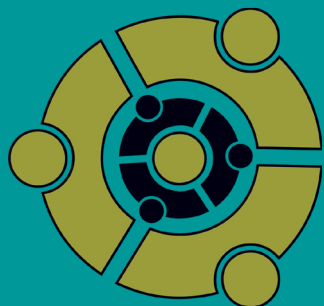




ماہنامہ قانون کارگزاران بورس و اوراق بہادار

سال نهم، شماره ۱۰۷، بهمن ماه ۱۳۹۸

■ هم اندیشی صندوق های سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی عضو قانون کارگزاران ۳

■ بررسی عوامل مؤثر بر انتخاب صندوق سرمایه گذاری مشترک توسط سرمایه گذاران ۵۳



در این شماره می خوانید:

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



ماهنامه کانون کارگزاران

بورس و اوراق بهادار

سال نهم، شماره ۱۰۷، بهمن ماه ۱۳۹۸



تهیه و تنظیم:

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

فهرست مطالب

- ۳.....اهم اقدامات کانون
- ۷.....گزارش عملکرد کارگروه‌ها و کمیته‌های کانون
- ۳۴.....گزارش پرونده‌های کمیته سازش
- ۳۷.....گزارش اقدامات واحد آموزش
- ۴۴.....گزارش مجوزهای اعضا
- ۵۰.....بخشنامه‌ها، اطلاعیه‌ها، ابلاغیه‌ها
- ۵۳.....گزارشات، مقالات و طرح‌های تحقیقاتی

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

نشانی: تهران، خیابان ولیعصر، بالاتر از

خیابان بهشتی، کوچه دل‌افروز، پلاک ۳۲

تلفن: ۰۲۱-۸۴۰۸۷

فکس: ۰۲۱-۸۹۷۸۹۶۸۸

پایگاه اینترنتی: www.seba.ir

اهم اقدامات کانون



هم‌اندیشی صندوق‌های سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی عضو کانون کارگزاران با حضور رئیس اداره نهادهای مالی سازمان بورس و اوراق بهادار با موضوع:

«بررسی دغدغه‌ها، مسائل و مشکلات صندوق‌های سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی»

مهمترین مباحث مطرح شده در گردهمایی مدیران صندوق‌های سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی می‌توان به پیشنهاد اعضا در مورد فعالیت‌های انجام شده در کارگروه تخصصی "صندوق‌های سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی"، بررسی گزارش آماری اطلاعات صندوق‌های سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی، مشکلات جزئی موجود در دستورالعمل و به دنبال آن موارد مهم مطرح شده در کمیته تدوین، پیشنهاد ادغام دستورالعمل‌های

جلسه هم‌اندیشی مدیران صندوق‌های سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی به منظور بررسی و ارائه پیشنهاد در خصوص دغدغه‌های کلی بازارگردان‌ها و همچنین دستورالعمل فعالیت بازارگردانی در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران و به منظور هم‌اندیشی اعضا و انتقال نقطه نظرات آن‌ها به کانون، رئیس اداره امور نهادهای مالی سازمان بورس و اوراق بهادار و نماینده شرکت مدیریت فناوری بورس تهران برگزار گردید که از



فعالیت بازارگردانی در بورس و فرابورس و بورس کالا و انرژی توسط نماینده سازمان، امکان تقسیم سود برای صندوق‌های سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی، امکان درج اطلاعات نمادهای دارای بازارگردان در TSETMC، غنی‌تر شدن اطلاعات بازارگردان‌ها در سایت fipiran، حذف مجامع برای تغییرات جزئی در اساسنامه و امیدنامه صندوق و تعدد کدهای بازارگردان‌ها برای هر نماد (بصورت اختیاری برای صندوق‌های سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی) اشاره نمود.

در ابتدا مدیر امور اعضای کانون به ارائه توضیحات در مورد اهم فعالیت‌های انجام شده توسط کارگروه تخصصی "صندوق‌های سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی"، اقدامات پیگیری درخواست‌های مطرح شده در کارگروه و اهمیت جلسات کارگروه پرداخت. با توجه به اهمیت موضوع برای صندوق‌های سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی جلسات کارشناسی متعددی با محوریت بررسی دستورالعمل جدید در کانون کارگزاران به منظور اعلام نظرات صندوق‌ها در جلسات فوق برگزار گردید.

پس از بررسی اولیه دستورالعمل توسط نمایندگان فوق مجدداً

بررسی دستورالعمل توسط کمیته تدوین سازمان بورس و اوراق بهادار با حضور نمایندگان قبلی و اضافه شدن نماینده از سوی کانون نهادهای سرمایه‌گذاری در دستور کار قرار گرفت که هم‌چنان در حال بررسی می‌باشد و تاکنون ۱۵ جلسه کمیته تدوین برگزار شده است.

در ادامه رئیس کارگروه به عنوان یکی از نماینده کانون در جلسات مختلف مختصری از تغییرات ایجاد شده به واسطه حضور نمایندگان کانون بدین شرح بیان نمود.

♦ در کمیته تدوین این دستورالعمل در ابتدا به گونه‌ای نگارش شده بود که در برخی موارد قابلیت اجرا نداشت و مشکلات متعددی را برای بازارگردان‌ها به وجود می‌آورد، که با حضور نمایندگان کانون بسیاری موارد اصلاح و تعدیل گردید. به طور مثال اعلام موافقت بورس با عملیات بازارگردانی هر ورقه بهادار از ۱۵ روز به ۵ روز کاهش یافت و بورس ملزم به اعلام دلایل عدم موافقت خود گردید.

♦ تغییر حجم سفارش انباشته به شرح: بازارگردان سفارش‌های خرید و فروش را با رعایت حداقل سفارش انباشته، به گونه‌ای وارد می‌کند که حجم سفارش هر سمت خرید یا فروش کمتر از ۵۰ درصد حجم

این دستورالعمل



در ابتدا به گونه‌ای نگارش

شده بود که در برخی

موارد قابلیت اجرا نداشت

و مشکلات متعددی را

برای بازارگردان‌ها به

وجود می‌آورد، که با

حضور نمایندگان کانون

بسیاری موارد اصلاح و

تعدیل گردید.

سفارش وارد شده در سمت دیگر نباشد.

■ تغییر الزام حضور صندوق‌ها در مرحله پیش‌گشایش به (اختیار).

■ تغییر (الزام) معرفی ۱ کارگزار به بورس توسط صندوق به ۲ کارگزار.

■ تغییر (الزام) صندوق به بازارگردانی حق تقدم سهام به (اختیار) بازارگردان در صورت تزریق منابع مالی جدید.

■ اضافه کردن تنفس ۱ ساعته برای بازارگردان برای انجام معاملات نمادهایی که با صف مواجه هستند.

■ حذف ماده "لغو نمودن معافیت‌های کارمزدی و مالیاتی معاملات مازاد بر تعهدات."

■ الزام نمودن بورس‌ها به اعلام فرمول طبقات نقدشوندگی نمادها.

■ تغییر حداقل زمان تعهد قرارداد بازارگردانی از ۱ سال به ۶ ماه.

■ اضافه کردن امکان انصراف بازارگردان از بازارگردانی نماد در صورت تغییر پارامترهای اعلامی از سوی بورس‌ها.

رئیس اداره امور نهادهای مالی سازمان به لزوم تشکیل جلسات بیشتر (برای موضوعات مشخص و تخصصی) برای بیان دغدغه‌ها و مسائل بازارگردان‌ها و پیدا کردن راهکار برای رفع آن‌ها اشاره نمود و ضمن تشکر و قدردانی از حضور فعال نمایندگان کانون در جلسات اصلاح دستورالعمل و کمیته تدوین دستورالعمل فعالیت صندوق‌های اختصاصی بازارگردانی در بورس و فرابورس به مزایای ادغام دستورالعمل فعالیت این صندوق‌ها در تمامی بورس‌ها (بورس، فرابورس، کالا و انرژی) اشاره نمود. نماینده سازمان در ادامه بیان کرد برخی تغییرات مورد انتظار بازارگردان‌ها (مانند اضافه و

حذف نمودن نمادها) از نظر ما نیز صحیح بوده و نیازی به برگزاری مجامع ندارد، لیکن باتوجه به این‌که این موضوع تنها به یک اداره و نهاد مربوط نیست لذا باید دغدغه‌های دیگر ادارات را نیز مد نظر قرارداد. این موضوع توسط کارگروه پیگیری خواهد شد.

در ادامه حاضرین دغدغه‌های خود را مطرح نمودند. از موضوعات مطروحه که توسط حاضرین بیان شد، این بود که طبق اساسنامه برای صندوق‌های multi NAV محاسبه‌ی NAV جداگانه برای تک تک نمادها لازم است، پیشنهاد می‌شود نمادهایی که از لحاظ منافع در یک گروه قرار می‌گیرند، NAV به صورت گروهی لحاظ گردد. که در این رابطه نماینده سازمان بیان نمود که جلساتی با شرکت‌های نرم‌افزاری در خصوص امکان چنین درخواستی برگزار نموده‌ایم و بهتر است که بازارگردان بطور مستقیم با شرکت‌های نرم‌افزاری در میان بگذارد. در ادامه به فرآیند طولانی و زمان‌بر بودن اخذ مجوز از نهادهای مختلف (سازمان و بورس‌ها) انتقاد شد. مورد دیگری که پیشنهاد شد این موضوع بود که در نمادهایی که عمق بازار آن‌ها زیاد است و نقدشوندگی بالایی دارند، الزام به حداقل معاملات روزانه را حذف کنیم که این مسئله مربوط به اداره نظارت بر بورس‌ها و بازارها است و همچنین بیان شد که تا زمانی که صف برای معاملات ایجاد نشود، بازارگردان ملزم به عملیات بازارگردانی نیست.

