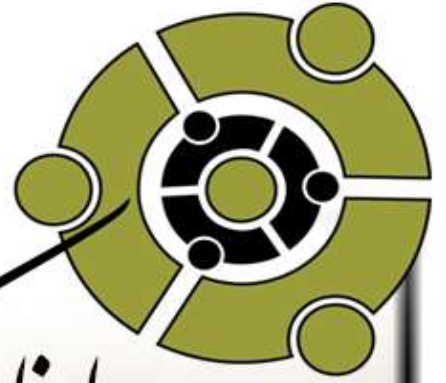


دوره پنجم کارگزاران بورس و اوربها دار



سال هفتم، شماره هفتاد و هفتم

مرداد ماه ۱۳۹۶

در این شماره می خوانیم:

- اهم اقدامات قانون
- گزارش عملکرد کارگروهها و کمیتههای قانون
- گزارش پروندههای کمیته سازش و کمیته حل اختلاف
- گزارش اقدامات واحد آموزش
- گزارش مجوزهای اعضاء
- بخشنامهها و اطلاعیهها
- گزارشها، مقالات و طرحهای تحقیقاتی



THE
WORLD
BANK

بهار

در این شماره می خوانید :

- ۲..... گزارش اقدامات کانون در مردادماه.....
- ۵..... گزارش عملکرد کارگروه‌ها و کمیته‌های کانون.....
- ۲۲..... گزارش پرونده‌های کمیته سازش و کمیته حل اختلاف.....
- ۲۷..... گزارش اقدامات واحد آموزش.....
- ۳۵..... گزارش مجوزهای اعضا.....
- ۴۰..... بخشنامه‌ها و اطلاعیه‌ها.....
- ۴۴..... گزارش‌ها، مقالات و طرح‌های تحقیقاتی.....
- ۴۵..... بررسی گروه بانک جهانی.....

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

تلفن: ۸۴۰۸۷ فکس: ۰۲۱-۸۹۷۸۹۶۸۸

Website: www.seba.ir



کانون کارگزاران بورس
و اوراق بهادار

Securities & Exchange Brokers'
Association

ماهنامه کانون کارگزاران بورس
و اوراق بهادار

سال هفتم، شماره ۷۷ مردادماه 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 اعضای منتشر می‌گردد. امید است با ارائه نظرات مفید و سازنده خود، کانون را در ارتقاء کیفیت این ماهنامه و در نهایت اعتلاء صنعت یاری نمایید.

واحد امور اعضا و اشخاص وابسته به اعضا



اقدامات کانون

در مردادماه



گزارش بازدید از شرکت ملی صنایع مس ایران (۹۶/۰۵/۱۱)

گزارش بازدید از شرکت ملی صنایع مس ایران:

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 ملی صنایع مس ایران در تاریخ ۹۶/۰۵/۱۱ از شرکت ملی صنایع مس ایران بازدید نمودند.

بازدیدکنندگان در ابتدا از معدن مس سرچشمه و فرآیند تولید مس را مشاهده نمودند. در دنیا حدوداً ۵۰۰ معدن مس وجود دارد که مجتمع مس سرچشمه هجدهمین معدن بزرگ دنیا است. در معدن مس سرچشمه، تولید مس به هر دو روش پیرومتالورژی و هیدرومتالورژی صورت می‌گیرد. فرآیند تولید در مس سرچشمه به ۴ بخش معدن، تغلیظ، ذوب و پالایشگاه تقسیم می‌شود که از هر چهار مرحله بازدید به عمل آمد.

سپس جلسه پرسش و پاسخی با حضور آقای رحمتی مشاور مدیر عامل و مدیر مجامع و سهام شرکت ملی صنایع مس ایران تشکیل شد و اعضای حاضر در جلسه سوالات و ابهامات خود را مطرح نمودند.

مشاور مدیر عامل و مدیر مجامع و سهام شرکت ملی صنایع مس ایران با بیان این‌که علی‌رغم رکود جهانی و کاهش قیمت مس، پیشبرد طرح‌های توسعه‌ای متوقف نشد، اظهار داشت: تکمیل و بهره‌برداری از ده پروژه جدید در مناطق مختلف در سال ۹۵ نشان‌دهنده این است که شرکت مس در این دوره، پیشبرد طرح‌های توسعه‌ای را متوقف نکرد.

وی ادامه داد: فاز دو تغلیظ سرچشمه و سونگون از مهم‌ترین طرح‌های توسعه‌ای هستند که افتتاح شد؛ البته این دو فاز در سال ۹۴ افتتاح شدند ولی در سال ۹۵ به مرحله تثبیت و ظرفیت کامل تولید رسیدند و باعث شدند ارزش افزوده زیادی برای شرکت ایجاد شود.

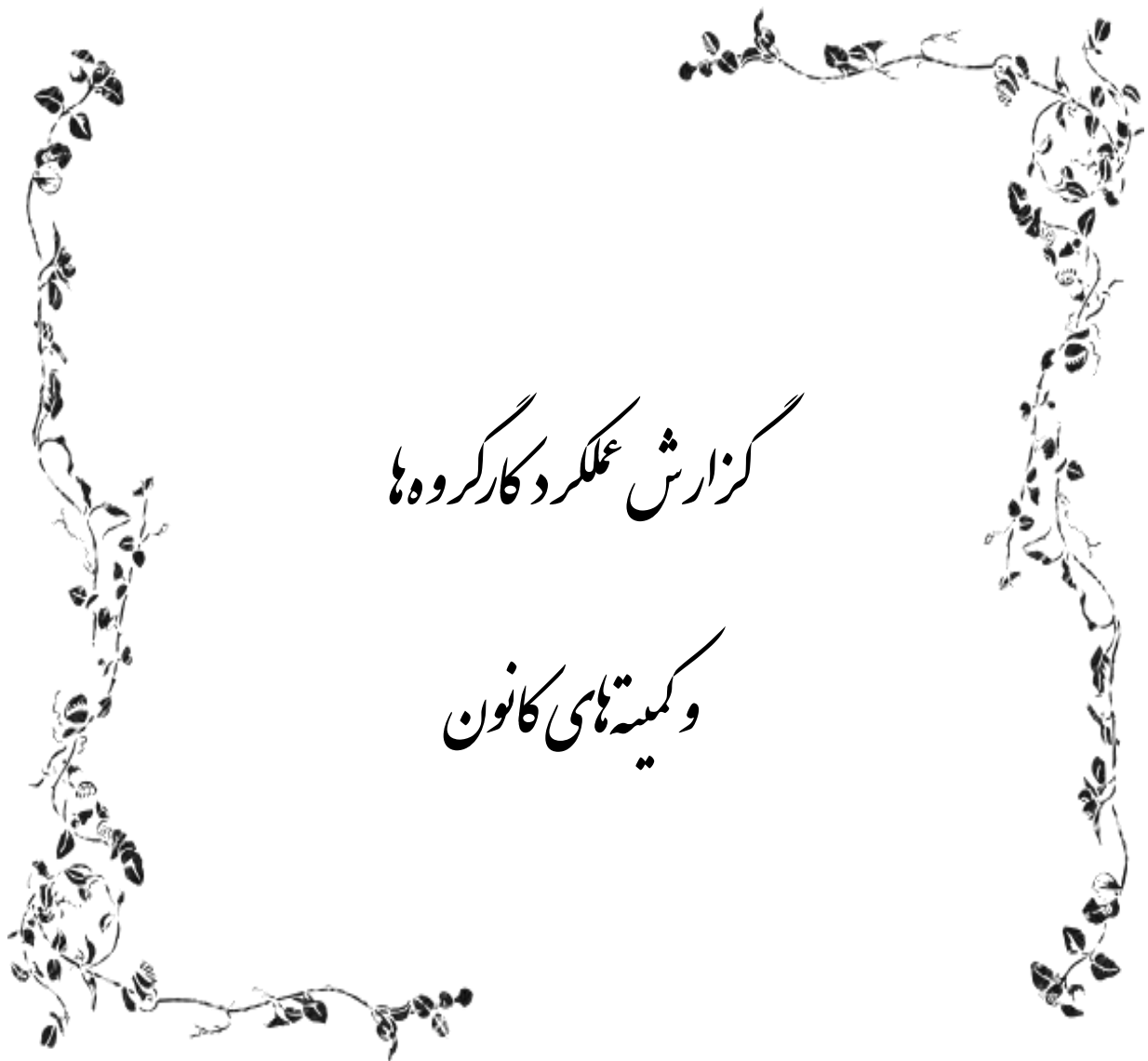
مشاور مدیرعامل شرکت مس با بیان این‌که سود شرکت ملی صنایع مس ایران در سال گذشته ۱,۶۰۰ میلیارد تومان بوده که این میزان سود با کمترین میانگین قیمت مس در طی ده سال گذشته به دست آمده است، اظهار داشت: میانگین حاشیه سود شرکت مس بین سال‌های ۸۴ تا ۹۲، ۴۲ درصد بوده است ولی متأسفانه به خاطر تحریم‌ها حاشیه سود شرکت کاهش پیدا کرد، با این حال، حاشیه سود شرکت مس در سال ۹۵ نسبت به سال ۹۴ با رشد ۱۱ درصدی به ۲۳ درصد رسید.

مشاور مدیر عامل و مدیر مجامع و سهام شرکت ملی صنایع مس ایران درباره روند کاهش قیمت تمام شده محصولات نهایی شرکت طی سه سال اخیر گفت: قیمت تمام شده کاتد مسی پالایشگاه و لیچینگ به ازای هر تن ۴,۶۵۷ دلار در سال ۹۳ به ۳,۹۰۰ دلار در سال ۹۵ رسیده است. وی تصریح کرد: کاهش حدود ۸۰۰ دلاری قیمت تمام شده سال ۹۵ نسبت به سال ۹۳، به میزان ۱۶,۲ درصد حاصل افزایش بهره‌وری و کنترل هزینه‌ها در شرکت مس است.

رحمتی با بیان این‌که باز پرداخت تسهیلات و بدهی‌ها در سال ۱۳۹۵ یکی از عوامل مهم کاهش قیمت تمام شده محصولات شرکت مس است، گفت: در سال گذشته با حسن تدبیر، میزان بدهی شرکت از ۲,۵۰۰ میلیارد تومان به صفر رسید و هم اکنون شرکت مس بدهی به بانک‌ها ندارد.

وی در ادامه، خطاب به سهامداران شرکت مس گفت: شرکت ملی صنایع مس ایران در آخرین رتبه‌بندی شرکت بورس در پایان سال ۱۳۹۵، در بین ۵۰ شرکت فعال برتر بورس رتبه ۵ را کسب کرده است که کسب این توفیق با وجود شرایط اقتصادی دستاورد بزرگی هست.





گزارش عملکرد کارگروه‌ها

و کمیته‌های کانن



کارگروه بررسی مشکلات بیمه و مالیات، بانکی و اعتباری (۹۶/۰۵/۰۳)

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 مجرد (مشاور مالیاتی کانن کارگزاران بورس و اوراق بهادار)، میثم کریمی (مدیرعامل کارگزاری بانک دی)، محمد بختیار نصرآبادی (مدیرعامل کارگزاری مهر اقتصاد ایرانیان)، حمید عابدی (مدیر مالی کارگزاری برهان سهند) و پژمان زارع (مدیر مالی کارگزاری آبتین استاک)

نماینده کانن کارگزاران: آقایان محمدی (مدیر امور مالی و اداری) و بهزادفر (مدیر امور اعضا)

موضوعات مطرح شده در جلسه:

در تبصره ۳ ماده ۱۶۹ قانون مالیات‌های مستقیم اصلاحی ۹۴/۰۴/۳۱ آمده است:

"ماده ۱۶۹- اشخاص حقوقی و صاحبان مشاغل موضوع این قانون که حسب اعلام سازمان امور مالیاتی کشور موظف به ثبت‌نام در نظام مالیاتی می‌شوند، مکلفند برای انجام معاملات خود صورت‌حساب صادر و شماره اقتصادی خود و طرف معامله را در صورت حساب‌ها، قراردادها و سایر اسناد مشابه درج و فهرست معاملات خود را به سازمان مذکور ارائه کنند. عدم صدور صورت‌حساب یا عدم درج شماره اقتصادی خود و طرف معامله یا استفاده از شماره اقتصادی خود برای دیگران و یا استفاده از شماره اقتصادی دیگران برای معاملات خود، حسب مورد مشمول جریمه‌ای معادل دو درصد (۲٪) مبلغ مورد معامله می‌شود. هم‌چنین عدم ارائه فهرست معاملات انجام شده به سازمان امور مالیاتی کشور از طریق روش‌هایی که تعیین می‌شود مشمول جریمه‌ای معادل یک درصد (۱٪) معاملات که فهرست آن‌ها ارائه نشده است، می‌باشد."

