</sup>	3567.1	0.75	Valiollah Seif	37135	0.74
<b>189</b>	<b>QUOTA</b>	<b>475097.8</b>	<b>100</b>	<b>VOTES</b>	<b>5027674</b>	<b>100</b>

## ساختار صندوق بین المللی پول

### International Monetary Fund Organization Chart

Last Updated: June 02, 2016





## مهمترین ارکان صندوق بین‌المللی پول به شرح ذیل می‌باشد:

### هیأت رئیسه:

- هیأت رئیسه بالاترین ارگان اتخاذ تصمیم در صندوق است؛
- هر کشور عضو در این هیأت دارای یک مدیر اصلی و یک مدیر علی‌البدل است که معمولاً رئیس بانک مرکزی و یا وزیر اقتصاد آن کشور می‌باشد؛
- جلسات این ارگان سالانه می‌باشد.

### هیأت اجرایی یا هیأت عامل:

- هیأت اجرایی یا هیأت عامل صندوق مرکب از مدیران اجرایی و مدیرعامل صندوق است؛
- هیأت اجرایی مسئول اداره امور جاری صندوق است و مطابق اساس‌نامه و بر اساس خط مشی تعیین شده توسط هیأت رئیسه صندوق وظایف خود را انجام می‌دهد؛
- هیأت اجرایی ۲۴ عضو دارد.

### مدیرعامل صندوق:

- مدیرعامل صندوق توسط هیأت اجرایی آن برای مدت پنج سال انتخاب می‌شود؛
- مدیرعامل صندوق رئیس هیأت اجرایی است و هم‌چنین چهار معاون دارد؛
- در حال حاضر خانم کریستین لاگارد به عنوان مدیرعامل صندوق بین‌المللی پول می‌باشد.

### ادارات و دوائر صندوق:

- وظیفه هر یک از این ادارات عمدتاً عبارت است از بررسی وضع اقتصادی ممالک تحت حیطه آن‌ها و تنظیم توصیه‌های اقتصادی برای ارائه به کشورهای ذی‌ربط در جهت تأمین اهداف صندوق بنا به آن‌چه در اساس‌نامه آن آمده است؛
- سایر ادارات هر یک دارای وظیفه خاصی است.



## گزارشات مختلف صندوق بین المللی پول:

ارزیابی چشم انداز جهانی؛ World Economic Outlook – WEO

بازارهای مالی؛ Global financial Stability – GFSR

تحولات مالییه عمومی Fiscal Monitor.

World Economic and Financial Surveys

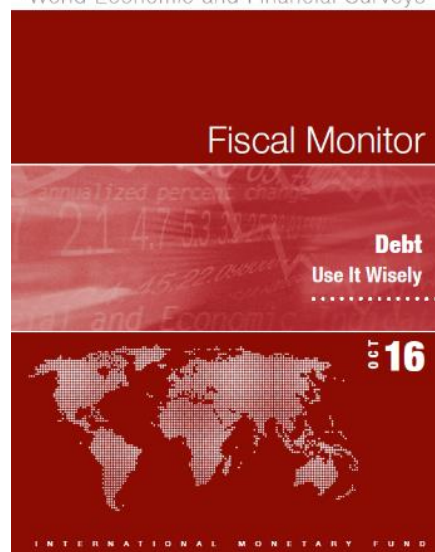
World Economic Outlook  
October 2016

**Subdued Demand**  
Symptoms and Remedies

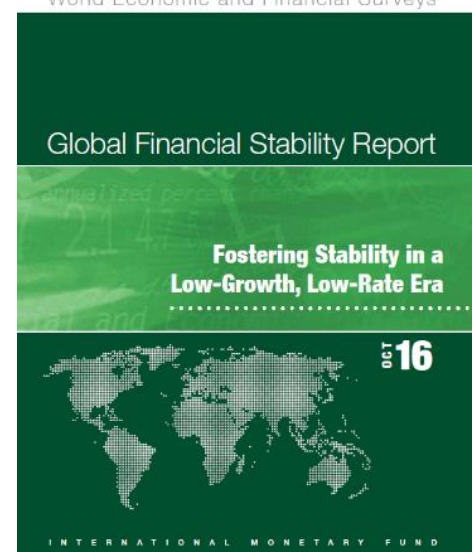


INTERNATIONAL MONETARY FUND

World Economic and Financial Surveys



World Economic and Financial Surveys



**عضویت ایران در صندوق بین‌المللی پول:**

ایران از بدو عضویت خود در صندوق چهار مرحله را پشت سر گذاشته است که به شرح ذیل می باشد:

**مرحله اول (دوره بعد از جنگ جهانی دوم)**

با کاهش جریان تجارت خارجی، افت درآمد نفت و مشکلات ناشی از جنگ بین‌الملل، کمبود مواد غذایی و افزایش هزینه زندگی دولت ایران شرایط اخذ کمک صندوق را کسب کرد. اما ایران بعد از جنگ جهانی دوم وام دریافت نمود.

**مرحله دوم (دوران افزایش شدید قیمت نفت)**

ایران با صندوق از سال ۱۹۷۴ میلادی پس از افزایش شدید بهای نفت در بازارهای جهانی و مازاد قابل توجه در حساب تراز پرداخت‌های برخی از کشورها، اقدام به افتتاح خط اعتباری به نام تسهیلات نفتی کرد. منابع مالی این اعتبار به طور کلی توسط کشورهای صادرکننده نفت (از جمله ایران) و کشورهای صنعتی تأمین شد. لذا ایران در این سال‌ها وام پرداخت نمود.

**مرحله سوم (دوره انقلاب اسلامی)**

دوره پیروزی انقلاب اسلامی و به حداقل رسیدن ارتباط ایران با سازمان‌های بین‌المللی از جمله صندوق بین‌المللی پول بود. در این دوره روابط ایران با صندوق منحصر به دریافت و گزارش‌های اقتصادی و معرفی برخی از کارشناسان بانک جهت شرکت در دوره‌های کارآموزی و همایش‌ها بوده است.

**مرحله چهارم (بعد از انقلاب اسلامی)**

با اعزام اولین گروه از کارشناسان اقتصادی صندوق جهت مشاوره اقتصادی پس از ۱۲ سال به ایران در سال ۱۳۶۸ (فوریه ۱۹۹۰ میلادی) آغاز شد که پس از آن ایران همواره روابط مناسبی با این نهاد داشته است.

صادق درستی (کارشناس امور اعضاء و اشخاص وابسته به اعضاء کانن کارگزاران)

هدی توانائی (کارشناس امور اعضاء و اشخاص وابسته به اعضاء کانن کارگزاران)

**منابع:**

- دکتر رضا بوستانی، دکتر پویا جبل عاملی. (۱۳۹۴). تکامل نقش صندوق بین‌المللی پول در اقتصاد جهانی. فصل‌نامه روند
- ابراهیمی نژاد، مهدی (۱۳۸۶). سازمان‌های مالی و پولی بین‌المللی. تهران: انتشارات سمت.
- سایت عصر بانک (asrebank.ir)
- IMF (International Monetary Fund)
- Reinert/Windows on the World Economy