در ادامه مطرح شد که بسیاری از سهام‌ها متعادل نیستند و طبق دستورالعمل اگر سهمی ۵ روز متوالی ۳ برابر دامنه مجاز نوسان کند، بازارگردان می‌تواند از انجام معامله معاف باشد به شرطی که از بورس‌ها تأیید بگیرد اما این امر مستلزم زمان

زیادی بوده و مکاتبات و اخذ مجوز از بورس بیش از ۳ روز زمان می‌برد و عملاً موثر نخواهد بود. در ادامه گفته شد باتوجه به این که زمان زیادی برای جذب سرمایه‌گذار و ناشر در گرفتن بازارگردان برای نمادها صرف می‌شود طولانی و زمان‌بر بودن فرآیند اخذ مجوز برای بازارگردانی در اکثر مواقع موجب انصراف ناشر می‌گردد و درخواست می‌شود که این فرآیند در سازمان و بورس‌ها تسهیل شود. پیرو این مبحث حاضرین اظهار داشتند که باید جذابیت‌هایی برای این نوع صندوق‌ها ایجاد کنیم که سرمایه‌گذاران و ناشران برای اجرای بازارگردانی برای نمادها ترغیب شوند همچنین رئیس کارگروه پیشنهاد امکان تقسیم سود برای این صندوق‌ها را به‌عنوان مشوق در این خصوص مفید دانست و همچنین نماینده سازمان متذکر شد که باید هدف این نوع صندوق‌ها که تحدید دامنه نوسان است برای سرمایه‌گذاران تفهیم شود و سرمایه‌گذاران با علم به این موضوع وارد این حوزه شوند.

در ادامه جلسه به دغدغه دیگر صندوق‌های سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی در خصوص که حساب‌های بانکی جداگانه و در پی آن دسته چک جداگانه برای هر یک از نمادهای تحت پوشش این صندوق‌ها که در جلسات کارگروه‌ها نیز طرح شده بود، اشاره شد. این محدودیت برای تعدد نمادهای تحت بازارگردانی، برای بازارگردان‌ها مشکلات زیادی را به همراه دارد. همچنین در راستای رفع مشکلات بازارگردان‌ها پیشنهاد دادند که برای هر یک از نمادهای تحت پوشش صندوق‌های بازارگردانی و به درخواست بازارگردان یک کد مجزا داده شود که در این صورت مشکلات کمتری مانند اشتباهات ثبت‌های حسابداری رخ می‌دهد.

موضوع دیگر در خصوص مشکلات با ناشر یا سرمایه‌گذار مطرح و بیان شد در صورت نکول ناشر، بازارگردان همچنان موظف به ایفای تعهدات است در صورتی که ساز و کار مدونی وجود ندارد تا ناشر را ملزم به رعایت تعهداتش نماید و همچنین مرجعی برای رسیدگی به اختلاف بین ناشر و بازارگردان وجود ندارد. در این باره نماینده سازمان بیان کرد این موضوع به رابطه ناشر و بازارگردان برمی‌گردد و سازمان در این حوزه ورود نمی‌کند. مدیر حقوقی کانون در توضیح بیان نمود طرفین می‌توانند یک داور مرضی‌الطرفین در قراردادهای خود معین نمایند. در غیر صورت مشکلات عدم ایفای تعهدات مندرج در قرارداد فی مابین باید در کمیته سازش و هیئت داورى مطرح شود.

در انتها نماینده کانون ضمن ارائه گزارش آماری اطلاعات صندوق‌های سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی از حاضرین در مورد نواقص این گزارش نظرخواهی نمود و مقرر شد اصلاحات مدنظر اعضا لحاظ گردد.

در نهایت مقرر گردید یک گروه در شبکه‌های اجتماعی ایجاد و نماینده مدیر صندوق‌های بازارگردانی در آن عضو گردند و همچنین کانون آخرین نسخه دستورالعمل فعالیت بازارگردان‌ها در بورس و فرابورس را برای صندوق‌های سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی ارسال کند تا پیشنهادات خود را به‌صورت مکتوب به کانون برای طرح در کمیته تدوین اعلام نمایند.

گزارش عملکرد کارگروه‌ها و کمیته‌های کانون

کارگروه مشترک "امور بورس انرژی" و "امور معاملات و پایاپای کالا"



شماره جلسه: ۶ و ۱۳

نام رئیس کارگروه‌ها: آقایان علی‌رضا سربابی نوبخت و

میثم باقری کوپایی

تاریخ جلسه: ۱۳۹۸/۱۱/۰۶

محل برگزاری جلسه: کانون کارگزاران بورس و

اوراق بهادار

حاضرین: آقایان میثم باقری کوپایی (عضو

هیئت مدیره کارگزاری بانک مسکن)، علی‌رضا

سربابی نوبخت (مدیر بورس انرژی کارگزاری مفید)،

فرزین ابوالعلائی (مدیرعامل کارگزاری باهنر)،

سیروان امینی (عضو هیئت مدیره کارگزاری خبرگان

سهام)، محمدعلی شریفی‌نیا (مدیرعامل کارگزاری

مبین سرمایه)، محمدجواد امیری (مدیر کالا و انرژی

کارگزاری آگاه)، سید نعیم میری (مدیر واحد کالا

و انرژی کارگزاری بانک تجارت)، سید محمدامین

گل‌گیر (مدیر کالا و انرژی کارگزاری تأمین سرمایه

نوین)، علی بخشنده (مدیر کالا و انرژی کارگزاری

بورس بیمه ایران)، رسول علی‌محمدی (مدیر

معاملات کارگزاری ایساتیس پویا)، سید مهدی

حسینی (معامله‌گر کالایی کارگزاری سرمایه و

دانش) و خانم نسرین فریدنی (سرپرست بورس

انرژی کارگزاری بانک ملی ایران).

غایبین: آقایان سجاد جلیلی (عضو هیئت مدیره

کارگزاری اقتصاد بیدار)، رضا مناجاتی (مدیر

کالایی کارگزاری بانک صنعت و معدن)، محمدرضا

اسلامی (مدیر بورس کالا و انرژی کارگزاری سهم

آشنا) و رضا حاجی محمدخانی (مدیر بورس انرژی

کارگزاری مبین سرمایه).

نماینده کانون کارگزاران: خانم‌ها هدی توانائی (مدیر امور اعضا)، نسیم صدرموسوی (کارشناس امور اعضا)، شادی قاسمی (کارشناس امور حقوقی)، آقایان حسین سوهانی (مدیر امور حقوقی) و سعید محبی (کارشناس امور اعضا).
میهمانان: آقایان فرجی‌نیا (رئیس کمیته مبارزه با پولشویی سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه)، قاسم‌پور (مدیر تسویه بورس انرژی و کالای سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه) و خانم‌ها صفری مقدم (مدیر پروژه سامانه جامع اطلاعات مشتریان سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه) و زمانیان (عضو هیئت مدیره کارگزاری اقتصاد بیدار).

دستور جلسه:

♦ تهیه و تدوین پیش‌نویس قرارداد اعطای اعتبار در معاملات بورس انرژی ایران و بورس کالای ایران؛

♦ بررسی ساز و کار ثبت‌نام و فرآیند عملیاتی احراز هویت اشخاص حقوقی در سامانه جامع اطلاعات مشتریان (سجام) در بورس کالا و انرژی.

خلاصه مباحث مطروحه:



سومین جلسه مشترک کارگروه "امور معاملات و پایاپای کالا" و "امور بورس انرژی" به منظور تهیه پیش‌نویس قرارداد اعطای اعتبار به مشتریان و بررسی ساز و کار ثبت‌نام و فرآیند عملیاتی سامانه جامع اطلاعات مشتریان (سجام) با حضور نمایندگان شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه برگزار شد.

ابتدا حاضرین، در ادامه جلسه قبل به تهیه قرارداد اعطای اعتبار به مشتریان پرداختند. همچنین پس از بررسی پیش‌نویس این قرارداد، در این راستا قرارداد تنظیم شده از سوی یک شرکت

کارگزاری را مورد مطالعه قرار گرفت و نکات حائز اهمیت آن بررسی شد. پس از بررسی کامل پیش‌نویس و قرارداد مذکور مقرر شد، کانون به کمک واحد حقوقی خود اقدام به تهیه یک قرارداد واحد کرده و پس از اتمام آن جهت دریافت نظرات صنعت کارگزاری به کارگزاران ارسال کند. در ادامه جلسه کارگروه مشترک، نمایندگان شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه در جلسه حضور پیدا کرده و حاضرین به بررسی سامانه جامع اطلاعات مشتریان (سجام) پرداختند. در این جلسه نمایندگان شرکت سپرده‌گذاری مرکزی به صورت مختصر در خصوص قوانین مبارزه با پولشویی و الزامات ایجاد شده ناشی از ابلاغ قوانین مبارزه با تأمین مالی تروریسم مواردی را مطرح نموده؛ سپس به تفصیل فرآیند ثبت‌نام و احراز هویت اشخاص حقیقی و حقوقی را تشریح کردند. در همین راستا با توجه به ابلاغیه‌های ارسال شده و درخواست نهادهای ناظر مبنی بر احراز هویت مشتریان حقوقی، سوالاتی از سوی کارگزاران مطرح شد، که در این خصوص با توجه به توضیحات ارائه شده توسط نمایندگان شرکت سپرده‌گذاری، در حال حاضر در سامانه سجام صرفاً در حوزه ثبت اطلاعات مشتریان حقوقی ارائه خدمات نموده و فرآیند احراز هویت برای این مشتریان راه‌اندازی نشده است. به همین علت معین شد، با توجه به مطالب مطرح شده، کانون کارگزاران مکاتباتی را با سازمان بورس و اوراق بهادار در این خصوص انجام داده و درخواست تعیین تکلیف برای کارگزاران در رابطه با ابلاغیه مذکور از نهاد مربوطه نماید.

در ادامه جلسه پس از تشریح کامل ثبت نام اشخاص حقوقی، در خصوص ثبت نام و احراز

هویت مشتریان خارجی نیز مطالبی مطرح شد؛ که در این راستا نمایندگان شرکت سپرده‌گذاری مرکزی بیان کردند، هیچ‌گونه فرآیندی در این راستا در سامانه سجام ایجاد نشده و کلیه مراحل اعم از درخواست شخص خارجی و تأیید آن از سوی بورس کالا و ارائه مدارک وی به شرکت سپرده‌گذاری مرکزی و اخذ کد بورسی، همگی خارج از سامانه سجام انجام می‌گیرد.

در انتهای جلسه در خصوص معاملات وکالتی در بورس کالا و انرژی از سوی اعضای کارگروه‌ها سوالاتی مطرح شد، که نمایندگان شرکت سپرده‌گذاری مرکزی بیان کردند؛ باتوجه به این‌که تاکنون در این خصوص دستورالعملی ابلاغ نشده است، موضوع مذکور مسکوت مانده و به محض ابلاغ آن اقدامات لازم در این راستا انجام خواهد پذیرفت. هم‌چنین حاضرین ضمن تشکر و قدردانی از برگزاری جلسه مشترک با شرکت سپرده‌گذاری مرکزی بیان نمودند؛ انجام چنین جلساتی موجب تعامل هر دو طرف شده و نکات و ابهامات موجود در فرآیندها را برای هریک از طرفین مرتفع خواهد کرد. هم‌چنین برگزاری جلسات پیوسته در خصوص سامانه سجام می‌تواند، فرصتی مناسب برای متولیان این سامانه ایجاد کرده تا بازخورد این سامانه از طرف کارگزاران دریافت کرده و اقدام به بهبود سامانه سجام نمایند.