در ماده ۱۶۹ مکرر نیز آمده است:

"ماده ۱۶۹ مکرر - به منظور شفافیت فعالیت‌های اقتصادی و استقرار نظام یک‌پارچه اطلاعات مالیاتی، پایگاه اطلاعات هویتی، عملکردی و دارایی مودیان مالیاتی شامل مواردی نظیر اطلاعات مالی، پولی و اعتباری، معاملاتی، سرمایه‌ای و ملکی اشخاص حقیقی و حقوقی در سازمان امور مالیاتی کشور ایجاد می‌شود. وزارتخانه‌ها، موسسات دولتی، شهرداری‌ها، موسسات وابسته به دولت و شهرداری‌ها، موسسات و نهادهای عمومی غیردولتی، نهادهای انقلاب اسلامی، بانک‌ها و موسسات مالی و اعتباری، سازمان ثبت اسناد و املاک کشور و سایر اشخاص حقوقی اعم از دولتی و غیردولتی که اطلاعات مورد نیاز پایگاه فوق را در اختیار دارند و یا به نحوی موجبات تحصیل درآمد و دارایی برای اشخاص را فراهم می‌آورند، موظفند اطلاعات به شرح بسته‌های ذیل را در اختیار سازمان امور مالیاتی کشور قرار دهند.

الف - اطلاعات هویتی:

۱- اطلاعات هویتی و مکانی اشخاص حقیقی و حقوقی؛

۲- مجوزهای فعالیت اقتصادی و هم‌چنین مجوزهای مربوط به انجام معاملات تجاری و عقد قراردادها.



ب - اطلاعات معاملاتی اشخاص:

۱- معاملات (خرید و فروش دارایی‌ها، کالاها و خدمات)

و..."

طبق مفاد فوق شرکت‌های کارگزاری می‌بایست برای خرید و فروش صورت حساب صادر کنند. در حال حاضر با توجه به گستردگی حجم معاملات عملاً ارائه صورت حساب برای شرکت‌های کارگزاری امکان‌پذیر نیست.

در این خصوص مشاور مالیاتی کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار عنوان نمود همه اصناف صورت حساب فروش صادر می‌کنند اما شرکت‌های بیمه‌ای، سازمان آب، وزارت نیرو، بنگاه‌های ملکی و ... فاکتورهای مختص خود را دارند که در این خصوص تأییدیه‌هایی را اخذ نمودند. در خصوص فاکتورهای کارگزاران علی‌رغم مذاکراتی که انجام شد تاکنون با لغو فاکتور یا تغییر آن موافقتی صورت نگرفته است.

در این خصوص پیشنهاد شد کارگزاران صورت حساب و فاکتورها را تولید کرده و به صورت الکترونیکی در اختیار داشته باشند، در واقع می‌توان با کمک شرکت‌های خدمات نرم‌افزاری این فاکتور را تهیه نمود و نیاز به تحویل مشتریان نیست (البته در خصوص فروش کالاهای شرکت و ... می‌بایست فاکتورهایی با سریال‌های جداگانه تهیه شده و فرآیندهای قانونی مرسوم صورت پذیرد). در این خصوص شرکت نرم‌افزاری تدبیرپرداز در حال حاضر این خدمت را به نوعی ارائه می‌دهد اما کامل نبوده و ایراداتی در این زمینه وجود دارد. اعضای کارگروه پیشنهاد نمودند که موضوع فوق با نمایندگان شرکت‌های خدمات نرم‌افزاری در میان گذاشته شود تا فاکتورهای فوق تولید گردند.

هم‌چنین مشاور مالیاتی کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار عنوان نمود سازمان امور مالیاتی در حال الکترونیکی نمودن فاکتورها می‌باشد. چنانچه این موضوع رخ دهد شرکت‌های کارگزاری می‌توانند فاکتورها را از طریق پیامک‌ها به مشتریان اعلام نمایند که این موضوع هم‌اکنون نیز با کیفیت قابل قبولی برای اکثر کارگزاران در حال انجام می‌باشد. در این خصوص پیشنهاد شد این کانون در جلسات مشترک خود با سازمان امور مالیاتی درخواست الکترونیکی شدن این فرآیند را ارائه دهد.



**کارگروه امور معاملات و پس از معاملات سهام (۹۶/۰۵/۲۱)****اعضای کارگروه:**

فرزام ابوعلی (کارگزاری کارآمد)	داوود کاظمی (کارگزاری بورس بیمه ایران)
محمدحسن شمس (کارگزاری توسعه اندیشه دانا)	کامل ابراهیمیان (کارگزاری بانک توسعه صادرات)
فرشید شیروانی (کارگزاری ستاره جنوب)	محمد مفیدچیردار (کارگزاری بورس بهگزین)
بابک حقیقی مهمانداری (کارگزاری آبان)	

مهمان: آقای هادی مهري (مدیرعامل کارگزاری مفید)

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

موضوعات مطرح شده در کارگروه:

پیرو ارجاع موضوع معاملات وکالتی توسط هیات مدیره کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار به این کارگروه، اعضای کارگروه در جلسه مورخ ۹۶/۰۴/۲۴ عنوان نمودند مسئولیت پذیرش معاملات وکالتی برای شرکت‌های کارگزاری 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. در ابتدای این جلسه رئیس کارگروه عنوان نمود موضوع فوق در هیات مدیره کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار مطرح شده و مجدداً به کارگروه ارجاع شد. پیش‌تر کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار نظرات خود را در خصوص ایرادات دستورالعمل فوق اعلام نموده و اکنون نظرات اعضای کارگروه در خصوص موارد پیشنهادی تغییرات دستورالعمل و میزان کارمزد پیشنهادی، مورد نیاز می‌باشد. اعضای کارگروه عنوان نمودند:

در تبصره ۲ ماده ۳ دستورالعمل نحوه انجام معاملات وکالتی اوراق بهادار آمده:

"شرکت‌های کارگزاری ملزم به قبول درخواست معاملات وکالتی و اجرای مفاد تأییدیه صادره می‌باشند. در غیر این صورت متخلف محسوب می‌گردند."

در ماده ۱۱ دستورالعمل فوق نیز آمده:

"کلیه معاملات وکالتی، کارمزدی بیش از کارمزدهای قانونی معاملات بورس خواهند داشت که توسط هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار تعیین می‌شود."

اعضای کارگروه پیشنهاد نمودند تبصره ۲ ماده ۳ دستورالعمل فوق تغییر یافته و دریافت وکالت‌نامه‌ها توسط کارگزاران اختیاری باشد و براساس ماده ۱۱ دستورالعمل فوق‌الاشاره کارمزد معاملات فوق ۲ درصد مبلغ کل معاملات و کف آن ۵,۰۰۰,۰۰۰ ریال باشد.

**کارگروه ابزارهای نوین مالی کالایی (۹۶/۰۵/۲۵)****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)	

مهمان: آقایان اسکندری (معاونت توسعه بازار و مطالعات اقتصادی شرکت بورس کالا)، ناصر پور (مدیر توسعه بازار مشتقه شرکت بورس کالا) و مرشد سلوک (مدیرعامل شرکت مدیریت سرمایه آوای اطمینان)

نماینده کانن کارگزاران: آقای بهزاد فر (مدیر امور اعضاء)

موضوعات مطرح شده در کارگروه:

دستورالعمل "معاملات قراردادهای آتی در بورس کالای ایران" جهت اعمال برخی اصلاحات به کمیته تدوین مقررات سبا ارجاع شد. اولین جلسه کمیته تدوین مقررات سبا با حضور نمایندگان سازمان، شرکت بورس و کانن کارگزاران بورس و اوراق بهادار در تاریخ ۹۶/۰۵/۲۲ تشکیل گردید. نمایندگان کانن کارگزاران در این جلسه (آقایان ماجد، مرشد سلوک، بهزاد فر و خانم خوشنویسان) عمده تغییرات اصلاحی را جهت توسعه این بازار مثبت تلقی نمودند، اما به یک بند اضافه شده در این دستورالعمل اعتراض نمودند. بند فوق به شرح ذیل می باشد:

"در صورتی که به هر علت موجودی حساب عملیاتی مشتری، پوشش دهنده تعهدات وی نباشد و یا حساب عملیاتی مشتری از دسترس بورس کالا خارج شود، تعهدات مشتری از محل موجودی کارگزار مربوطه و یا تضامین وی نزد اتاق پایاپای تأمین می شود."

در نهایت مقرر شد موضوع فوق در جلسه ای فی مابین شرکت بورس کالای ایران و کانن کارگزاران بورس و اوراق بهادار مطرح و نتیجه آن در اختیار کمیته تدوین مقررات سبا قرار گیرد.

در همین راستا جلسه فوق با حضور اعضای کارگروه ابزارهای نوین مالی کالایی و نمایندگان شرکت بورس کالای ایران تشکیل گردید.

دلایل این کانن در خصوص مخالفت با تصویب بند مذکور به شرح ذیل عنوان شد:

- ۱) عملاً هیچ گونه ریسکی توسط این ماده مدیریت نگردیده و صرفاً این ریسک به کارگزاران منتقل شده است.
- ۲) انتقال ریسک های غیرقابل پیش بینی اعم از خارج شدن حساب مشتری از دسترس اتاق پایاپای به کارگزاران یک بدعت جدید در مقررات بازار سرمایه محسوب شده و کارگزاران ابزاری برای مدیریت و کنترل این ریسک در اختیار ندارند.
- ۳) بدیهی است انتظار می رود اگر هر یک از نهادهای مالی مطابق با دستورالعمل ها و مقررات مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار اقدامات خود را به انجام رسانند، نمی بایست متحمل خسارتی گردند، حال آن که تجربه گذشته نیز ثابت نموده در بازار مشتقات بورس کالا علی رغم پای بندی کارگزاران به قوانین و مقررات خسارات نسبی زیادی متحمل گردیدند و این بند از پیشنهادات بورس کالا ایران سبب افزایش ریسک های سیستماتیک و خارج از اراده کارگزاران می شود.



۴) پیش‌بینی برداشت کسری حساب مشتری از حساب کارگزار یا تضامین کارگزار نزد پایاپای به سه جهت قابل توجیه است: الف: این عمل در راستای تضمین تسویه قراردادهای آتی می‌باشد، بدین معنا که با پیش‌بینی یک مسئول جدید علاوه بر مشتری، تلاش بر این است که در فرآیند به‌روزرسانی و تسویه قراردادها مشکلی پیش نیاید. اگر چنین هدفی مطرح است باید گفت که اولاً با وجود تبصره ۲ ماده ۳۴ و ماده ۴۹ این دستورالعمل که مسئولیت عدم تکافوی موجودی و تضامین مشتری را به کارگزار منتقل می‌کند دیگر نیازی به پیش‌بینی چنین ماده‌ای نیست و ثانیاً پیش‌بینی صندوق تضمین تسویه یا نهادی مشابه برای حصول این هدف مناسب‌تر است زیرا باعث می‌شود که این مهم به نحو کاراتری و بدون آن‌که هزینه‌های آن بر عهده تنها یک کارگزار قرار گیرد، حاصل شود.

ب: این عمل روشی جهت انتقال هزینه عدم قابلیت تسویه و به‌روز رسانی حساب‌ها، به مسئول عدم تحقق آن است. به عبارت دیگر از آنجایی که عدم به‌روزرسانی حساب‌ها یا تسویه قراردادها از تقصیر کارگزار ناشی می‌شود پس وی مسئول عدم تسویه و به‌روزرسانی است. چنین هدفی (به تعبیر دیگر داخلی کردن هزینه نکول احتمالی مشتری) تنها در صورتی قابل توجیه است که قراردادهای کارگزار محور تعریف شود. در حالت مشتری محور بودن از نظر دخالت کارگزار در فرآیند معامله تفاوتی بین کارگزار، پایاپای و بورس نیست؛ در این صورت چرا این مسئولیت بر عهده کارگزار قرار گرفته است؟ این چنین تکلیفی علاوه بر این‌که با معیارهای کارایی سازگار نیست با مقتضیات عدالت هم تناسبی ندارد.

ج: پیش‌بینی عبارت "به هر علت موجودی حساب عملیاتی مشتری، پوشش‌دهنده تعهدات وی نباشد و یا حساب عملیاتی مشتری از دسترس بورس کالا خارج شود" در متن پیشنهادی، کارگزار را در معرض ریسک‌های غیرقابل پیش‌بینی و غیرقابل پیشگیری قرار می‌دهد بدین ترتیب نقص سیستم بانکی، توقیف قضائی حساب مشتری و حتی نقایص نرم‌افزاری فرآیند به‌روزرسانی حساب مشتری، برعهده کارگزار قرار می‌گیرد. از سوی دیگر حتی خروج موقت حساب مشتری از دسترس پایاپای موجب برداشت از حساب کارگزار می‌شود.

پیشنهاد کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار در خصوص رفع دغدغه‌های بورس، اتاق پایاپای و کارگزاران، تغییر دستورالعمل از حالت مشتری محور به کارگزار محور بوده و اهم دلایل آن به شرح ذیل عنوان شد:

۱) در آینده نزدیک انجام امور به‌روزرسانی حساب‌ها یکی از چالش‌های اتاق پایاپای خواهد بود. در حال حاضر اتاق پایاپای حداکثر با تعداد ۱۵,۰۰۰ کد معاملاتی در ارتباط است و در صورت توسعه این بازار امکان مدیریت بیش از صدها هزار کد معاملاتی برای اتاق پایاپای یک چالش اساسی محسوب می‌گردد.

۲) توسعه این بازار در گرو تنوع محصولات متناسب با نیاز و شرایط مشتریان است. با اعمال شرایط کارگزار محوری امکان تنوع بخشیدن به ابزار مشتقه از جمله اهرم‌های متنوع فراهم می‌گردد.

۳) وجوه تضمین مشتری از حساب وی خارج و تحت نظر بورس در حساب‌های جداگانه‌ای نگهداری می‌گردد و ریسک از دسترس خارج شدن حساب‌ها مدیریت می‌گردد.

۴) تجارب جهانی نیز موید این موضوع است که هزینه پیاده‌سازی بازار مشتقه به صورت مشتری محور نسبت به کارگزار محور تفاوت بسیاری دارد و در اکثر بازارهای جهانی الگو و مدل پیاده‌سازی شده، به صورت کارگزار محور می‌باشد.

نمایندگان بورس کالای ایران نیز عنوان نمودند دستورالعمل پیشنهادی این بورس ابتدا کارگزار-محور بوده که با مخالفت شفاهی نمایندگان سازمان بورس و اوراق بهادار عنوان شد. نمایندگان سازمان بورس و اوراق بهادار نگران ریسک‌های کارگزار-محور شدن فرآیندها می‌باشند.



در ادامه جلسه نیز نمایندگان بورس کالای ایران نظرات خود را در خصوص نامه مورخ ۹۶/۰۵/۲۳ این کانون - ارائه ۱۹ پیشنهاد جهت هر چه بهتر شدن فرآیندهای معاملات مشتقه بورس کالای ایران - عنوان نمودند برخی از این پیشنهادات در حوزه اختیارات سازمان بورس و اوراق بهادار می باشد که همکاری کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار نیز جهت اصلاح آن ها مورد نیاز است، برخی دیگر از موارد عنوان شده پیش تر در دستور بورس کالای ایران نیز قرار گرفته و در حال اصلاح می باشد. در نهایت اعضای کارگروه عنوان نمودند چنان چه پس از بررسی کامل این نامه نیاز به توضیحاتی از جانب این کانون می باشد، این آمادگی برای برگزاری جلسات وجود دارد.



کارگروه امور معاملات و پایاپای کالا (۹۶/۰۵/۲۹)

اعضای کارگروه:

مهدی زمانی فر (کارگزاری مفید)	مهدی میرشاه محمد (کارگزاری پگاه یاوران نوین)
سید محمود حسینی پور (کارگزاری باهنر)	میثم باقری (کارگزاری بانک مسکن)
حسن رضایی پور (کارگزاری اقتصاد بیدار)	امین شکرریز (کارگزاری سهم آشنا)
منصور محمدطاهری (کارگزاری اردیبهشت ایرانیان)	

مهمان: آقای میرزا پور (مدیریت توسعه بازار فیزیکی بورس کالای ایران)، هوشیار (مدیر توسعه فناوری اطلاعات بورس کالای ایران)، مناجاتی (مدیر کالای کارگزاری بانک صنعت و معدن)، امیری (مدیر کالا و انرژی کارگزاری آگاه) و ...
نماینده کانون کارگزاران: آقای بهزادفر (مدیر امور اعضا)

موضوعات مطرح شده در کارگروه:

در این جلسه نمایندگان شرکت بورس کالای ایران عنوان نمودند با توجه به درخواست وزارت جهاد و کشاورزی مبنی بر گزارش گیری لحظه ای از میزان مبالغ پرداخت شده به کشاورزان در معاملات فیزیکی و گواهی سپرده کالایی محصولات کشاورزی بورس کالای ایران، پیگیری این موضوع در دستور کار این بورس قرار گرفته است. علاوه بر این نیاز، فرآیندهای پرداخت وجوه به کشاورزان نیز به صورت دستی صورت می گیرد که این پرداخت با تأخیر زمانی زیادی مواجه گشته که می بایست برطرف گردد. در نتیجه بورس کالا پیشنهاد می کند یا کارگزاران، خود این گزارشات پرداخت را تهیه نمایند یا از خدمات شرکت های خدمات نرم افزاری جهت این دو خدمت استفاده نمایند. نمایندگان بورس کالای ایران عنوان نمودند با مذاکرات انجام شده، در حال حاضر شرکت خدمات نرم افزاری ویستاسامانه آسا این خدمت را آماده نموده و شرکت های رایان هم افزا و تدبیر پرداز نیز در حال نگارش برنامه می باشند. در این خصوص اعضای کارگروه دو دغدغه مهم خود را بیان نمودند. دغدغه اول تبیین مسئولیت های طرفین است، عملیات برداشت و واریز به حساب می بایست به گونه ای باشد که از نظر حقوقی چنانچه کارگزار اطلاعات درستی را تنظیم نموده، مسئولیتی بر دوش این نهاد نباشد. از طرفی دیگر هزینه های دریافتی توسط شرکت های خدمات نرم افزاری نیز می بایست معقول باشد تا همه کارگزاران فعال بتوانند از این خدمت استفاده نمایند. اعضای کارگروه عنوان نمودند دریافت هزینه به صورت درصدی از معاملات توسط شرکت های خدمات نرم افزاری می تواند ترغیب کننده کارگزاران به استفاده از این سامانه باشد چرا که کارگزاری که حجم معاملات پایین در معاملات بخش کشاورزی دارند با پرداخت هزینه ثابت عملاً کل کارمزد خود را از دست می دهند. در انتهای جلسه نمایندگان شرکت بورس کالای ایران پیشنهاد نمودند کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار جلسه مشترکی با حضور نمایندگان شرکت بورس کالای ایران، شرکت های خدمات نرم افزاری و نمایندگان بانک کشاورزی برگزار نماید تا سطح آمادگی و پیشرفت هر کدام از این نهادها مشخص گردد.

**کارگروه سبذگردانی و صندوق‌های سرمایه‌گذاری (۹۶/۰۵/۲۹)****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)
مهدی دلبری (کارگزاری بانک رفاه کارگران)	

مهمانان: آقایان **مهرداد فرح‌آبادی** (رئیس اداره بازرسی نهادهای مالی سبا)، **مجتبی مه‌ری** (نظارت بر نهادهای مالی سبا)، **مهدی محمودی** (تامین سرمایه لوتوس پارس‌یان - به نمایندگی از کانن نهادهای سرمایه‌گذاری ایران)، **اردشیر ظه‌رابی** (به نمایندگی از کانن نهادهای سرمایه‌گذاری ایران)، **فرشید زارعی** (مدیر صندوق کارگزاری بانک رفاه کارگران) و **خانم حسینی** (کارگزاری بانک آینده)

نماینده کانن کارگزاران: آقای **بهزادفر** (مدیر امور اعضاء)

موضوعات مطرح شده در کارگروه:

جلسه فوق به درخواست سازمان بورس و اوراق بهادار و با حضور نمایندگان سازمان، کانن نهادهای سرمایه‌گذاری ایران و اعضاء کارگروه سبذگردانی و صندوق‌های سرمایه‌گذاری با موضوع ارتقای شفافیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری تشکیل شد.

در ابتدای جلسه نمایندگان سازمان بورس و اوراق بهادار عنوان نمودند در حال حاضر ارزش سهام در پرتفوی صندوق‌های سرمایه‌گذاری حدوداً ۵,۰۰۰ میلیارد تومان می‌باشد که رقم چشم‌گیری است و این نیاز احساس می‌شود که فرآیند خرید و فروش سهام توسط صندوق‌های سرمایه‌گذاری شفافیت بیشتری داشته باشد؛ نمایندگان سبا عنوان نمودند بنا به دلایل زیر افشای منظم پرتفوی صندوق‌ها لازم و ضروری به نظر می‌رسد:

- در حال حاضر این اطلاعات تنها در اختیار افراد خاصی بوده و با این اطلاعات نهانی، مزیت معاملاتی برای آن‌ها ایجاد شده است.
- افشای پرتفوی صندوق‌ها موجب می‌شود که بازار به سمت خودکنترلی و خودنظارتی حرکت کند چرا که در صورت افشا، دارندگان یونیت‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری عملاً خود از نحوه و میزان خرید و فروش سهام توسط مدیران صندوق باخبر گشته و در این صورت ناظرین صندوق فقط نمایندگان سازمان بورس و اوراق بهادار نخواهند بود بلکه عموم مردم خود ناظر صندوق‌های سرمایه‌گذاری می‌شوند.
- در بررسی‌های تطبیقی صورت گرفته در کشورهای مختلف نیز افشای پرتفوی صندوق‌ها امری طبیعی است. به‌عنوان مثال در کشور هند پرتفوی کامل صندوق‌ها (به همراه ارزش دارایی‌ها) به صورت ماهانه افشا می‌شود و در کشور آمریکا نیز این موضوع در بازه زمانی ۳ ماهه (با ۶۰ روز فاصله) افشا می‌گردد. با افشای پرتفوی‌های صندوق‌ها عملاً می‌توان عملکرد مدیران صندوق‌های مختلف را با فاکتورهای متنوعی (علاوه بر فاکتور بازدهی صندوق‌ها) مقایسه نمود.