جمع‌بندی، تصمیمات و نتیجه‌گیری:

سومین جلسه مشترک کارگروه "امور معاملات و پایاپای کالا" و "امور بورس انرژی" به منظور تهیه پیش‌نویس قرارداد اعطای اعتبار به مشتریان و بررسی ساز و کار ثبت‌نام و فرآیند عملیاتی سامانه جامع اطلاعات مشتریان (سجام) با حضور نمایندگان شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق

بهادار و تسویه وجوه برگزار شد.

در این جلسه اعضا در ابتدا بررسی قرارداد اعطای اعتبار را در دستور کار قرار داده و پس از بررسی جامع پیش‌نویس قرارداد اعتباری اوراق بهادار، به مطالعه قرارداد تهیه شده توسط یکی از کارگزاری‌ها پرداختند.

در انتهای پیش‌نویس قرارداد اعتباری اوراق بهادار در بخش فورس ماژور ماده ۶ بیان شد، هرگاه اجرای تمام یا بخشی از قرارداد، به استثنای بازپرداخت تسهیلات در موعد مقرر، به واسطه یک امر خارجی، غیر قابل رفع و غیر قابل پیش‌بینی، غیرممکن شود یا به تأخیر افتد، طرفی که در این وضعیت قرار گرفته است مسئول جبران خسارات ناشی از عدم اجرا یا تأخیر در اجرای قرارداد نیست. در این صورت وی مکلف است حداکثر ظرف ۳ روز مراتب را کتباً به طرف مقابل اطلاع دهد. پس از انجام بررسی‌های تکمیلی توسط اعضا، به ماده ۴ این پیش‌نویس مفادی اضافه گردید تا کارگزار و مشتری هر کدام، مکلف به رعایت و انجام امور محوله شوند. از این موارد می‌توان از ایجاد الزام برای مشتریان در پرداخت خسارت به کارگزار در صورتی که اقدام به صرف اعتبار اعطایی در خارج از معاملات کالایی در بورس کالا نماید و همچنین تکلیف کارگزار در اعلام اعطای اعتبار به مشتری و تکلیف مشتری در تسویه اعتبار دریافتی ظرف مهلت مقرر ذکر نمود.

در ادامه جلسه، قرارداد اعطای اعتبار تهیه شده توسط یکی از شرکت‌های کارگزاری مورد بررسی قرار گرفت و نکات با اهمیت در این قرارداد به دقت مطالعه شد و سپس مقرر شد بعد از جمع این قرار داد با پیش‌نویس تهیه شده در کارگروه، جهت نظرسنجی در اختیار کارگزاران قرار داده

شود. از مهم‌ترین این نکات می‌توان موارد زیر را بیان نمود:

۱- کارگزار اعتبار دهنده هیچ الزامی در پذیرش درخواست بی قید و شرط خرید اعتباری مشتری را نداشته و بنا به صلاحدید خود عمل خواهد کرد؛

۲- کارگزار محق است در صورتی که مشتری دیون خود را در مهلت مقرر پرداخت نکند، بتواند از محل فروش یا تبدیل به نقد کردن تضامین مشتری، نسبت به تسویه مطالبات خود و هزینه‌های مرتبط اقدام کند؛

۳- کارگزار اعتبار دهنده محق است، از کلیه تضامین مشتری از قبیل چک، سفته و... که به هر دلیل و حتی ناشی از قراردادهای دیگر یا سابق که در اختیار دارد، استفاده نماید؛

۴- کارگزار می‌تواند خسارات ناشی از عدم انجام تعهدات از سوی مشتری را حتی پس از پایان مدت قرارداد و مادامی که بدهی مشتری تسویه نشده است، با تبدیل تضامین وی به وجه نقد، تسویه نماید. همچنین در این خصوص اشاره شد به منظور دریافت چک از مشتریان، چک صیاد مد نظر قرار گیرد؛

۵- مشتری حق انتقال حقوق و تعهدات خود در این قرارداد را بدون موافقت کتبی کارگزار اعتبار دهنده به اشخاص ثالث ندارد؛

۶- مشتری به موجب این قرارداد به کارگزار اعتبار دهنده وکالت بلاعزل می‌دهد که تضامین ایشان نزد شرکت کارگزار اعتبار دهنده به منظور تسویه بدهی‌های مشتری، مطابق با نظر کارگزار اعتبار دهنده به هر شخص حقیقی یا حقوقی ولو خود کارگزار اعتبار دهنده انتقال داده و وجه آن را صرف تسویه بدهی‌های ناشی از معاملات نزد کارگزار اعتبار دهنده بنماید؛

۷- مشتری حق انتقال حقوق و تعهدات خود در این قرارداد را بدون موافقت کتبی کارگزار اعتبار دهنده به اشخاص ثالث را ندارد و هرگونه واگذاری، مخالف این بند در برابر کارگزار اعتبار دهنده و اشخاص ثالث قابل استناد نخواهد بود؛

۸- کلیه قراردادهایی که مشتریان شرکت با اشخاص حقیقی یا حقوقی دیگر یا حتی کارکنان و مدیران کارگزار اعتبار دهنده تحت عناوینی مثل بازاریابی، خرید اعتباری و... منعقد می‌کنند نسبت به کارگزار اعتبار دهنده فاقد اثر و اعتبار بوده و مسئولیت شرکت تنها در خصوص اسنادی است که مطابق با آخرین اصلاحات روزنامه رسمی به امضاء صاحبان مجاز رسیده و مهور به مهر شرکت باشد؛

۹- تمامی وجوه مشتری باید در حساب‌های کارگزار اعتبار دهنده واریز شود و شرکت مسئول وجوه واریزی مشتریان به حساب اشخاص ثالث، حتی کارکنان یا مدیران شرکت نمی‌باشد؛

۱۰- با توجه به ابلاغ سازمان امور مالیاتی کشور، تسهیلات اعطایی کارگزاری به مشتریان مشمول مالیات بر ارزش افزوده می‌باشد. لذا علاوه بر هزینه جبران خسارت، ۹٪ مالیات بر ارزش افزوده نیز به مبلغ اعتبار اعطاء شده اضافه خواهد شد. در انتهای بررسی‌ها مقرر شد، هر دو قرارداد تهیه شده به صورت واحد ادغام شود و پس از بررسی واحد حقوقی کانون کارگزاران، جهت دریافت نظر اعضای کارگروه به آن‌ها ارسال گردد.

در ادامه جلسه کارگروه مشترک، نمایندگان شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه در جلسه حضور پیدا کرده و حاضرین به بررسی سامانه جامع اطلاعات مشتریان (سجام) پرداختند. در ابتدا اعضای کارگروه در خصوص اهمیت فعالیت سامانه سجام و نحوه هم‌پوشانی این سامانه

با فعالیت کارگزاران مطالبی را مطرح نمودند. به اعتقاد اعضا، از عمده ریسک‌هایی که متوجه فعالیت کارگزاران در حوزه معاملات کلایی است، ریسک احراز هویت مشتریان و ریسک نحوه دریافت سفارشات می‌باشد. به همین دلیل نیاز به برگزاری جلسات بیشتر با شرکت سپرده‌گذاری مرکزی و متولیان سامانه سجام بسیار بیش از پیش احساس می‌شود. در همین راستا متولیان سامانه سجام می‌توانند در این جلسات با دریافت نظرات کارگزاران، بازخوردهای لازم را در خصوص سامانه مذکور داشته باشند و به جهت تسهیل در فعالیت و بهبود کارایی این سامانه اقدامات لازم را صورت دهند.

نمایندگان شرکت سپرده‌گذاری مرکزی در ابتدا به تشریح قوانین و مقررات جدید مبارزه با پولشویی پرداختند و بیان کردند، طبق آیین‌نامه اجرایی ماده ۱۴ الحاقی قانون مبارزه با پولشویی با توجه به اینکه قوانین و مقررات گسترده‌ای برای اشخاص مشمول، از جمله شرکت سپرده‌گذاری مرکزی، کارگزاران، نهادهای مالی و ... در نظر گرفته شده است؛ و اجرای این قوانین مستلزم سپری کردن فرآیندهایی از جمله ایجاد سامانه سجام می‌باشد. ایشان افزودند پیش از ابلاغ قوانین مبارزه با تأمین مالی تروریسم صرفاً در معاملات، منشأ پول و احراز هویت افراد با اهمیت بوده، اما در حال حاضر علاوه بر موارد مطرح شده، مقصد وجه نیز مورد توجه خواهد بود. از سوی دیگر با علم به اینکه مشتریان خارجی در معاملات بورس کالا و انرژی کاملاً فعال می‌باشند، باید با توجه به قوانین و مقررات جدید بتوان مقصد وجوه را به گونه‌ای رهگیری و شناسایی کرد تا از تأمین مالی تروریسم به صورت ناخواسته، جلوگیری به عمل آید.

در ادامه از سوی نمایندگان شرکت سپرده‌گذاری مرکزی فرآیند ثبت‌نام و احراز هویت افراد حقیقی و حقوقی به صورت جامع و کامل ارائه شد. در همین راستا بیان شد، در فرآیند ثبت‌نام و احراز هویت افراد حقیقی، شرکت سپرده‌گذاری اقدام به شناسایی مشتریان به صورت کامل نموده است؛ همچنین از ابتدای آذر ماه سال ۹۸ کد بورسی مشتریان برای هر شخص از طریق پیامک ارسال می‌گردد. باتوجه به توضیحات بالا این امکان برای مشتریان از تاریخ مذکور به بعد فراهم شده، تا صرفاً برای دریافت خدمات آنلاین یا خدمات مرتبط با معاملات مشتریان به کارگزاری‌ها مراجعه کرده و به منظور احراز هویت از مراکز پیشخوان استفاده نمایند. بر این اساس کارگزاران به منظور ارائه خدمات به مشتریان در صورت مراجعه مشتری می‌توانند با وارد نمودن کد ملی مشتری، اطلاعات کامل را از سیستم پروفایلینگ دریافت کرده و در بک آفیس خود ذخیره نمایند.