- در حال حاضر شرکت‌های سرمایه‌گذاری پرتفوی خود را به صورت ماهانه منتشر می‌کنند و این موضوع پیش‌تر به امری بدیهی و مورد نیاز تبدیل شده است.
- در ادامه جلسه اعضای کارگروه با افشای پرتفوی و خرید و فروش صندوق‌های سرمایه‌گذاری موافقت نمودند اما پیشنهاد نمودند اطلاعات صندوق‌ها در بازه‌های زمانی سه ماهه منتشر گردد و سه ماه نیز مهلت، جهت افشای آن در نظر گرفته شود. اعضای کارگروه هم‌چنین با پیشنهاد نمایندگان سازمان بورس جهت افشای ماهانه پرتفوی صندوق‌های سرمایه‌گذاری، به دلایل ذیل مخالفت نمودند:
- طبق مطالعات تطبیقی ارائه شده توسط نمایندگان سازمان بورس، افشای پرتفوی سه ماهه همانند کشور آمریکا می‌باشد و لزومی به افشای پرتفوی با مدت زمان محدودتر از کشور آمریکا در کشور ما نیز احساس نمی‌شود.
- بازار سرمایه و سهام شرکت‌ها در بسیاری از اوقات روند حرکتی آرامی دارند، در چنین شرایطی افشای اطلاعات ماهانه موجب کپی سرمایه‌گذاران از پرتفوی افشا شده صندوق‌های سرمایه‌گذاری خواهد شد و عملاً تلاش یک مجموعه را جهت خرید و فروش بهینه سهام از بین خواهد برد. به ویژه آن‌که بسیاری از سرمایه‌گذاران می‌توانند پرتفوی چند صندوق برتر را با فاصله اندکی - چنان‌چه پیشنهاد افشای اطلاعات ماهانه سازمان اجرایی گردد - کپی نموده و در این صورت نیاز به تحلیل‌گر در این بازار از بین می‌رود.
- از آن‌جایی که افشای اطلاعات فوق به صورت دستی صورت نمی‌پذیرد، در نتیجه نیاز به ظرفیت نرم‌افزاری نیز احساس می‌شود و ممکن است از نظر فنی شرکت‌های خدمات نرم‌افزاری امکان ارائه و انتشار آن را به صورت ماهانه نداشته باشند.
- چنان‌چه صندوق‌های سرمایه‌گذاری تمایل به افشای پرتفوی کمتر از بازه زمانی سه ماهه داشته باشند، عملاً این آزادی را دارند که به صورت اختیاری آن را انجام داده و از مزایای رقابتی آن نیز بهره‌مند گردند.





کار گروه مطالعات تطبیقی (۹۶/۰۵/۳۰)

اعضای کارگروه:

عبداله رحیم لوی بنیس (کارگزاری بانک انصار)	لیلا یحیائیان (کارگزاری بازار سهام)
محمد اقبال نیا (کارگزاری حافظ)	مونا سادات کابلی (کارگزاری بانک ملی ایران)
وحید حسن پور دبیر (کارگزاری صبا جهاد)	کامران تاجیک (کارگزاری مفید)
جواد سنگینیان (کارگزاری بانک رفاه کارگران)	

مهمان: آقایان امامی پور (کارگزاری بانک انصار)، برزگر (کارگزاری صبا جهاد) و صیادی مقدم (کارگزاری آفتاب درخشان خاورمیانه)

نماینده کانن کارگزاران: آقای بهزاد فر (مدیر امور اعضاء)

موضوعات مطرح شده در کارگروه:

اعضای هیات مدیره کانن کارگزاران بورس و اوراق بهادار تصمیم گرفتند در جلسه مشترک با اعضای هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار، موضوع هلدینگ خدمات مالی را عنوان نمایند. در همین خصوص بررسی این هلدینگ‌ها در بورس‌های مختلف دنیا در دستور کار این کارگروه قرار گرفت. اعضای کارگروه نتیجه تحقیقات خود را به شرح ذیل عنوان نمودند:

- در کشورهای بررسی شده (عربستان، ترکیه، آمریکا و مالزی) توسط اعضای کارگروه، هلدینگ خدمات مالی شدن اجبار نیست و حتی در برخی از این کشورها رواج هم ندارد. در این کشورها کارگزاران نیز می‌توانند خدمات سرویس کامل را ارائه نمایند بدون آن که مجبور باشند شرکت‌های مجزایی را ثبت نمایند.
- موضوع تفکیک بین واحدهای مختلف جهت جلوگیری از تضاد منافع (conflict of interest) در بازارهای مالی دنیا بسیار جدی بوده و با مقررات سفت و سختی نظیر ایجاد دیوار چین (Chinese wall) این موضوع پیگیری می‌شود. در همین خصوص بورس‌های کشورهای مختلفی مورد بررسی قرار گرفت که خلاصه آن به شرح ذیل است:

❖ ترکیه:

در ترکیه نهادهای واسط برای انجام خدمات از هیأت بازارهای سرمایه (CMB) مجوز دریافت می‌کنند. مجوز عملیات نیز شامل موارد متعددی از قبیل معامله اوراق بهادار، عرضه‌های عمومی، مدیریت پرتفولیو، مشاوره سرمایه‌گذاری، قراردادهای باز خرید، فروش استقراضی و معاملات اوراق مشتقه می‌باشد. شرکت‌های کارگزاری خدماتی را در زمینه‌های فوق‌الذکر انجام می‌دهند. همه این خدمات در قالب یک شرکت امکان‌پذیر بوده و در هیچ‌کدام از موارد فوق نیاز به اخذ مجوز در قالب شرکت‌های مجزا نیست. در بررسی چارت سازمانی شرکت آک یک‌تریم نشان می‌دهد واحدهای تأمین مالی و معاملات به صورت دپارتمان از هم‌دیگر جدا هستند.

❖ آمریکا:

در کشور آمریکا هلدینگ‌های مالی ابتدا توسط بانک‌ها به وجود آمد و زیر نظر فدرال رزرو فعالیت می‌کردند. در خصوص بازار سرمایه نیز مقررات هلدینگ مالی بعدها ایجاد شد. همه کارگزاران الزام به داشتن هلدینگ نیستند و خدمات قابل ارائه توسط یک شرکت کارگزاری نیز می‌تواند چه در قالب هلدینگ خدمات مالی و چه در قالب‌های دیگر انجام‌پذیر باشد.



❖ عربستان:

در عربستان نیز کارگزاران خدمات متنوعی را ارائه می‌دهند و برخی همانند کارگزاری الخیر کپیتال سهامداران بانکی نیز دارند. این کارگزاران خدمات متنوع را در قالب شرکت‌های مجزا ارائه نمی‌دهند. به‌عنوان مثال چارت سازمانی کارگزاری الخیر کپیتال نشان می‌دهد این شرکت در قالب بخش‌ها و دپارتمان‌های مختلف، خدمات متنوعی را می‌تواند ارائه نماید. اعضای کارگروه هم‌چنین اعلام آمادگی نمودند در صورت نیاز جزئیات بیشتری از وضعیت هلدینگ خدمات مالی در جلسات آتی ارائه نمایند.

**کارگروه بررسی مشکلات بیمه و مالیات، بانکی و اعتباری (۹۶/۰۵/۳۱)****اعضای کارگروه:**

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

نماینده کانن کارگزاران: آقای بهزادفر (مدیر امور اعضا)

موضوعات مطرح شده در جلسه:

جلسه فوق با موضوع "انجام تسویه وجوه معاملات از طریق بانک" تشکیل شد. موضوع فوق پیش‌تر طی جلساتی توسط نمایندگان سازمان بورس و اوراق بهادار، شرکت سمات و بانک سامان مطرح شده و در نهایت منجر به تهیه یک پروپوزال در این زمینه شد. سازمان بورس و اوراق بهادار پروپوزال فوق را جهت اظهار نظر به کانن کارگزاران بورس و اوراق بهادار ارسال نمود و اعضای کارگروه در این جلسه آن را بررسی نمودند.

در این پروپوزال شرکت کارگزاری پس از ارسال سفارش مشتری به کارگزار، آن را به بانک اعلام نموده و فرآیندهای مسدودی و آزادسازی وجوه، تسویه حساب با سمات و ... از جانب بانک و شرکت سمات پیگیری می‌شود. اعضای کارگروه در این جلسه جوانب مختلف فرآیندها را بررسی نموده و عنوان نمودند که این روش تسویه حساب مزایا و معایبی به شرح ذیل دارد:

۱- در حال حاضر بخشی از فرآیند تسویه مشتریان که جزو وظایف سایر نهادهای مالی می‌باشد، برعهده کارگزاران بوده و این موضوع حجم کاری زیادی را همراه با مسئولیت، به کارگزاران تحمیل نمود. با اعطای این فرآیند به نهادهای ذی‌ربط عملاً کارگزاران فرصت خواهند داشت که به وظایف و امور اصلی خود بپردازند.

۲- در خصوص نحوه اعتباردهی به مشتریان در این پروپوزال ابهامات زیادی وجود دارد. با پیاده‌سازی روش پیشنهادی فوق، عملاً اعتبارات نیز باید در اختیار نهادهایی باشد که در فرآیند تسویه معاملات مشتریان درگیر هستند، بنابراین نتیجه احتمالی پیاده‌سازی این روش، اعطای اعتبارات به مشتریان توسط بانک‌ها خواهد بود که بسیاری از مسائل کارگزاران در این زمینه نیز مرتفع خواهد شد.

۳- چنانچه فرآیند تسویه وجوه توسط بانک‌ها صورت گیرد عملاً ارائه مهلت تسویه خریداران تا ۳ روز، حذف شده یا با مسئولیت بانک‌ها صورت خواهد گرفت. در نتیجه می‌بایست فرهنگ‌سازی لازم برای مشتریان در این خصوص صورت گیرد.

۴- با انجام این روش، فرآیند تسویه و واریز وجوه به حساب فروشندگان نیز می‌تواند کم‌تر از ۳ روز بوده و حتی می‌توان به تسویه روزانه نیز فکر نمود.

۵- یکی از معایب این روش می‌تواند این باشد که کارگزاران ابتکار عمل را پس از ورود ابزارهای نوین مالی در آینده از دست خواهند داد، از جمله این که اعطای اهرم‌های متفاوت به مشتریان یا رتبه‌بندی کردن آن‌ها فرصت‌هایی هست که در آینده با پیاده‌سازی این روش در اختیار کارگزاران نخواهد بود.

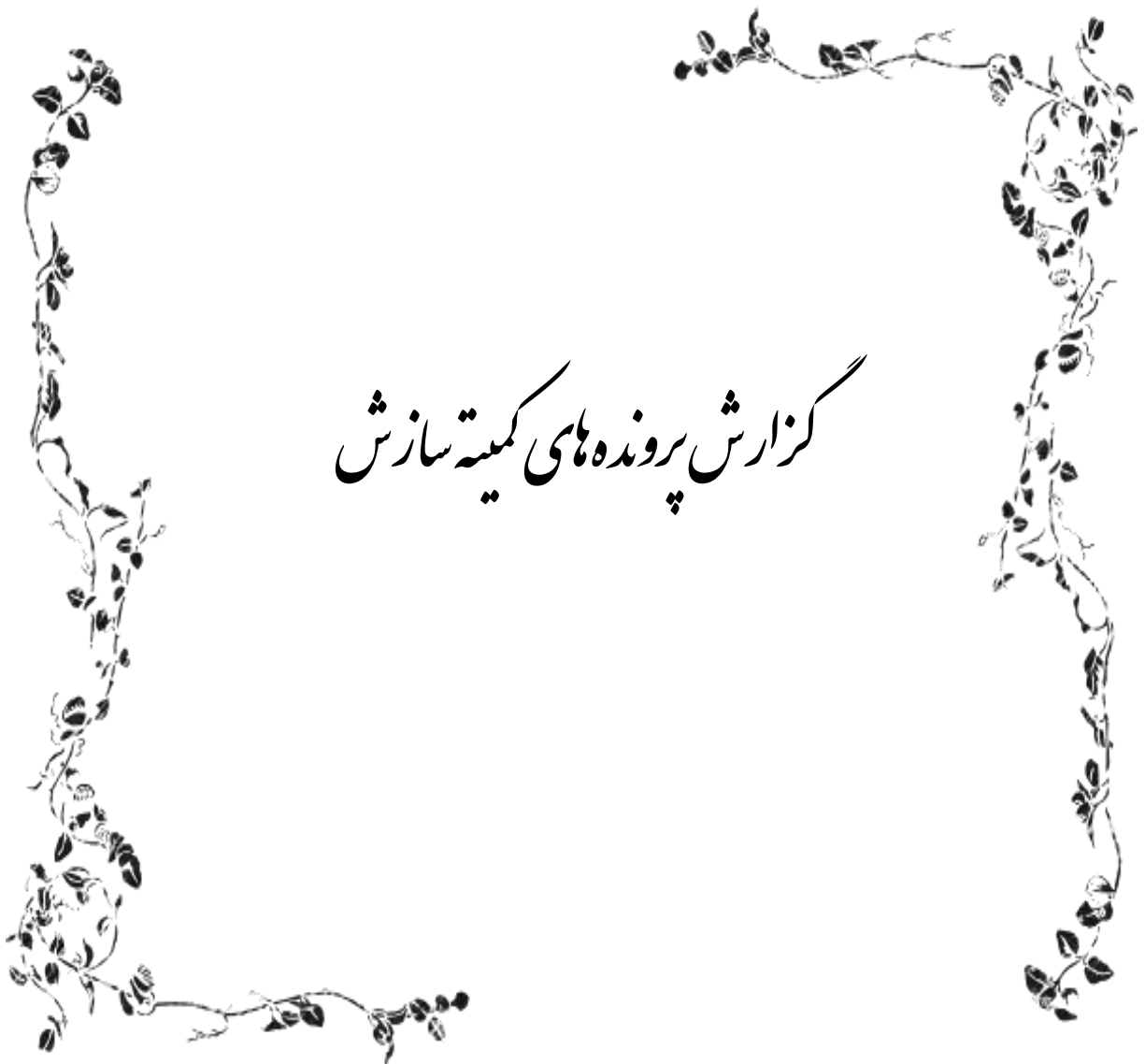


۶- چنانچه کارگزاران و میزان گردش حساب مشتریان کارگزاری در سیستم بانکی در قالبی شفاف تعریف گردد، عملاً مزیت‌های فعلی جذب و کارکرد مشتریان، در آن شرایط نیز در اختیار کارگزاران خواهد بود.