در ادامه مباحث مطرح شده، در خصوص ثبت نام اشخاص حقوقی در سامانه سجام بیان شد، ثبت نام اشخاص حقوقی به صورت کلی مقداری پیچیده‌تر از ثبت‌نام اشخاص حقیقی بوده و از دلایل آن می‌توان به لزوم ارتباط با سامانه ثبت اسناد و املاک کشور جهت دریافت اطلاعات بیشتر اشاره کرد. لازم به ذکر است خط مشی شرکت سپرده‌گذاری مرکزی ایجاد بهبود در سامانه سجام بوده تا در فرآیند ثبت نام و احراز هویت اشخاص حقوقی مشکل غیر قابل حلی بوجود نیاید. نمایندگان شرکت سپرده‌گذاری مرکزی با توجه به مباحث مطرح شده در بازار سرمایه در خصوص سامانه سجام برای اشخاص حقوقی این‌گونه اشاره کردند که به صورت کلی در حال حاضر

در سامانه سجام صرفاً ثبت‌نام اشخاص حقوقی و دریافت کد پیگیری وجود دارد و مراحل احراز هویت انجام نمی‌پذیرد. به منظور توضیح بیشتر در خصوص ثبت‌نام شخص حقوقی ایشان افزودند، ابتدا ثبت اطلاعات و یا ابراز اطلاعات برای حقوقی‌ها صورت می‌گیرد و سپس راستی آزمایی از اطلاعات وارد شده انجام می‌پذیرد. در مرحله دریافت اطلاعات، از جزئیاتی که برای ثبت‌نام در سامانه مذکور مورد نیاز است می‌توان به نام شخصیت حقوقی، تاریخ ثبت، محل ثبت، آدرس، کدپستی، کد اقتصادی، وضعیت شرکت و ... اشاره کرد.

همچنین فرآیند پیشنهادی بدین صورت است که، به منظور وارد نمودن اطلاعات شرکت در سامانه سجام به دلیل حساسیت‌های موجود باید یک نفر به عنوان نماینده، فرم مورد نظر را از سامانه دریافت کرده و با امضای گرم مدیرعامل یا صاحبان امضای مجاز تعهدات ناشی از اطلاعات وارد شده در سامانه را پذیرفته و فرم مذکور را ارائه نماید. با توجه به مطالب ارائه شده باید تمامی اشخاص حقیقی از جمله مدیرعامل، اعضای هیئت مدیره و نماینده شرکت اطلاعات خود را در سامانه سجام

ثبت نمایند. به منظور ثبت اطلاعات در سامانه سجام ابتدا باید اشخاص شناسایی شوند و در این سامانه شناسایی به معنای سجامی شدن خواهد بود؛ که به همین منظور بایستی تمامی اشخاص مذکور در سامانه سجام اطلاعات خود را وارد کرده، سپس راستی آزمایی‌های لازم انجام گیرد و احراز هویت صورت پذیرد تا نماینده شرکت بتواند مراحل ثبت‌نام شرکت در سامانه سجام را به طور کامل انجام دهد. پس از ثبت‌نام شرکت توسط نماینده شرکت در سامانه سجام، مدارک و مستندات مربوطه (اساسنامه، روزنامه رسمی، معرفی‌نامه از سوی شرکت با امضای گرم و ...)، با اطلاعات اعلام شده از سوی ثبت شرکت‌ها که از طریق شناسه ملی شرکت مذکور بدست آمده است، مطابقت داده می‌شود و پس از تأیید اطلاعات، دفاتر پیشخوان یا کارگزاری‌ها جهت احراز هویت شخص حقوقی اقدام می‌نمایند. همچنین لازم به ذکر است در تمامی ریز این فرآیندها به مدیرعامل و اعضای هیئت مدیره پیامک‌هایی جهت اطلاع‌رسانی در خصوص پروسه ثبت‌نام در سامانه سجام ارسال خواهد شد.

در خصوص



ثبت‌نام اشخاص حقوقی در سامانه سجام بیان شد، ثبت‌نام اشخاص حقوقی به صورت کلی مقداری پیچیده‌تر از ثبت‌نام اشخاص حقیقی بوده و از دلایل آن می‌توان به لزوم ارتباط با سامانه ثبت اسناد و املاک کشور جهت دریافت اطلاعات بیشتر اشاره کرد.

باتوجه به این که تغییرات شرکت‌ها به مراتب بیش از اشخاص حقیقی خواهد بود، در زمان دریافت اطلاعات از سجام، آخرین اطلاعات لازم از ثبت شرکت‌ها نیز دریافت شده و با اطلاعات موجود در سجام به درخواست‌کننده سرویس، اطلاع‌رسانی خواهد شد. هم‌چنین تغییرات انجام شده به صورت متمایز از سایر اطلاعات نمایش داده خواهد شد تا شرکت‌هایی که به دنبال مراوده با شخص حقوقی مذکور می‌باشند، با اطلاع کامل از وضعیت شخص حقوقی اقدام به فعالیت نمایند. نماینده شرکت سپرده‌گذاری مرکزی در خصوص مشتریان خارجی نیز این‌گونه بیان کرد، در حال حاضر فرآیند شناسایی ایشان مطابق با روال فعلی صورت می‌پذیرد و نیاز به مراجعه به سجام را نخواهند داشت.

پس از توضیحات جامع و کامل ارائه شده از سوی نمایندگان شرکت سپرده‌گذاری مرکزی، اعضای کارگروه بیان کردند، با استناد به ابلاغیه سازمان بورس، در حال حاضر احراز هویت اشخاص حقوقی و مشتریان خارجی از الزامات کارگزاران بوده و با توجه به موضوعات مطرح شده، امکان احراز هویت برای این مشتریان وجود نداشته است؛ که این موضوع در آینده به هنگام بازرسی ناظرین، مشکلات بسیاری برای کارگزاران بوجود خواهد آورد.

در این راستا نمایندگان شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اشاره نمودند، فرآیندهای شناسایی مشتریان حقوقی و خارجی نیز همانند حقیقی باید به تأیید مرکز مبارزه با پولشویی سازمان بورس و اوراق بهادار رسیده باشد و اقلام و مدارک مورد نظر برای دریافت از این مشتریان توسط مرکز اطلاعات مالی و سازمان مشخص شود و پس از آن سازمان

بورس و اوراق بهادار این اقلام را ابلاغ نماید. تاکنون چنین فرآیندی به صورت کامل طی نشده، و شرکت سپرده‌گذاری مرکزی پس از نهایی شدن فرآیند مذکور، احراز هویت مشتریان خارجی در سامانه سجام را به سرعت راه‌اندازی خواهند کرد. در ادامه کارگروه، در خصوص تضادها و اختلاف نظرهای موجود بین شرکت بورس کالای ایران و شرکت سپرده‌گذاری مرکزی مواردی را مطرح نمودند و بیان کردند، با توجه به اینکه در حال حاضر امکان ارائه گزارشات مدنظر شرکت بورس کالای ایران از طریق سامانه سجام امکان‌پذیر نمی‌باشد، کارگزاران باید از طریق کانون مکاتباتی را با سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص ابلاغیه ارسال شده صورت دهند و درخواست تعیین تکلیف در احراز هویت‌ها نمایند. هم‌چنین در آینده پس از راه‌اندازی کامل سامانه سجام، اقدامات انجام شده توسط بورس کالا با سامانه مذکور هماهنگ خواهد شد تا به طور کامل خدمات‌رسانی لازم به کارگزاران صورت پذیرد. هم‌چنین در خصوص انتظارات بازار سرمایه از سامانه سجام بیان شد، هدف از ایجاد این سامانه کاهش در مکاتبات اداری و افزایش دقت در فرآیند احراز هویت‌ها بوده است و با ایجاد این سامانه برخی از ریسک‌های مربوط به فرآیند شناسایی مشتریان کاهش پیدا کرده است. هم‌چنین با توجه به این که ظرفیت سامانه سجام کاملاً مشخص بوده است، قابلیت ایجاد تغییرات چندانی در این سامانه وجود نداشته، اما نظرات کارشناسی شده کارگزاران، به منظور بهبود بخشی به سامانه مذکور اخذ خواهد شد و مطالعات لازم در این خصوص صورت خواهد پذیرفت.

در انتهای جلسه حاضرین در خصوص معاملات

وکالتی در بورس کالا و انرژی مباحثی را مطرح نمودند و نمایندگان شرکت سپرده‌گذاری بیان کردند؛ در صورتی که دستورالعملی در این خصوص از سوی سازمان ابلاغ شود، عزم جدی جهت راه اندازی معاملات وکالتی در شرکت سپرده‌گذاری مرکزی نیز وجود خواهد داشت. در ادامه بیان شد در صورتی که احراز هویت مشتریان حقوقی آماده استفاده در بازار شود، شرکت سپرده‌گذاری مرکزی به صورت عمومی اطلاع‌رسانی خواهد کرد تا هرچه سریع‌تر شرکت‌ها اقدام به احراز هویت در سامانه سجام نمایند تا از مشکلات آتی کاسته

شود.

در پایان حاضرین ضمن تشکر و قدردانی از برگزاری این جلسه، خواستار برگزاری جلسات بیشتر فی‌مابین شرکت سپرده‌گذاری و کارگزاری‌ها بودند، تا بتوان با جلسات مکرر مشکلات موجود را کاهش داده و زمینه توسعه فعالیت‌ها در بازار سرمایه فراهم آورده شود. همچنین مقرر شد در خصوص احراز هویت اشخاص حقوقی و تعیین تکلیف برای کارگزاران، مکاتبات لازم از طریق کانون کارگزاران با سازمان بورس و اوراق بهادار صورت پذیرد.

کارگروه سبدگردانی و صندوق‌های سرمایه‌گذاری



شماره جلسه: ۱۳

نام رئیس کارگروه: آقای بهنام چاوشی

تاریخ جلسه: ۱۳۹۸/۱۱/۱۲

محل برگزاری جلسه: کانون کارگزاران بورس و

اوراق بهادار

حاضرین: آقایان بهنام چاوشی (مدیر عامل

کارگزاری فیروزه آسیا)، داریوش روزبهانه (رئیس

هیئت مدیره کارگزاری بانک خاورمیانه)، فرهنگ

قراگوزلو (عضو هیئت مدیره کارگزاری توسعه

معاملات کیان)، فرشید زارعی (مدیر سبدگردانی

غیرمعمول صندوق‌های سرمایه‌گذاری مطرح گردید. از جمله مهمترین این موارد می‌توان به نحوه‌ی تعدیل قیمت در صندوق‌های سرمایه‌گذاری، نواقص ماده ۳۱ آیین‌نامه معاملات در شرکت بورس اوراق بهادار و ارائه پیشنهادات در خصوص ترکیب دارایی‌های صندوق‌های با درآمد ثابت اشاره کرد.