۷- فرآیند فوق توسط بانک سامان نگاشته شده اما چنانچه اصرار به تغییر فرآیند تسویه باشد، می‌بایست به گستردگی بانک‌ها افزود.

در نهایت اعضای کارگروه پیشنهاد نمودند جهت شفاف‌سازی بیشتر پروپوزال ارائه شده از نمایندگان بانک سامان و سازمان بورس و اوراق بهادار جهت حضور در جلسات دعوت گردد.





گزارش پرونده‌های کمیته سازش



تعداد شکایات وارده به کمیته سازش از تاریخ ۹۶/۰۵/۰۱ تا تاریخ ۹۶/۰۵/۳۱

۷۱		پرونده‌های در جریان در تاریخ ۹۶/۰۴/۳۱						
۶۸		پرونده‌های وارده از تاریخ ۹۶/۰۵/۰۱ الی ۹۶/۰۵/۳۱						
۴۹		پرونده‌های مختومه از تاریخ ۹۶/۰۵/۰۱ الی ۹۶/۰۵/۳۱						
۹۰		پرونده‌های در جریان در تاریخ ۹۶/۰۵/۳۱						
عدم سازش		سازش						
عدم سازش (ارسال به هیأت داور)	نقص پرونده	عدم حضور خواهان	عدم صلاحیت کانون	انصراف خواهان	اعلام رضایت	سازش	عدم پیگیری خواهان	۴۹ پرونده‌های مختومه در مرداد ماه
۲۷	۰	۸	۳	۱	۶	۰	۴	

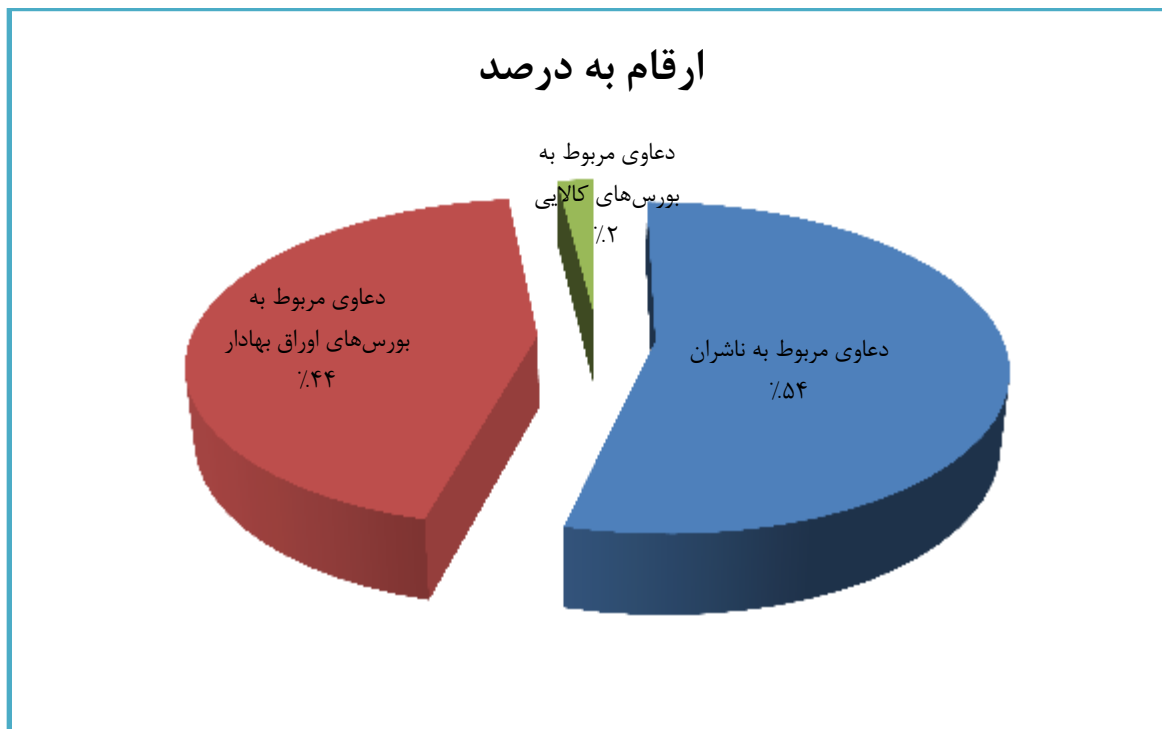


توضیحات	تعداد شکایات	فهرست موضوعات وارده به کمیته سازش در مردادماه
مطالبه بدهی ناشی از خرید سهام	۱۳	مطالبه وجه
مطالبه وجه حاصل از فروش حق تقدم استفاده نشده		
مطالبه وجه واریزی بابت افزایش سرمایه		
انجام معامله بدون درخواست مشتری	۱۵	اقدامات کارگزاری
کسر غیر قانونی بهره اعتبار		
استرداد مبلغ واریزی به حساب کارگزاری		
استرداد چک تضمین		
استفاده از ایستگاه معاملاتی		
عدم واریز وجه حاصل از فروش به حساب مشتری	۶	مطالبه خسارت
مطالبه وجه قرارداد حق الزحمه		
مطالبه خسارت ناشی از جریمه دیرکرد تحویل کالا		
مطالبه خسارت ناشی از سرمایه گذاری		
مطالبه خسارت ناشی از ارائه اطلاعات نادرست	۳۴	اقدامات ناشران و عرضه کنندگان کالا
مطالبه سود سهام		
۶۸		جمع



نامه‌های ورودی و خروجی دبیرخانه کمیته سازش در مرداد ماه ۹۶

تاریخ	تعداد	نوع نامه
۹۶/۰۵/۳۱ لغایت ۹۶/۰۵/۰۱	۷۵	وارد
	۱۴۳	صادر





فعالیت‌های کمیته سازش در این ماه به روایت تصویر





گزارش اقدامات واحد آموزش

کانون



اهم اقدامات مدیریت آموزش در مردادماه ۱۳۹۶

دوره‌های برگزار شده مردادماه سال ۱۳۹۶

نام دوره	ساعت	نفر ساعت شرکت کنندگان	مکان برگزاری
دوره ویژه گواهی‌نامه معامله‌گری بازار سرمایه (۳۲)	۱۶	۲,۰۹۶	کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار
دوره تحلیل بنیادی مقدماتی کد ۲	۲۰	۵۲۰	کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار
دوره معامله‌گری برخط گروهی نوبت اول	۳۸	۳,۰۰۲	سازمان بورس و اوراق بهادار
دوره تکنیکال مقدماتی کد ۱	۲۴	۱۸۲	کارگزاری فولاد مینا
سمینار آموزشی تحلیل صنعت بیمه	۶	۱۰۸	کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار
سمینار آموزشی تحلیل جامع صنعت پتروشیمی	۸	۲۴۰	سازمان بورس و اوراق بهادار
دوره تحلیل صورت‌های مالی تلفیقی	۲۱	۳۹۹	کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار
دوره آموزشی تحلیل تکنیکال پیشرفته	۴۴	۷۰۴	کارگزاری فولاد مینا
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	۴,۵۰۸	دانشکده مدیریت دانشگاه تهران
دوره پذیرش سفارش مشتریان کالایی نوبت ۱۷	۴۲	۱,۰۵۰	دانشکده مدیریت دانشگاه تهران
سمینار آنلاین مشتری‌مداری و مدیریت ارتباط با مشتری (CRM)	۸	۸۰	سامانه آموزش مجازی
سمینار روانشناسی معاملات در بازار سرمایه	۳	۳۳	کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار
دوره معامله‌گری برخط گروهی نوبت دوم	۳۸	۲,۸۱۲	سازمان بورس و اوراق بهادار
دوره آموزشی معاملات خودکار و الگوریتمی (مقدماتی)	۲۴	۵۷۶	کارگزاری بانک رفاه کارکنان
مجموع	۳۶۲	۱۶,۸۶۲	



معرفی دوره آموزشی " ارزش گذاری سهام شرکتها (با رویکرد کاربردی)"

تعیین ارزش ذاتی سهام و اوراق بهادار همواره به عنوان یکی از مهم‌ترین دغدغه‌های تحلیل‌گران و مدیران سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه می‌باشد. از طرفی بسیاری از سرمایه‌گذاران در ارزش‌گذاری سهام از روش‌های معمول ارزش‌گذاری مانند DDM و یا P/E استفاده می‌کنند و شناخت مناسبی نسبت به سایر روش‌های ارزش‌گذاری ندارند و به همین دلیل در ارزش‌گذاری بنگاه‌ها با مشکلاتی مواجه می‌شوند. در این کارگاه، ارزش‌گذاری شرکت‌ها به صورت عملی در نرم‌افزار اکسل با استفاده از روش‌های (NAV, DDM, FCF, RIM, P/E, EV/EBITDA, P/S & ...) آموزش داده می‌شود. ارزش‌گذاری شرکت‌های تولیدی، خدماتی، استارت‌آپ‌ها، سرمایه‌گذاری‌ها، بیمه و بانک تفاوت‌هایی زیادی با یکدیگر دارند که در این کارگاه بهترین روش برای ارزش‌گذاری هر یک از این صنایع بررسی می‌شود.

ردیف	سر فصل‌های دوره
۱	پیش‌بینی صورت‌های مالی یک شرکت در نرم‌افزار اکسل (تولیدی - خدماتی)
۲	ارزش‌گذاری شرکت با استفاده از روش‌های DDM (گوردون، چند مرحله‌ای و رشد پایدار)، محاسبه نرخ تنزیل و نرخ رشد برای شرکت‌های بورسی و غیربورسی (تولیدی - خدماتی)
۳	ارزش‌گذاری شرکت با استفاده از روش FCF و RIM (تولیدی - خدماتی)
۴	ارزش‌گذاری شرکت با استفاده از روش NAV و روش ضرایب از جمله P/E & EV/EBITDA (تولیدی - خدماتی)
۵	بررسی خاص ارزش‌گذاری در شرکت‌های خدمات مالی (سرمایه‌گذاری‌ها، هلدینگ‌ها، لیزینگ، بانک و بیمه)
۶	بررسی خاص ارزش‌گذاری استارت‌آپ‌ها



معرفی دوره آموزشی "تحلیل صورت‌های مالی تلفیقی"

یکی از فرضیات بدیهی حسابداری فرض شخصیت است. طبق این فرض، شخصیت حسابداری تصویر می‌شود که قصد انجام حسابداری و ارائه صورت‌های مالی برای آن وجود دارد. یکی از مواردی که شخصیت حسابداری فراتر از شخصیت قانونی می‌رود شکل‌گیری مجموعه شرکت‌ها یا گروه شرکت‌ها است که از طریق سرمایه‌گذاری در سهام مالکیت به دست آمده است. در این شرایط طبق استانداردهای حسابداری شرکت مادر(اصلی، سرشاخه) علاوه بر تهیه مجموعه صورت‌های مالی برای خود، یک مجموعه صورت‌های مالی برای گروه شرکت‌های متعلقه نیز تهیه می‌کند که به این مجموعه، صورت‌های مالی تلفیقی گفته می‌شود. این دوره آموزشی قصد دارد ضمن مرور مختصر مبانی نظری گروه شرکت‌ها و صورت‌های مالی تلفیقی به تشریح حسابداری و تهیه صورت‌های مالی تلفیقی و کاربردهای تصمیم‌گیری آن برای استفاده‌کنندگان برون سازمانی بپردازد.