در ابتدای جلسه توضیحاتی در مورد اقدامات اداره امور نهادهای مالی سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص دستورالعمل جامع صندوق‌های سرمایه‌گذاری بیان شد، سپس نتیجه جلسات با نمایندگان سازمان در خصوص دستورالعمل تعیین قیمت خرید و فروش اوراق بهادار در صندوق‌های سرمایه‌گذاری در مورد این‌که تعیین قیمت کارشناسی بدست مدیر صندوق باشد، بررسی شد که با عدم موافقت نمایندگان سازمان همراه بود. هم‌چنین بیان شد که در جلسه با نمایندگان سازمان، پیشنهاد ثبت قیمت کارشناسی توسط مدیر صندوق برای هموارسازی تغییرات نامتعارف قیمت اوراق در حجم معاملات بالا جهت کنترل نوسان، ارائه شد که مقرر شده بود سازمان گزارشاتی را از فرابورس گرفته و تصمیم خود را اعلام نماید.

در ادامه اعضای کارگروه در مورد مکانیزم کارمزد متغیر مبتنی بر عملکرد در صندوق سرمایه‌گذاری توضیحاتی ارائه دادند و بیان داشتند که اگر بتوانیم این فرآیند را مانند سایر بازارهای مالی دنیا راه‌اندازی کنیم، مزایای بسیاری برای صندوق‌ها ایجاد خواهد شد.

هم‌چنین اعضای کارگروه بیان کردند که لزوم دستورالعمل پیشگیری از معاملات غیر معمول صندوق‌های سرمایه‌گذاری برای زمانی بود که

کارگزاری بانک دی) و سیدهادی ابطحی (مدیر اجرایی سبدگردانی و صندوق‌های کارگزاری بانک مسکن).

غایبین: آقایان بابک حقیقی مهمانداری (رئیس هیئت مدیره کارگزاری آبان)، علیرضا کاووسی (مدیر مالی صندوق‌های سرمایه‌گذاری کارگزاری بانک رفاه کارگران)، سید مصطفی نامنی (مدیر اجرایی سبدگردانی و صندوق‌های کارگزاری کارآمد)، هنریک وسکانیانس اعقان (مدیر صندوق‌های سرمایه‌گذاری کارگزاری بانک سامان) و مهدی باغبان (مدیر صندوق کارگزاری بانک خاورمیانه) و خانم نرگس واحدی (مدیر اجرائی سبدگردان سرآمد بازار).

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

دستور جلسه:

- ♦ پیگیری اصلاح دستورالعمل نحوه تعیین قیمت خرید و فروش اوراق بهادار در صندوق‌های سرمایه‌گذاری؛
- ♦ ارائه پیشنهاد در مورد دستورالعمل پیشگیری از معاملات غیرمعمول صندوق‌های سرمایه‌گذاری؛
- ♦ دیگر دغدغه‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری..

جمع‌بندی، تصمیمات و نتیجه‌گیری:

سیزدهمین جلسه کارگروه سبدگردانی و صندوق‌های سرمایه‌گذاری با حضور اعضای کارگروه به منظور بررسی مسائل باز در سال جاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری برگزار گردید.

در این جلسه مباحث متعددی از سوی کارگزاران در خصوص مشکلات موجود در رابطه با دستورالعمل تعیین قیمت خرید و فروش اوراق بهادار در صندوق‌های سرمایه‌گذاری و دستورالعمل پیشگیری از معاملات



کارگزاری‌ها می‌توانستند واحد سبدگردانی در زیر مجموعه خود داشته باشند و امکان انجام معاملاتی برای سو استفاده و ساختن کارمزد از معاملاتی که برای صندوق‌های سرمایه‌گذاری لزومی نداشت، وجود داشت. اکنون که کارگزاران امکان اخذ مجوز فعالیت سبدگردانی و صندوق‌های سرمایه‌گذاری ندارند، این دستورالعمل کاربرد اساسی ندارد. در نهایت مقرر شد در خصوص این که مدل محاسبات در دستورالعمل پیشگیری از معاملات غیرمعمول صندوق‌های سرمایه‌گذاری به جای معامله محور بودن، کارمزد محور باشند و همچنین باتوجه به عدم اخذ مجوز فعالیت سبدگردانی به کارگزاران این دستورالعمل ضرورت خود را از دست داده است، یک نامه به سازمان تنظیم و ارسال شود.

در ادامه اعضای کارگروه باتوجه به فراتر رفتن بیش از حد قیمت بعضی از سهام‌ها از ارزش واقعی‌شان به دلیل ناآگاهی سرمایه‌گذاران جدیدالورود و لزوم گسترش سرمایه‌گذاری غیر مستقیم مردم در بازار سرمایه پیشنهاداتی در راستای تشویق مردم به سرمایه‌گذاری

در صندوق‌های سرمایه‌گذاری ارائه دادند که از جمله مهمترین آن‌ها می‌توان به دادن حق خرید (به نسبت تعداد سرمایه‌گذاران صندوق) عرضه‌های اولیه سهام در ابعاد کوچک به این صندوق‌ها و پرداخت وجه زودتر از $t+2$ به صندوق‌ها، اشاره کرد.

در ادامه اعضای کارگروه به ابلاغیه در خصوص این که اوراق تبعی جز سپرده بانک محسوب نمی‌شود و مشکلاتی را برای صندوق‌ها به همراه داشته است، انتقاداتی داشتند. همچنین در خصوص ترکیب دارایی‌های صندوق‌های با درآمد ثابت پیشنهاداتی ارائه شد که مهمترین آن این بود که باتوجه به این که صندوق‌های با درآمد ثابت باید دارای کمترین ریسک موجود باشند، لذا در درجه اول ورود صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت در سهام اختیاری تا سقف تعیین شده در نظر گرفته شود.

همچنین کارگروه در خصوص ذخیره‌گیری در صندوق‌ها پیشنهاداتی ارائه دادند که از جمله مهم‌ترین آن‌ها می‌توان به این که معیار نوسان نرخ پیش‌بینی نباشد، بلکه انحرافش از سود تقسیمی



اعضای کارگروه با

توجه به فراتر رفتن بیش از حد قیمت بعضی از سهام‌ها از ارزش واقعی‌شان به دلیل ناآگاهی سرمایه‌گذاران جدیدالورود و لزوم گسترش سرمایه‌گذاری غیر مستقیم مردم در بازار سرمایه پیشنهاداتی در راستای تشویق مردم به سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری ارائه دادند که از جمله مهمترین آن‌ها می‌توان به دادن حق خرید (به نسبت تعداد سرمایه‌گذاران صندوق) عرضه‌های اولیه سهام در ابعاد کوچک به این صندوق‌ها و پرداخت وجه زودتر از $t+2$ به صندوق‌ها، اشاره کرد.

توسط واحد اعضا تهیه و با همفکری کارگروه
نهایی شود و برای ارسال به هیئت مدیره ارائه
گردد.

باشد و کوتاه‌تر شدن مدت تقسیم سود (بطور
مثال به جای هر سال یکبار، ۶ ماه یکبار
شود). اشاره کرد.
در انتها مقرر شد پیش‌نویس نامه‌های مذکور

کارگروه امور معاملات و پایاپای کالا



شماره جلسه: ۱۴

نام رئیس کارگروه: آقای میثم باقری کوپایی

تاریخ جلسه: ۱۳۹۸/۱۱/۱۳

محل برگزاری جلسه: کانون کارگزاران بورس و
اوراق بهادار

حاضرین: آقایان میثم باقری کوپایی (عضو
هیئت مدیره کارگزاری بانک مسکن)، فرزین
ابوالعلائی (مدیرعامل کارگزاری باهنر)، سجاد
جلیلی (عضو هیئت مدیره کارگزاری اقتصاد بیدار)،
محمدجواد امیری (مدیر کالا و انرژی کارگزاری
آگاه)، رضا مناجاتی (مدیر کلایه کارگزاری بانک
صنعت و معدن)، سید محمدامین گل‌گیر (مدیر

کالا و انرژی کارگزاری تأمین سرمایه نوین)، علی
بخشنده (مدیر کالا و انرژی کارگزاری بورس
بیمه ایران)، رسول علی‌محمدی (مدیر معاملات
کارگزاری ایساتیس پویا).

غایبین: آقای محمدعلی شریفی‌نیا (مدیرعامل
کارگزاری مبین سرمایه).

میهمانان: آقایان بخشنده (مدیر کالا و انرژی
کارگزاری آراد ایرانیان) و خاکی (مدیر کالا و انرژی
کارگزاری پیشگامان بهرور).

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

دستور جلسه:

♦ سامان دهی وضعیت هزینه‌های بازاریابی در بورس کالا.

خلاصه مباحث مطروحه:



در این جلسه اعضای کارگروه به بررسی جوانب بازاریابی در بورس کالا پرداختند و چالش‌های موجود در این حوزه را بررسی نمودند. همچنین در خصوص ارائه تخفیفات در کارمزد کارگزاران، مطالبی اشاره شد و حاضرین نظرات خود را در این خصوص بیان کردند.

با توجه به مصوبه ارسال شده از سوی کانون کارگزاران در خصوص تعیین حدود تخفیفات کارمزد کارگزاران برخی از حاضرین معتقد بودند، وجود تخفیف در صنعت کالا با در نظر داشتن درآمد اندک کارگزاران در این حوزه، اساساً جای سوال بوده و بایستی مصوبات و قوانین موجود درباره تخفیفات مجاز جهت ارائه از سوی کارگزاران به کل برداشته شود و وجه قانونی به این تخفیفات با مصوبات داده نشود. در همین راستا پیشنهاد شد، ابتدا پس از به صفر رساندن تخفیفات، مجموعه قوانینی جهت برخورد با کارگزاران، بازاریاب‌ها و مشتریانی که از قانون مربوطه تخطی کنند ایجاد شود.

در ادامه جلسه برخی از اعضا اینگونه بیان کردند، که وجود قوانین و برخورد رادیکالی با فعالین لزوماً نتیجه مثبت نداشته و باید منشا عوامل ارائه تخفیفات غیر مجاز و بیش از حد را پیدا کرده و رفع نمود.

در این رابطه بیان شد، عدم ایجاد ساختار مناسب در حوزه بازاریابی و عدم رسیدگی به این دسته از فعالین بورس کالا، منجر به ایجاد تعهدات بسیار برای کارگزاران شده و ریسک‌های بسیار برای

صنعت کارگزاری بوجود آورده است. در این راستا برخی از اعضا بیان کردند، ایجاد ساختاری منظم، قانونمند، حرفه‌ای، دارای سوابق و مدارک مرتبط با حوزه کالایی و ... می‌تواند منجر به حرفه‌ای‌تر شدن بازاریابی در بورس کالا شود و بسیاری از ریسک کارگزاران فعال در حوزه کالا را کاهش دهد. در نهایت در صورتی که اقدامات مذکور صورت گیرد، این ساختار مشکلی از صنعت کارگزاری در موضوع بازاریابی مرتفع نخواهد کرد.

به همین علت پیشنهاد شد اعضای کارگروه با توجه به وجود راهکار قانونی ایجاد نمایندگی برای کارگزاران جهت اقدام به فعالیت بازاریابی به صورت مشخص و قانونمند را با پیشنهاد ایجاد ساختار مشخص از بازاریابان که در این جلسه مطرح شد مقایسه و بررسی کنند؛ بعد از در نظر گرفتن نقاط ضعف و قوت هر یک، در جلسات آتی پیشنهادات خود را به کارگروه ارائه نمایند.

جمع‌بندی؛ تصمیمات و نتیجه‌گیری:



چهاردهمین جلسه کارگروه امور معاملات و پایاپای کالا به منظور کسب بازخورد از کارگزاران درباره مصوبات ابلاغ شده از سوی کانون به کارگزاران برگزار شد. در این جلسه ابتدا نماینده کانون اشاره کرد؛ مصوبات کانون، توسط خود کارگزاران (اعضای هیئت مدیره کانون کارگزاران) تصویب می‌شود و قطعاً منافع صنعت در آن دیده شده است. این جلسه با توجه به مصوبات ابلاغ شده از سوی کانون به منظور کسب بازخورد از صنعت کارگزاری در خصوص مسائل مربوط به بازاریاب‌های فعال در بورس کالا و حدود تخفیفات مجاز کارگزاران برگزار گردید.

مصوبه کانون کارگزاران در خصوص تعیین سقف تخفیفات کارمزد کارگزاران در تاریخ ۹۸/۰۹/۰۵

ابلاغ شد، که برخی از حاضرین اعتقاد داشتند، وجود تخفیف در حوزه بورس کالا با در نظر داشتن درآمد اندک کارگزاران در این حوزه، اساساً مورد سوال بوده و باید مصوبات و قوانین موجود در خصوص تخفیفات مجاز کارگزاران به کلی حذف شود و وجهه قانونی به این تخفیفات با مصوبات ابلاغی داده نشود. در همین راستا نماینده کانون بیان کرد، در گذشته با توجه به این که کانون از کارگزاران در رابطه با تخفیفات نظرسنجی‌های لازم را صورت داده است و کارگزاران از بین سه حالت تخفیفات محدود، ممنوع و آزاد، اقدام به آزمایش طرح‌های مذکور در دوره‌های زمانی مختلف نموده و رأی به تخفیفات محدود داده‌اند. مخالفین طرح "ارائه تخفیفات محدود به مشتریان" بیان کردند؛ با توجه به این که ۳۵ درصد از کارمزد معاملات با ابلاغیه ارسال شده از سوی سازمان بورس و اوراق بهادار کاهش یافته است، ارائه ۲۵ درصد تخفیف از باقی‌مانده کارمزد معاملات می‌تواند مشکلات بسیاری را برای کارگزاران بوجود آورد. همچنین

در این راستا بیان شد، کانون باید مصوباتی را ابلاغ کند یا عوامل پیشگیرانه‌ای را بوجود آورد، تا از یک سو کارگزاران تمایلی به نقض قوانین نداشته باشند و از سوی دیگر مشتریان در صورت نقض مصوبات با اقدامات مقتضی در این خصوص مواجه شوند. برای ایجاد قوانین سخت‌گیرانه و ابزار تنبیهی برای مشتریان و کارگزاران پیشنهاد شد؛ در صورت بروز تخلف از سوی کارگزاری، در نماد مورد معامله، نماد مذکور برای کارگزاری بسته شود، یا کارمزد دریافتی از مشتریانی که خواستار تخفیفات خارج از عرف مصوب هستند به کارمزدهای پیش از ابلاغیه کانون بازگردانده شود. طرح مذکور پس از بررسی‌های لازم با مخالفت عده‌ای دیگر از حاضرین روبه‌رو شد و بیان شد، وجود قوانین سخت‌گیرانه و برخورد رادیکالی با فعالین این حوزه لزوماً نتیجه مثبت نخواهد داشت و باید منشاء عوامل ارائه تخفیفات نامتعارف پیدا شده و مرتفع شود. در همین خصوص حاضرین افزودند، اگر قانونی به صورت مستمر نقض شود، می‌توان با



اگر قانونی به

صورت مستمر نقض

شود، می‌توان با اطمینان

بر نقض قوانین صحنه

گذاشت.

اطمینان بر نقص قوانین صحه گذاشت. ساختار بورس کالا از ابتدای تأسیس تاکنون دچار تغییر و تحول بخصوصی نشده و نمی‌توان همانند بورس اوراق بهادار با آن رفتار کرد. از دلایل این امر نیز می‌توان به تمایزهای موجود در ساختار و مکانیزم بورس کالا اشاره کرد. هم‌چنین بدیهی است، اگر کارگزار نتواند به صورت قانونی تخفیفات مدنظر خود را جهت جذب مشتریان ارائه کند، به اقدامات خارج از رویه‌های مرسوم و بسترهای قانونی متعارف، به ارائه تخفیفات نامتعارف اقدام خواهد کرد.

باتوجه به تمام تفاسیر و موارد مطرح شده لازم به ذکر است، موضوع تخفیفات را نمی‌توان با اعمال زور و برخوردهای شدید مرتفع کرد. هم‌چنین از مهمترین دلایل بی‌نظمی‌های موجود در بازار، می‌توان به عدم ایجاد ساختار مناسب در حوزه آموزش مشتریان و بازاریابی و عدم رسیدگی به این دسته از فعالیت‌های بورس کالا، که منجر به ایجاد تعهدات بسیار برای کارگزاران شده و ریسک‌های بسیار برای صنعت کارگزاری بوجود آورده است، اشاره کرد. در خصوص آموزش مشتریان این‌گونه بیان شد، کارگزاران برای مشتریان خود باید، کلاس‌های آموزشی برگزار کنند و اقدامات لازم را به صورت پایه‌ای جهت حل مشکلات انجام دهند. هم‌چنین در همین راستا اشاره شد، بازاریابان گروه دیگری از فعالین بازار سرمایه هستند، که اقدام به جذب مشتری برای کارگزاران می‌نمایند و اثرات بسیاری بر کارگزاران و صنعت کارگزاری خواهند داشت. ایجاد ساختاری منظم، قانونمند، حرفه‌ای و الزام به ارائه سوابق و مدارک مرتبط با حوزه کالایی و... می‌تواند منجر به حرفه‌ای‌تر شدن امر بازاریابی در بورس کالا،

جذب بازاریابان حرفه‌ای در صنعت کارگزاری شود و بسیاری از ریسک کارگزاران کالایی را کاهش دهد. عموماً رویه‌های موجود این‌گونه بوده که اگر کارگزار در زمینه جذب مشتری ضعیف عمل کند و نتواند مشتریان خود را جذب نماید، این بازاریابان به کمک کارگزاری آمده و با رونق بخشی به فعالیت‌های کارگزاری برخی از امور را تسهیل می‌کنند. اما نکته قابل تأمل این است؛ این گروه به هیچ عنوان ساختاری مشخص، منظم، قابل ردیابی و پیگیری تاکنون نداشته است. به همین علت، باید در کانون ساختاری برای بازاریابان ایجاد کرده، تا این گروه با توجه به ماهیت فعالیت‌های خود به صورت نظام‌مند عمل کرده و تمامی تعهدات و تبعات ناشی از فعالیت‌های خود را بپذیرند و کارگزاران از ریسک فعالیت‌های بازاریابان در امان باشند.

کارگزاران هم‌چنین بیان کردند، قطعاً صنعت کارگزاری از ابلاغ مصوبه کاهش تخفیفات توسط کانون رضایت داشته و اگر این میزان به صفر نیز متمایل شود، برای کارگزاران نیز مناسب خواهد بود. از سوی دیگر در معاملات اگر بازاریابی به واسطه همکاری با برخی مشتریان خاص تمایل به ارائه تخفیف بیش از مصوبات موجود را داشته باشد، بایستی از محل درآمد خود اقدام به پرداخت این تخفیف نماید و کارگزار با توجه به مصوبات ارسال شده، صرفاً مجاز به ارائه تخفیف در چارچوب مصوبات بوده و بیش از آن متحمل هزینه نشود. حاضرین در خصوص ایجاد ساختار مشخص در بازاریابی بیان کردند؛ باید بازاریابان حرفه‌ای از بازاریابان مبتدی باتوجه به تأثیر مستقیم بازاریابی بر نحوه عملکرد شرکت‌های کارگزاری، تفکیک شوند. افزایش بی‌دلیل

همچنین کارگروه بیان کرد، ایجاد ساختار جدید با عنوان مشاوران تأمین کالایی، زمانی اثرگذار و نتیجه بخش خواهد بود که تمام فعالیت‌های این شرکت به صورت شفاف انجام شود. در صورتی که معاملات به صورت غیرشفاف همانند آنچه که در حال حاضر گاهاً اتفاق می‌افتد انجام پذیرد، وجود چنین ساختاری عملاً بیهوده خواهد بود و این موضع باعث می‌شود، مشکلی بزرگتر در کنار مشکلات موجود کارگزاران، ایجاد شود. در انتهای جلسه بیان شد، همچنین بیان شد، هدف از برگزاری این جلسات لزوماً ایجاد ساختاری جدید نبوده و اعضای کارگروه به دنبال سنجش و بررسی شرایط مختلف و اخذ تصمیمات مناسب در جهت رفع مشکلات بازاریابی برای کارگزاران می‌باشند. در انتهای جلسه مقرر گردید، حاضرین پیشنهادات ارائه شده در این جلسه را مورد بررسی قرار داده و نظرات خود را در جلسات آتی با کارگروه به اشتراک بگذارند.