ردیف	سر فصل‌های دوره
۱	مفاهیم اولیه: (۱) دلایل سرمایه‌گذاری در سهام سایر شرکت‌ها؛ (۲) صور سرمایه‌گذاری در سهام سایر شرکت‌ها؛ (۳) مبانی نظری گروه شرکت‌ها.
۲	تهیه صورت‌های مالی تلفیقی: (۱) مبانی تلفیق و تئوری‌های مربوطه؛ (۲) ترازنامه تلفیقی؛ (۳) صورت سود و زیان تلفیقی؛ (۴) صورت جریان وجه نقد تلفیقی.
۳	کاربردهای صورت‌های مالی تلفیقی در تصمیم‌گیری و تحلیل صورت‌های مالی



معرفی سمینار آموزشی " آشنایی با قوانین چک "

حقوق تجارت از پنج عنوان نام برده که آنها را در قانون تجارت با عناوین اسناد تجارتي شامل (برات، سفته، قبض انبار، اسناد در وجه حامل و چک) نام می‌برند.

از این میان برخی از عناوین مانند برات استفاده چندانی در حال حاضر خاصه در حقوق تجارت داخلی ندارد اما دانستن احکام آن مطابق مواد ۳۰۹ و ۳۱۴ قانون تجارت برای چک و سفته الزامی است تبیین این عناوین تحت عنوان تجارت ۳ در دانشگاه‌ها تدریس می‌شود که خلاصه‌ای از عنوان چک تحت این سرفصل‌ها ارائه خواهد شد.

ردیف	سر فصل‌های دوره
۱	انواع چک، مقررات صدور چک، ظهنویسی چک
۲	جهت موارد کیفری چک، مرور زمان در چک و مدارک لازم برای طرح شکایت کیفری چک
۳	خلاصه‌ای از قانون آیین دادرسی دادگاه‌های عمومی و انقلاب در امور کیفری
۴	خلاصه‌ای از قانون آیین دادرسی دادگاه‌های عمومی و انقلاب در امور مستثنیات دین
۵	اظهارنامه مطالعه وجه چک بلامحل و خسارت تأدیه
۶	اظهارنامه مطالبه وجه چک از صادرکننده چک و ظهنویس در مهلت قانونی

**معرفی سمینار آموزشی "قوانین و مقررات مالیاتی"**

دوره آموزشی قوانین و مقررات مالیاتی، شامل قانون مالیات‌های مستقیم و قانون مالیات بر ارزش افزوده و احکام مالیاتی سایر قوانین از جمله احکام مالیاتی قانون برنامه ششم توسعه، قانون بودجه و ... می‌باشد. در دوره یاد شده آخرین تغییرات قوانین مالیاتی به همراه بخش‌نامه‌ها، دستورالعمل‌ها و آیین‌نامه‌های مالیاتی نیز تبیین می‌شود.

ردیف	سر فصل‌های دوره
۱	مالیات بر درآمد اشخاص حقوقی
۲	هزینه‌های قابل قبول مالیاتی و استهلاك
۳	آیین‌نامه تحریر دفاتر
۴	معافیت‌های مالیاتی
۵	مالیات بر درآمد حقوق
۶	کلیات و مفاهیم مالیات بر ارزش افزوده
۷	ماخذ مالیات و عوارض ارزش افزوده
۸	معافیت‌های مالیات بر ارزش افزوده
۹	اعتبار مالیاتی و مودیان فاقد اعتبار
۱۰	مراحل دادرسی مالیاتی



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

۱) مجوزهای معاملاتی صادر/ لغو/ تمدید شده اعضاء توسط سازمان بورس در مردادماه ۹۶

ردیف	کارگزاری	تاریخ	مجوز	صدور/لغو/تمدید
۱	پارسیان	۹۶/۰۵/۰۱	مجوز معاملات گواهی سپرده کالایی محصولات کشاورزی	صدور
۲	پارسیان	۹۶/۰۵/۰۱	مجوز معاملات گواهی سپرده کالایی محصولات فلزی	صدور
۳	پارسیان	۹۶/۰۵/۰۱	مجوز معاملات گواهی سپرده کالایی محصولات سیمان	صدور
۴	پارسیان	۹۶/۰۵/۰۱	مجوز معاملات گواهی سپرده کالایی محصولات پتروشیمی	صدور
۵	سهام آشنا	۹۶/۰۵/۰۱	مجوز معاملات قراردادهای آتی در سهام	صدور
۶	پارس ایده بنیان	۹۶/۰۵/۰۱	مجوز معاملات قراردادهای آتی در بورس کالا	صدور
۷	بانک ملی ایران	۹۶/۰۵/۰۱	مجوز معاملات قراردادهای آتی در بورس کالا	صدور
۸	بهمن	۹۶/۰۵/۰۹	تمدید مجوز مشاوره عرضه	تمدید
۹	اقتصاد بیدار	۹۶/۰۵/۰۹	تمدید مجوز معاملات قراردادهای آتی در بورس کالا	تمدید
۱۰	ستاره جنوب	۹۶/۰۵/۲۴	تمدید مجوز مشاوره پذیرش	تمدید
۱۱	بورس بهگزین	۹۶/۰۵/۲۵	تمدید مجوز مشاوره پذیرش	تمدید



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

ردیف	کارگزاری	تاریخ	صدور / لغو / انتقال / تبدیل	مجوز	شهر
۱	صبا تأمین	۹۶/۰۵/۰۲	صدور	شروع فعالیت دفتر پذیرش	گرگان
۲	بانک رفاه کارگران	۹۶/۰۵/۰۳	لغو	توقف ایستگاه معاملاتی a۹	زنجان
۳	توسعه سهند	۹۶/۰۵/۰۳	انتقال	انتقال ایستگاه‌های معاملاتی as,ou انتقال اتاق معاملات انتقال معاملات برخط گروهی	تهران
۴	سی ولکس	۹۶/۰۵/۰۷	انتقال	انتقال ایستگاه معاملاتی بورس انرژی	تهران
۵	آرمان تدبیر نقش جهان	۹۶/۰۵/۰۸	انتقال	انتقال شعبه معاملات انتقال ایستگاه معاملاتی DP	تهران
۶	گنجینه سپهر پارت	۹۶/۰۵/۰۹	صدور	مجوز معاملات بر خط گروهی	تهران
۷	آریا بورس	۹۶/۰۵/۱۱	صدور	شروع فعالیت دفتر پذیرش	گناباد
۸	بورس آئل	۹۶/۰۵/۱۱	انتقال	انتقال ایستگاه معاملاتی	تهران
۹	توسعه فردا	۹۶/۰۵/۱۵	لغو / انتقال	لغو مجوز فعالیت تالار اختصاصی معاملات انتقال ایستگاه‌های معاملاتی gb, ga, UD, UC	تهران
۱۰	آپادانا	۹۶/۰۵/۱۶	صدور/انتقال	اعطای شعبه معاملاتی انتقال ایستگاه معاملاتی NF	تهران
۱۱	فارابی	۹۶/۰۵/۱۶	لغو	لغو مجوز فعالیت شعبه معاملات و توقف ایستگاه معاملاتی JA	اصفهان
۱۲	بهمن	۹۶/۰۵/۲۱	لغو	لغو مجوز فعالیت شعبه معاملات و توقف ایستگاه‌های معاملاتی VK, DD	کیش
۱۳	رضوی	۹۶/۰۵/۲۱	انتقال	انتقال تالار اختصاصی معاملات و ایستگاه‌های معاملاتی MR, RX	مشهد
۱۴	بانک صنعت و معدن	۹۶/۰۵/۲۴	صدور	مجوز معاملات برخط گروهی	مشهد

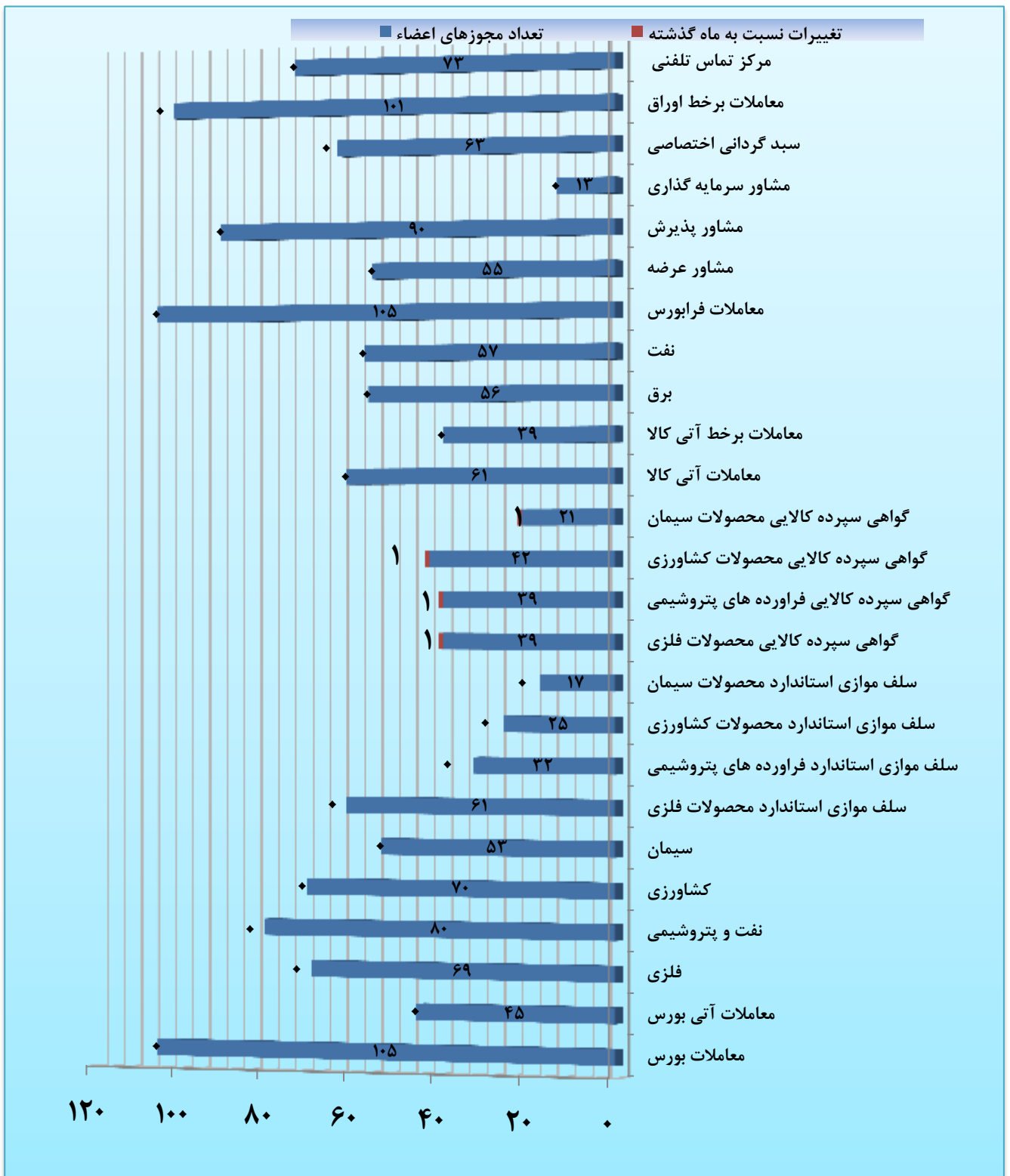
۴) مجوزهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری صادر شده در مردادماه ۹۶

ردیف	مجوز	صدور / تمدید	تاریخ	مدیر صندوق
۱	صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت کمند	مجوز تاسیس و فعالیت	۹۶/۰۵/۲۸	شرکت سیدگردان کاریزما