تخفیفات و ایجاد ریسک بسیار برای کارگزاران می‌تواند از ثمرات عدم این تفکیک‌ها باشد. به همین علت پیشنهاد شد، شرکت‌هایی با عنوان مشاوران تأمین کالایی ایجاد شود تا افراد مختلف اعم از مبتدی و حرفه‌ای زیر مجموعه این شرکت قرار گیرند و پس از آن اقدام به بازاریابی برای کارگزاران نمایند. همچنین نفراتی که در امر بازاریابی به تازگی مشغول به فعالیت شده‌اند و تمایلی به عضویت در شرکت مشاوران تأمین کالایی ندارند، می‌توانند جذب بدنه شرکت کارگزاری شوند. در صورت ایجاد چنین ساختاری، شرکت مشاوران تأمین کالایی ریسک معاملات و تعهدات ایجاد شده ناشی از معاملات را خواهد پذیرفت و عملیات مذکور به صورت کاملاً شفاف انجام خواهد گرفت.

به این دلیل که بازاریابان توافقات لازم را با مشتریان صورت می‌دهند، لذا ممکن است معاملات نیز دخالت نمایند و اقدام به قیمت‌گذاری و ایجاد شرایط مختلف کنند، که این امر کارکرد بازار را متأثر می‌کند. اما با تمام توضیحات فوق نمی‌توان مزیت‌های، وجود یک ساختار حقوقی، جایگزین ساختار حقیقی و غیر رسمی، در ارائه گزارشات و فعالیت‌های سازمان یافته کارگزاران را انکار کرد.

در ادامه جلسه با توجه به موضوعات اشاره شده حاضرین بیان کردند، در حال حاضر در ساختار قانونی شرکت‌های کارگزاری ایجاد نمایندگی دیده شده است. نمایندگی شرکت کارگزاری با پذیرش کامل مسئولیت‌های بازاریابی می‌تواند اقدام به فعالیت نمایند و همچنین در صورت ایجاد نمایندگی می‌توان از افزایش شاخ و برگ بسیار در ارکان فعالان بازار سرمایه جلوگیری به عمل آورد.



کارگروه امور بورس انرژی

شماره جلسه: ۰۷

نام رئیس کارگروه: آقای علی رضا سرابی
نوبخت

تاریخ جلسه: ۱۳۹۸/۱۱/۱۵

محل برگزاری جلسه: شرکت سپرده گذاری
مرکزی و تسویه وجوه

حاضرین: آقایان علی رضا سرابی نوبخت (مدیر بورس انرژی کارگزاری مفید)، قاسم پور (مدیر تسویه بورس انرژی و کالای شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه)، حسن زاده (سرپرست تسویه معاملات بورس انرژی شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه)، حیدری (مدیر بورس کالا و انرژی کارگزاری اقتصاد بیدار)، سیدنعیم میری (مدیر بورس کالا و انرژی کارگزاری بانک تجارت)، محمدرضا اسلامی (مدیر بورس کالا و انرژی کارگزاری سهم آشنا)، سیدمهدی حسینی (معامله گر کالایی کارگزاری سرمایه و دانش)، رضا سبزه علی پور (کارشناس بورس انرژی کارگزاری مبین سرمایه)، خانم ها فرجی (مسئول فنی پروژه تسویه معاملات بورس انرژی شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه) و نسرین فریدنی (سرپرست بورس کالا و انرژی کارگزاری بانک ملی ایران).

غایبین: آقایان سیروان امینی (عضو هیئت مدیره کارگزاری خبرگان سهام)، رضا حاجی محمدخانی (مدیر بورس انرژی کارگزاری مبین سرمایه).

نماینده کانون کارگزاران: خانم نسیم صدرموسوی (کارشناس امور اعضا).

دستور جلسه:

♦ بررسی سامانه تسویه وجوه معاملات بورس
انرژی

خلاصه مباحث مطروحه:

هفتمین جلسه کارگروه امور بورس انرژی در خصوص ارائه پیشنهاد اعضای کارگروه در خصوص سامانه تسویه معاملات بورس انرژی در محل شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه برگزار گردید. در این جلسه اعضای کارگروه پیشنهادات خود را به منظور ارتقای ایده آل و بهبود وضعیت فعلی سامانه و فراهم نمودن دسترسی آسان به داده ها و اطلاعات مورد نیاز برای کارگزاران، ارائه نمودند. از جمله این پیشنهادات می توان به این مورد اشاره نمود: اطلاعاتی که در پنل سامانه قابل مشاهده می باشد در فایل دریافتی اکسل، درج گردد. در انتهای این جلسه مقرر شد جلسات متعددی با شرکت سپرده گذاری در خصوص ارتقای سامانه مذکور از وضعیت فعلی برگزار گردد و همچنین پیشنهادات کارگزاران توسط کانون در خصوص سامانه مذکور جمع آوری تا در جلسه بعدی در این خصوص بررسی هایی صورت پذیرد.

جمع بندی، تصمیمات و نتیجه گیری:

هفتمین جلسه کارگروه امور بورس انرژی به منظور ارائه پیشنهاد اعضای کارگروه در خصوص سامانه تسویه معاملات بورس انرژی در محل شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه برگزار گردید. جهت ارتقا و گسترش سامانه

با ایجاد تغییراتی

در سامانه تسویه
معاملات، بخش کنترل
عرضه به صورت کامل
انجام می‌شود و از این
بابت مشکلی برای
کارگزاران و مشتریان
وجود نخواهد آمد.

تسویه معاملات، از وضعیت فعلی چارچوبی تعریف و ارائه پیشنهاداتی به منظور ارتقای ایده‌آل و بهبود وضعیت فعلی سامانه، دسترسی آسان به داده‌ها و اطلاعات مورد نیاز برای کارگزاران، فراهم گردد.

نماینده شرکت سپرده‌گذاری در خصوص این سامانه بیان نمود: با ایجاد تغییراتی در این سامانه بخش کنترل عرضه به صورت کامل انجام و از این بابت مشکلی برای کارگزاران و مشتریان بوجود نخواهد آمد. دومین موضوع قابل بحث درخصوص این سامانه، ثبت سفارش‌ها می‌باشد که در این باره چند جلسه مشترک با مدیریت فناوری اطلاعات و شرکت بورس انرژی ایران برگزار گردیده است که شرکت سپرده‌گذاری نه تنها موضوع ثبت سفارش‌ها، بلکه بروز کردن سامانه‌ها و سرویس‌ها و منعطف بودن با نیاز بازار را با شرکت مدیریت فناوری مطرح کرده که با رویکرد انعطاف و رضایت، بتوان سامانه کاملی را در اختیار کارگزاران و مشتریان و شرکت بورس انرژی که ذی‌نفعان این سامانه می‌باشند قرار داد. موضوع کنترل عرضه در این سامانه به صورت کامل و با رفع چالش‌ها

بهبود یافته است درخصوص سامانه ثبت سفارش‌ها با چالش روبرو هستیم باتوجه به این‌که فرآیند ثبت سفارش از طریق سامانه تسویه معاملات شروع و در نهایت از طریق وب سایت ستاد تنظیم بازار و به صورت الکترونیکی کنترل می‌شود، شرکت سپرده‌گذاری مرکزی نیاز داشت که حساب‌های مشتریان در بانک‌های ارائه دهنده خدمات به مشتریان تعریف شود که این اتفاق به کمک کارگزاران انجام شده است موفق شده‌ایم سرویس را از بانک‌ها بگیریم و با استقبال خوبی از سوی مشتریان و کارگزاران روبرو بودیم و اکنون نیازمند آن هستیم که شرکت مدیریت فناوری اطلاعات در این خصوص با اولویت بیشتری پیگیر این موضوع باشد.

پیشنهاداتی که برای بهبود سامانه تسویه معاملات از سوی اعضای کارگروه مطرح شد استاندارد نمودن داشبورد اطلاعات و گزارشات و یکپارچه نمودن گزارشات برای استفاده کارگزاران عنوان گردید. در سامانه تسویه معاملات، اطلاعاتی که به صورت فایل اکسل در قسمت معاملات و تسویه وجود دارد بسیار کاربردی می‌باشد برای کاربردی‌تر شدن

فایل مذکور می‌توان اطلاعاتی که شرکت فناوری اطلاعات در اختیار شرکت سپرده‌گذاری مرکزی در زمان ثبت عرضه اولیه و یا انجام معاملات قرار می‌دهد به فایل اطلاعات این سامانه اضافه نمود و از دیگر مواردی که پیشنهاد شد به فایل اکسل سامانه معاملات افزوده گردد، کد عرضه کننده، کد مشتری، کد کارگزار خریدار، نام تولیدکننده، حجم عرضه به واحد تن، حجم تقاضا به تن، حجم معامله به تن، محل تحویل، مهلت تسویه، تاریخ تحویل، نوع ارز، نرخ تسعیر ارز به ریال، کارمزد خرید و فروش ارکان بازار، شناسه واریز، می‌باشد و همچنین افزودن اطلاعات معاملات سال‌های گذشته به این سامانه پیشنهاد اعضای کارگروه به شرکت سپرده‌گذاری مرکزی بود و عنوان شد در این صورت بهره‌برداری از این فایل اکسل جامع بر اساس نیاز هر کارگزاری کاربردی‌تر خواهد بود. پیشنهاد بعدی برای سامانه تسویه معاملات، امکان ارسال گواهی‌های صادراتی از طریق این سامانه می‌باشد اگر بتوان این گواهی‌نامه‌ها را از طریق این سامانه دریافت نمود پیشرفت قابل توجهی در این سامانه حاصل

خواهد شد. با توجه به این که سامانه تسویه معاملات سامانه‌ای می‌باشد که دسترسی آن در اختیار شرکت‌های کارگزاری، شرکت سپرده‌گذاری و همچنین شرکت بورس انرژی می‌باشد، اعضای کارگروه درخصوص دسترسی مشتریان به این سامانه پیشنهاد نمودند تدابیری اتخاذ گردد تا مشتریان نیز بتوانند از این سامانه استفاده نمایند، که در توضیح، نماینده شرکت سپرده‌گذاری بیان نمود در این مورد گام اولیه‌ای برداشته شده است و یک سری گزارشاتی در بستر این سامانه تهیه می‌شود را در اختیار مشتریان قرار خواهیم داد. در پایان این جلسه مقرر شد پیشنهادات ارائه شده توسط اعضای کارگروه، طی نامه‌ای توسط کانون کارگزاران به شرکت سپرده‌گذاری مرکزی ارسال گردد. همچنین جلسات متعددی با شرکت سپرده‌گذاری در خصوص ارتقای سامانه مذکور از وضعیت فعلی برگزار و پیشنهادات کارگزاران توسط کانون کارگزاران در خصوص سامانه مذکور جمع‌آوری تا در جلسات بعدی بررسی‌هایی صورت پذیرد.