۵) مجوزهای نهادهای مالی تا پایان مردادماه 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	-	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	۴۳	۱	۰	-
	معامله گواهی سپرده فراورده‌های پتروشیمی	۴۰	۱	۰	-
	معامله گواهی سپرده محصولات فلزی	۴۰	۱	۰	-
	معامله گواهی سپرده محصولات سیمان	۲۲	۱		
	معاملات آتی	۶۱	-	۰	-
	معاملات برخط آتی کالا	۳۹		۰	-
	سیمان	۵۳	-	۰	-
	معاملات (برق)	۵۶	-	۰	-
	بورس انرژی	معاملات (نفت)	۵۷	-	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	-	-	-





بخشنامه ها و اطلاعیه ها



ابلاغیه - مدیریت‌های نظارت بر نهادهای مالی و نظارت بر کارگزاران (۹۶/۰۵/۲۱)

موضوع: محکومیت‌های انضباطی قطعی موثر

مخاطبین: کلیه نهادهای مالی فعال در بازار سرمایه

به استحضار می‌رساند؛ بند ۱ چهارصد و پنجاه و پنجمین صورتجلسه هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار مورخ ۱۳۹۶/۰۵/۰۴ به شرح زیر می‌باشد:

۱. در راستای نظارت بر سوابق تخلفاتی اشخاص تحت نظارت و فعالان بازار سرمایه و نیز اعمال محرومیت‌های تبعی مقرر شد:

۱-۱ محکومیت قطعی انضباطی، پس از ابلاغ حکم، محکوم علیه را در مدت زمان مقرر در این ماده از اخذ تأییدیه‌ها و مجوزهای موضوع بند ۲ این مصوبه به عنوان مجازات تبعی محروم می‌کند:

الف) دوماه در محکومیت به دو اخطار کتبی با درج در پرونده در طول یک‌سال یا جریمه نقدی از یک‌صد و پنجاه میلیون ریال تا سیصد و پنجاه میلیون ریال؛

ب) چهار ماه در محکومیت به محدودیت یا محرومیت از تمام یا بخشی از فعالیت یا مجوز تا سه روز کاری برای اشخاص حقوقی و تا شش روز کاری برای اشخاص حقیقی یا محرومیت استفاده از گواهی‌نامه حرفه‌ای تا شش ماه یا جریمه نقدی از سیصد و پنجاه میلیون ریال تا پانصد و پنجاه میلیون ریال؛

ج) شش ماه در محکومیت به محدودیت یا محرومیت از تمام یا بخشی از فعالیت یا مجوز از چهار روز تا هفت روز کاری برای اشخاص حقوقی و از هشت روز تا چهارده روز کاری برای اشخاص حقیقی، محرومیت استفاده از گواهی‌نامه حرفه‌ای تا یک‌سال و جریمه نقدی از پانصد و پنجاه میلیون ریال تا هفتصد و پنجاه میلیون ریال؛

د) نه ماه در محکومیت به محدودیت یا محرومیت از تمام یا بخشی از فعالیت یا مجوز از هفت تا پانزده روز کاری برای اشخاص حقوقی و از چهارده روز تا یک ماه برای اشخاص حقیقی، محرومیت استفاده از گواهی‌نامه حرفه‌ای از یک تا دو سال، سلب صلاحیت از سه ماه تا یک‌سال و جریمه نقدی از هفتصد و پنجاه میلیون ریال تا یک میلیارد ریال؛

ه) دوازده ماه در محکومیت به محدودیت یا محرومیت از تمامی یا بخشی از فعالیت یا مجوز از پانزده روز تا یک ماه برای اشخاص حقوقی و از یک ماه تا دو ماه برای اشخاص حقیقی، لغو گواهی‌نامه حرفه‌ای، سلب صلاحیت از یک‌سال تا دو سال و جریمه نقدی از یک میلیارد ریال تا یک میلیارد و پانصد میلیون ریال؛

و) هجده ماه در محکومیت به محدودیت یا محرومیت از تمام یا بخشی از فعالیت یا مجوز از یک ماه تا چهل و پنج روز کاری برای اشخاص حقوقی و از دو ماه تا سه ماه برای اشخاص حقیقی، لغو پذیرش، سلب صلاحیت از دو تا پنج سال و جریمه نقدی از یک میلیارد و پانصد میلیون ریال تا دو میلیارد ریال؛



ز) بیست و چهار ماه در محکومیت به محدودیت یا محرومیت از تمام یا بخشی از فعالیت یا مجوز بیش از چهل و پنج روز کاری برای اشخاص حقوقی و بیش از سه ماه برای اشخاص حقیقی، جریمه نقدی بیش از دو میلیارد ریال، سلب صلاحیت دائم و لغو مجوز فعالیت.

۱-۲- مبالغ جریمه نقدی این ماده، متناسب با تعدیلی که مطابق با تبصره ۱ ماده ۱۴ "قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید در راستای تسهیل اجرای سیاست‌های کلی اصل ۴۴ قانون اساسی" انجام می‌شود، تعدیل می‌گردد.

۳-۱- در خصوص جرایم نقدی، مبنای احتساب و تعیین مجازات تبعی نسبت به اشخاص حقوقی تا سقف دو برابر مبالغ مندرج در این ماده خواهد بود.

۴-۱- پس از گذشت مواعد مقرر در این ماده آثار تبعی محکومیت خود به خود زایل می‌شود.

۲- تأییدیه‌ها و مجوزهای مذکور در بند فوق به شرح ذیل است:

الف) تأییدیه شرایط متقاضیان خرید در معاملات عمده سهام و حق تقدم سهام در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران؛

ب) دریافت مجوزهای انتشار اوراق بهادار؛

ج) دریافت یا تمدید مجوز تأسیس و فعالیت؛

د) اخذ گواهی‌نامه‌های حرفه‌ای؛

ه) تمدید صلاحیت حرفه‌ای عضویت یا عضویت جدید در هیات مدیره یا هیأت‌عاملی و نمایندگی از طرف شخص حقوقی، دبیر کلی و مدیریت عاملی و ارکان نهادهای مالی و تشکل‌های خود انتظام؛
و) اخذ مجوز تأمین مالی از طریق انتشار اوراق بهادار و عدم امکان قبولی سمت به عنوان ارکان انتشار اوراق بهادار؛

ز) اخذ مجوز عرضه اوراق بهادار در بورس‌ها و بازارهای خارج از بورس؛

ح) تأییدیه برای متقاضیان سهامداری شرکت‌های کارگزاری و شرکت‌های تأمین سرمایه؛

ط) پذیرش در بورس‌ها.

۲-۱- مرجع صدور رأی قطعی می‌تواند بنا به درخواست محکوم علیه و با ذکر دلایل و موافقت هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار، اعمال مجازات تبعی را لغو نماید و یا مدت آن را تا یک سوم کاهش دهد.

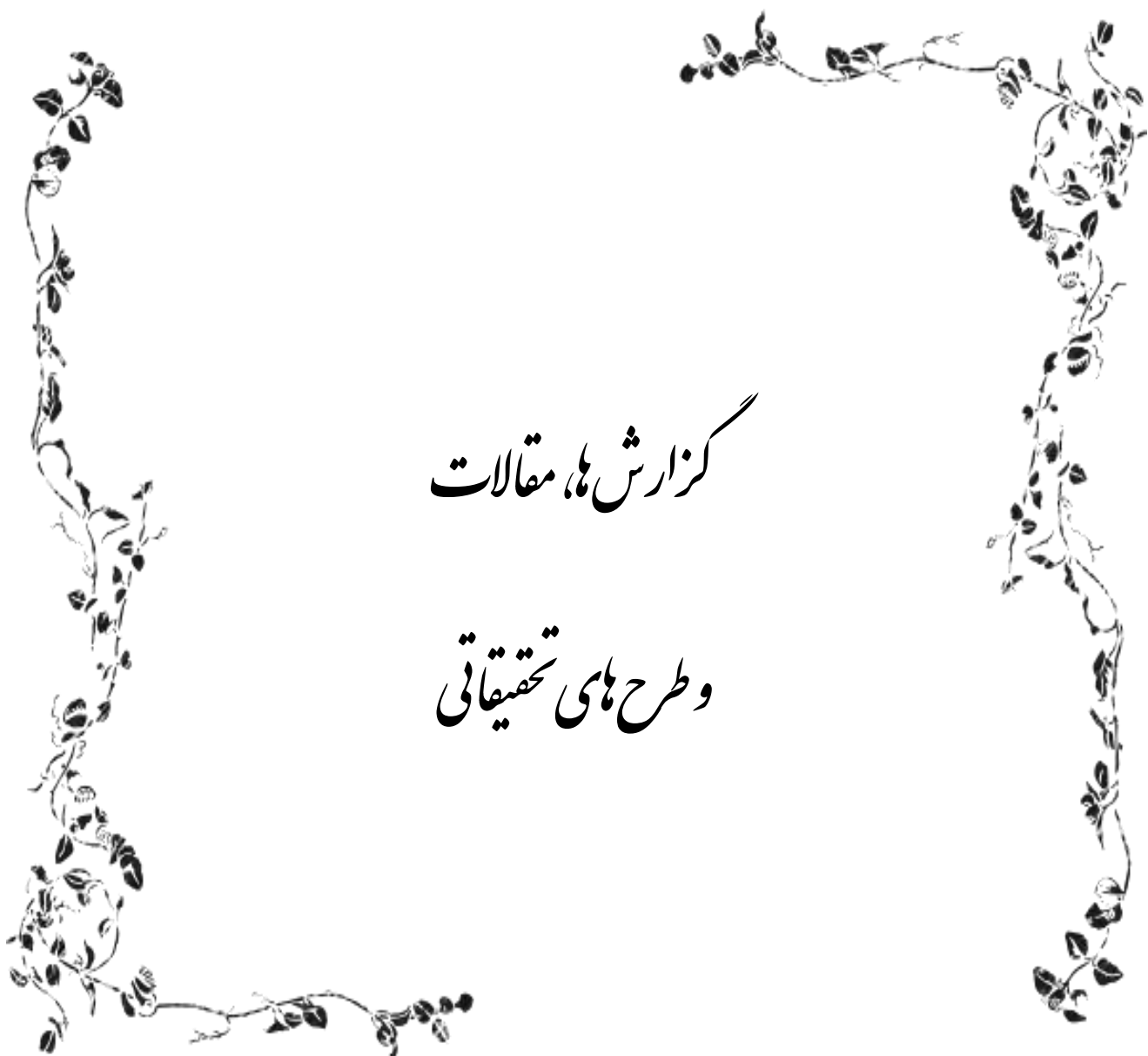
۲-۲- مراجع رسیدگی به تخلفات می‌توانند بنا به پیشنهاد معاون مربوطه در سازمان و تأییدیه معاون حقوقی و با ذکر دلایل، در مواردی که پرونده در حال رسیدگی است، اشخاص موضوع رسیدگی را حسب مورد از موارد موضوع این ماده تا شش ماه و قابل تمدید تا یک‌سال محروم نمایند.

۲-۳- در خصوص مجازات جریمه نقدی قطعی، مبدأ محاسبه زمان اعمال مجازات‌های تبعی از زمان پرداخت جریمه نقدی می‌باشد. در صورت عدم پرداخت جریمه نقدی ظرف ده روز از تاریخ ابلاغ، کلیه محرومیت‌های موضوع این ماده از تاریخ یاد شده نسبت به شخص محکوم علیه اعمال خواهد شد.

۲-۴- در بررسی و اعمال محدودیت نسبت به اشخاص حقوقی، سوابق خود شخص حقوقی، موسسین در مرحله تأسیس، هیات مدیره و مدیرعامل شخص حقوقی در دوره فعالیت مبنای عمل خواهد بود.



۲-۵- معاونت اجرایی سازمان مکلف است ظرف سه ماه از تاریخ این مصوبه، با همکاری معاونت حقوقی نسبت به راه اندازی مکانیزم الکترونیکی اطلاع رسانی جامع از مجازات‌ها و محکومیت‌های انضباطی و پایگاه اطلاعاتی آن اقدام نماید.



گزارش‌ها، مقالات و طرح‌های تحقیقاتی



بررسی گروه بانک جهانی



گروه بانک جهانی^۱ (WBG)

ساختار کلی و نهاد تشکیل دهنده گروه بانک جهانی به شرح نمودار ذیل می باشد. گروه بانک جهانی متشکل از ۲ بانک بزرگ وام دهنده و ۳ سازمان زیر مجموعه می باشد که هر یک وظایف خاصی را دنبال می نمایند:

بانک بین المللی ترمیم و توسعه

International Bank for Reconstruction and Development

موسسه بین المللی توسعه

International development Association

شرکت مالی بین الملل

International Finance Corporation

موسسه تضمین سرمایه گذاری چند جانبه

Multilateral Investment Guarantee Agency

مرکز بین المللی حل و فصل اختلافات سرمایه گذاری

International Center for Settlement of Investment Disputes

گروه بانک جهانی

(World bank Group)

^۱ World Bank Group

**بانک بین‌المللی ترمیم و توسعه (IBRD)**

- در جولای سال ۱۹۴۴ نمایندگان ۴۴ کشور جهان (از جمله ایران) در شهر برتون وودز واقع در آمریکا در کنفرانس پولی و مالی سازمان ملل متحد شرکت کردند و بانک بین‌المللی ترمیم و توسعه را پایه‌ریزی کردند.
 - هدف اولیه از تأسیس بانک کمک مالی به کشورهای خسارت دیده در طی جنگ جهانی دوم بود تا آنها بتوانند بازسازی و ترمیم شوند. هم‌چنین یکی از وظایف عمده این بانک که از بدو تأسیس دامنه فعالیت‌هایش با ایجاد موسسات وابسته که هر کدام وظایف گوناگونی را به عهده دارند گسترش یافته است، اعطای تسهیلات اعتباری و کمک‌های فنی بلندمدت برای اجرای طرح‌ها پروژه‌های صنعتی و کشاورزی به کشورهای عضو می‌باشد و هیچ‌گونه تسهیلاتی برای تعدیل یا رفع کسری تراز پرداخت‌ها اعطا نمی‌نماید.
 - در حال حاضر ۱۸۹ کشور عضو بانک جهانی می‌باشند که مقر اصلی واشنگتن می‌باشد.
 - در حال حاضر مدیران اجرایی ۲۵ نفر می‌باشند که ۵ نفر از مدیران اجرایی عضو کشورهایی هستند که دارای بیشترین سهم نزد این بانک می‌باشند. (آمریکا، انگلستان، فرانسه، آلمان و ژاپن)
 - هر عضو ۲۵۰ تا رأی داشته که در صورت تمایل می‌تواند با خرید هر سهم معادل یک رأی اضافی و به ارزش ۱۰۰,۰۰۰ دلار آمریکا رأی خود را افزایش دهد.
- تعداد سهام و حق رأی کشورهایی که بیشترین سهم نزد این بانک دارند، به شرح جدول ذیل می‌باشد:

IBRD Statement of Subscriptions to Capital Stock and Voting Power

Member	Shares	Percentage of Total Shares	Number of Votes	Percentage of Total Votes
1 United States	38,367.8	17.48%	384,360	16.54%
2 Japan	16,544.4	7.54%	166,126	7.15%
3 China	10,659.4	4.86%	107,276	4.62%
4 Germany	9,657.4	4.4%	97,256	4.19%
5 France	9,040.4	4.12%	91,086	3.92%
17 Iran, Islamic Republic of	3,496.3	1.59%	35,645	1.53%



اهداف:

- مساعدت در ترمیم و توسعه کشورهای عضو از طریق تسهیل سرمایه‌گذاری در کارهای تولیدی و تجدید حیات اقتصادی کشورهایی که بر اثر جنگ لطمه دیده‌اند و نیز تبدیل سازمان‌های زمان جنگ به سازمان‌های تولیدی و تشویق به افزایش تولید در کشورهای در حال توسعه.
- تشویق سرمایه‌گذاری خصوصی از طریق تضمین سرمایه‌های خصوصی یا مشارکت در پرداخت وام‌ها یا در اصل سرمایه‌گذاری خصوصی و در مواردی که سرمایه خصوصی با شرایط مناسب فراهم نشود و نیز اقدام مستقیم به سرمایه‌گذاری و پرداخت وام.
- توسعه تجارت متوازن بین‌المللی و حفظ تعادل پرداخت کشورها در مدت‌های طولانی به وسیله تشویق سرمایه‌گذاری در منابع تولیدی و کمک به بالا بردن سطح تولید سطح زندگی و شرایط کار در کشورهای عضو.
- ترتیب دادن وام‌های مستقیم یا تضمین شده به وسیله بانک از مجرای سایر منابع بین‌المللی به نحوی که مفیدترین و فوری‌ترین طرح‌های کوچک و بزرگ به مرحله اجرا درآیند.
- هدایت عملیات خود با توجه به آثار سرمایه‌گذاری بین‌المللی در تجارت کشورهای عضو و مساعدت با کشورهای مزبور برای این که دوران تحول اقتصادی از دوران جنگ به دوران صلح تدریجی و بدون تشنج شدید وارد شود.

دو عامل مهم برای اعطای وام:

- ۱ احتیاجات کشورها؛
- ۲ وجود طرح‌های مناسب که از توجیه فنی و اقتصادی مناسب برای توسعه برخوردار باشد.

منابع مالی بانک:

- ۱ سرمایه پرداختی اعضا؛
- ۲ فروش اوراق قرضه از طریق بازار سرمایه؛
- ۳ درآمد و بازپرداخت وام‌های اعطایی.

ایران و بانک جهانی:

- کشور ایران قبل از انقلاب اسلامی جمعاً ۲۴ بار وام دریافت نموده است.
- بعد از انقلاب اسلامی تا سال ۱۳۶۹ هیچ‌گونه وامی دریافت ننموده، اما در سال ۶۹ به دلیل زلزله رودبار مبلغ ۲۵۰ میلیون دلار وام دریافت نموده است.
- در سال ۱۳۷۱ ایران دو وام به مبالغ ۷۷ میلیون دلار و ۵۷ میلیون دلار دریافت نموده است.
- در سال ۱۳۸۳ برای آخرین بار ایران از بانک جهانی وام دریافت نموده است (زلزله بم و ...) بعد از سال ۲۰۰۵ ایران به علت تحریم‌ها نتوانسته است وامی از بانک جهانی دریافت نماید.



موسسه بین‌المللی توسعه (IDA)

- ایده تأسیس IDA به ۵۰ میلادی برمی‌گردد. هدف از تأسیس این موسسه کمک به کشورهای فقیر از طریق دادن وام‌های بلندمدت بدون بهره و کمک‌های بلاعوض بود که در نهایت در سال ۱۹۶۰ به تأسیس این موسسه انجامید.
- کشور هندراس به عنوان اولین کشور وامی برای بزرگراه دریافت نمود. سپس کشورهایی هم‌چون سودان، شیلی و هند از دیگر کشورهای دریافت‌کننده وام بودند.
- در حال حاضر ۱۷۳ کشور عضو این موسسه بوده و این موسسه به ۷۷ کشور فقیر که شامل ۳۹ کشور آفریقایی است وام داده است.
- هر کشور عضو دارای ۵۰۰ رأی بوده که می‌تواند با پرداخت ۵۰۰۰ دلار یک رأی اضافی دریافت کند.
- اهداف این بانک براساس اساس‌نامه این موسسه عبارت است از کمک به توسعه کشورها، افزایش تولید و بالابردن سطح استاندارد زندگی کشورهای عضو.

تعداد سهام و حق رأی کشورهایی که دارای بیشترین سهم نزد این بانک دارند، به شرح جدول ذیل می‌باشد:

Member Country	Membership	Number of votes	Percentage of total votes	As of Date
1 United States	PART I COUNTRIES	2,707,023	10.33	09/16/2016
2 Japan	PART I COUNTRIES	2,199,092	8.39	09/16/2016
3 United Kingdom	PART I COUNTRIES	1,616,445	6.17	09/16/2016
4 Germany	PART I COUNTRIES	1,420,639	5.42	09/16/2016
5 France	PART I COUNTRIES	993,516	3.79	09/16/2016
35 Iran, Islamic Republic of	PART II COUNTRIES	113,176	0.43	09/16/2016

منابع مالی IDA:

۱. سرمایه اولیه اعضا؛
۲. انتقال بخشی از درآمدهای بانک جهانی بصورت بلاعوض؛
۳. کمک‌های خصوصی برخی از کشورهای عضو.

شرایط وام دهی این موسسه:

۱. شرط درآمد سرانه؛
 ۲. عدم امکان استفاده از سایر منابع؛
- ایران کمک‌هایی را به IDA اعطاء نموده ولی چون همواره درآمد سرانه ایرانیان از حداکثر درآمد مصوب بالاتر بوده است از این موسسه از وامی دریافت ننموده است.



شرکت مالی بین‌الملل (IFC)

- شرکت مالی بین‌الملل در سال ۱۹۵۶ تأسیس گردید.
- هدف از ایجاد این موسسه، ایجاد یک موسسه سرمایه‌گذاری خصوصی به عنوان بازوی بانک جهانی می‌باشد.

وظایف مهم این موسسه:

- تأمین مالی موسسات و پروژه‌های خصوصی؛
- کمک به شرکت‌های بخش خصوصی کشورهای در حال توسعه؛
- ارائه مشاوره، رهنمود و کمک‌های فنی به بخش‌های خصوصی و دولتی؛
- در حال حاضر ۱۸۴ کشور عضو این موسسه بوده که مرکز اصلی آن در واشنگتن می‌باشد. رئیس این موسسه یکی از اعضای گروه بانک جهانی است.

همکاری‌های ایران و IFC پس از پیروزی انقلاب اسلامی ایران در قالب وام‌های دریافتی به شرح جدول ذیل می‌باشد:

نام پروژه	مبلغ وام	زمان تصویب
شرکت لیزینگ کارآفرین	۵ میلیون دلار	آذرماه ۱۳۸۱
بانک سامان	۱۰ میلیون دلار	دی‌ماه ۱۳۸۳
بانک کارآفرین	۱۰ میلیون دلار	دی‌ماه ۱۳۸۳



موسسه تضمین سرمایه‌گذاری چند جانبه (MIGA)

این موسسه در سال ۱۹۸۵ تأسیس گردید. هدف از ایجاد این موسسه تسهیل سرمایه‌گذاری خارجی مستقیم (FDI) در کشورهای در حال توسعه، ارائه ضمانت‌های بلندمدت به سرمایه‌گذاران در برابر خطرهای مالی و غیربازرگانی مانند جنگ، آشوب‌های داخلی و ... هم‌چنین ضمانت در برابر ریسک محدودیت‌های نقل و انتقال می‌باشد تا بتواند از رشد اقتصادی آنان حمایت کرده تا فقر کاهش یافته و زندگی مردم بهبود یابد به نوعی این موسسه ضمانت‌کننده بوده و نه وام‌دهنده.

- مدت زمان ضمانت در حدود ۱۵ تا ۲۰ سال می‌باشد. حداقل مدت زمان ضمانت ۳ سال است.
- در حال حاضر ۱۸۱ کشور عضو این موسسه می‌باشند که شامل ۱۵۶ کشور (شامل ایران) در حال توسعه و ۲۵ کشور صنعتی است. مرکز اصلی این موسسه واشنگتن می‌باشد.
- در گذشته ایران عضو سازمان مذکور نبوده اما براساس آخرین لیست کشورهای عضو ایران جز این موسسه می‌باشد.



مرکز بین‌المللی حل و فصل اختلافات سرمایه‌گذاری (ICSID)

- این مرکز در سال ۱۹۶۶ تأسیس شد.
- هدف اصلی ایجاد این مرکز رسیدگی به اختلافات بین ممالک سرمایه‌گذار و کشور میزبان (سرمایه‌پذیر) است. به نوعی این مرکز دادگاهی است که از هیات‌های اجرایی برای قضاوت در زمینه‌های مذکور تشکیل شده است.
- در حال حاضر ۱۶۱ عضو دارد که ایران عضو آن نمی‌باشد.

منابع:

۱. WBG (World bank Group)
۲. IDA
۳. IFC
۴. MIGA
۵. ICSID
۶. Reinert/Windows on the World Economy
۷. سایت asrebank.ir

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

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