کارگروه صندوق‌های سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی



شماره جلسه: ۰۷

نام رئیس کارگروه: آقای افشین بیرامی

تاریخ جلسه: ۱۳۹۸/۱۱/۲۰

محل برگزاری جلسه: کانون کارگزاران بورس و

اوراق بهادار

حاضرین: آقایان افشین بیرامی (مدیر سرمایه‌گذاری صندوق بازارگردانی ارزش آفرین صندوق بازنشستگی کشوری)، غلامرضا گل‌گیر (معاون عملیات بازار شرکت کارگزاری صبا تأمین)، غلامحسن فتحعلی (مدیر سرمایه‌گذاری شرکت کارگزاری بانک انصار) و خانم هانیه حکمت (مدیر سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی توسعه فیروزه پویا).

غایبین: آقایان مجتبی جهانگیری (مدیر سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی امید لوتوس پارسین)، میثم اصولیان (کارشناس سبدگردانی صندوق سرمایه‌گذاری

اختصاصی بازارگردانی سپهر آتی خوارزمی) و مهرداد محمدبیگلو (مدیر سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی گوهر فام امید).

میهمانان: خانم میرلوحی (کارشناس ارشد سرمایه‌گذاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی شرکت تأمین سرمایه تمدن) و آقایان روزگار (نماینده صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی امید لوتوس پارسین) و محسن بهشتی نامدار (نماینده صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی گروه دی).

نماینده کانون کارگزاران: آقای رضا سرهنگی (کارشناس امور اعضا).

دستور جلسه:

♦ بررسی و ارائه پیشنهاد در خصوص نسخه نهایی دستورالعمل فعالیت بازارگردانی در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران.

خلاصه مباحث مطروحه:



جلسه به منظور بررسی و ارائه پیشنهاد در خصوص مشکلات نسخه نهایی دستورالعمل فعالیت بازارگردانی در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران و به منظور هم‌فکری اعضا و انتقال نقطه نظرات آن‌ها در پاسخ به فراخوان سازمان مبنی بر اظهار نظر در خصوص دستورالعمل بازارگردانی در بورس اوراق بهادار و فرابورس ایران برگزار گردید.

جمع‌بندی؛ تصمیمات و نتیجه‌گیری:



هفتمین جلسه کارگروه صندوق‌های سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی به منظور بررسی و ارائه پیشنهاد در خصوص مشکلات نسخه نهایی دستورالعمل فعالیت بازارگردانی در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران و به منظور هم‌فکری اعضا و انتقال نقطه نظرات آن‌ها در پاسخ به فراخوان سازمان مبنی بر اظهار نظر در خصوص دستورالعمل بازارگردانی در بورس اوراق بهادار و فرابورس ایران برگزار گردید. در این جلسه مباحث متعددی از سوی اعضای کارگروه در خصوص مشکلات موجود در متن دستورالعمل مطرح گردید. از جمله مهمترین این موارد می‌توان به پیشنهاد در مورد تغییراتی در تعریف "دامنه مظنه" و "صف خرید (فروش)" اشاره کرد.

اعضا کارگروه نظرات خود را در مورد متن نسخه نهایی دستورالعمل فعالیت بازارگردانی در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران بیان کردند، مهمترین این پیشنهادات به شرح زیر می‌باشد:

(۱) در ماده ۱، طبق فرمول پیشنهادی، تعداد بسیار محدودی از نمادها مشمول صف خواهند شد لذا به ندرت شرایط صف برای نمادها صدق می‌نماید، در حالی که در عمل برای بازارگردان امکان ایفای تعهدات به دلیل عدم امکان معامله،

وجود ندارد. همچنین باتوجه به این که در دیگر دستورالعمل‌های بازار سرمایه نیز به حالت صف اشاره شده است لذا ایجاد یک فرمول برای تعریف "صف خرید (فروش)" به همه آن دستورالعمل‌ها نیز تسری پیدا خواهد کرد. بنابراین پیشنهاد می‌گردد تعریف "صف خرید (فروش)" حذف و این عبارت جایگزین گردد: "تقاضا در سمت خرید (فروش) به مدت ۳۰ دقیقه در سقف قیمت باقی بماند."

(۲) در ماده ۳، باتوجه به تبصره ۱ ماده ۲ دستورالعمل عضویت در کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار عضویت اشخاص حقوقی که به موجب مقررات ملزم به عضویت در کانون دیگر هستند، مشروط بر نداشتن مجوز کارگزاری، کارگزار معامله‌گری یا بازارگردانی، در کانون کارگزاران اختیاری است، لذا بازارگردان‌ها ملزم به عضویت در کانون کارگزاران می‌باشند. پیشنهاد می‌گردد در ماده ۳ عبارت "کانون مربوطه" حذف و "کانون کارگزاران" جایگزین گردد.

(۳) در تبصره ۲ ماده ۵، به جای عبارت "صور تجلّسه اصلاح امیدنامه" عبارت "فرم تیپ تغییرات امیدنامه" جایگزین گردد.

(۴) در تبصره ۲ ماده ۷، به جای عبارت "صور تجلّسه مربوط به اصلاح امیدنامه" عبارت "فرم تیپ تغییرات امیدنامه" جایگزین گردد.

(۵) در ماده ۹ "حسب تشخیص بورس" حذف گردد.

(۶) باتوجه به مرتبط بودن موضوع ماده ۱۳ با بند (ب) ماده ۱۲ پیشنهاد می‌گردد ماده ۱۳ در ادامه بند مذکور درج گردد و ماده ۱۳ حذف گردد.

(۷) در بند (ج) ماده ۱۲ عبارت "حفظ نماید" جایگزین عبارت "وارد نماید" گردد.

(۸) در ماده ۱۴ عبارت "و اتمام دارایی یا منابع

کاملاً مشابه هستند، پیشنهاد می‌گردد ماده ۱۸ حذف گردد.

(۱۱) در ماده ۲۴، عبارت "حداکثر ۱۰" جایگزین عبارت "حداقل ۳۰" گردد و عبارت "۵ روز" جایگزین عبارت "۲۰ روز" گردد. همچنین تبصره ۱ به شرح زیر اضافه گردد:

(تبصره: در صورت عدم ایفای تعهدات ناشر در قرارداد بازارگردانی امکان انصراف بازارگردان وجود دارد.)

در پایان مقرر گردید که بهتر است قبل از تصویب این دستورالعمل نظرات خود را در مورد نمونه قرارداد پیشنهادی بورس و نحوه محاسبه مربوط به طبقات نقدشوندگی بدهیم.

مالی بازارگردان به هر دلیل از وی برای ایفای تعهدات سلب مسئولیت نخواهد کرد. "حذف شود و تبصره ۱ به شرح زیر اضافه گردد:

(تبصره: در صورت عدم وجود اوراق در کد صندوق و عدم امکان خرید اوراق و یا عدم وجود نقدینگی و عدم امکان فروش اوراق در سقف دامنه نوسان روزانه قیمت، صندوق ملزم به رعایت ایفای تعهدات خود نبوده لیکن موظف است سفارش خرید یا فروش را برحسب نوع دارایی موجود در صندوق در سامانه معاملاتی حفظ نماید.)

(۹) در ماده ۱۶، عبارت "پس از درخواست از بورس و موافقت بورس" حذف گردد.

(۱۰) باتوجه به این که تبصره ۲ ماده ۱۷ و ماده ۱۸



کارگروه فناوری اطلاعات



شماره جلسه: ۰۷

نام رئیس کارگروه: آقای مجید زمانی

تاریخ جلسه: ۱۳۹۸/۱۱/۲۱

محل برگزاری جلسه: کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار

حاضرین: آقایان مجید زمانی (رئیس هیئت مدیره شرکت کارگزاری توسعه معاملات کیان)، علی وفایی زنجانی (مدیر فناوری اطلاعات کارگزاری دنیای خبره)، محمدعلی سعیدی (مدیر فناوری اطلاعات کارگزاری بانک آینده)، مهدی سیف‌الهی (مدیر فناوری اطلاعات کارگزاری مفید)، محمود شکرالهی (مدیر مالی و اداری کارگزاری سینا).

غایبین: آقایان محمد قاسمی (مدیرعامل توسعه فناوری سوشیانت)، میثاق احمدی (مدیر فناوری اطلاعات کارگزاری آگاه)، خانم‌ها مانا قوی‌فکر (مدیر فناوری اطلاعات کارگزاری حافظ) و سبا نمکی عراقی (مدیر فناوری اطلاعات کارگزاری

بانک مسکن).

میهمانان: آقای احمد سکاکی (مدیر فناوری اطلاعات کارگزاری بانک دی).

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

دستور جلسه:

- ♦ انتخاب نمایندگان کانون جهت حضور در جلسات مدیریت فناوری اطلاعات سازمان بورس؛
- ♦ تکمیل موارد مورد بررسی در کارگروه.

خلاصه مباحث مطروحه:



در هفتمین جلسه کارگروه فناوری اطلاعات، رئیس کارگروه در خصوص طراحی سایت جدیدی با نام سایت سرمایه سنترال توضیحاتی ارائه نمود. در ادامه جلسه، اعضای کارگروه در خصوص درخواست مدیریت فناوری اطلاعات سازمان بورس با موضوع معرفی نمایندگان کانون برای حضور در جلسات

سازمان، به انتخاب نمایندگان پرداختند. براساس موضوعات مختلف نمایندگانی برای حضور در جلسات مدیریت فناوری اطلاعات سازمان انتخاب شدند. در پایان جلسه، از اعضای کارگروه نفراتی منتخب گردید تا در خصوص تکمیل قرارداد SLA (توافق نامه سطح خدمات) مطالعات تخصصی و حرفه ای خود را در جلسه بعدی کارگروه ارائه نمایند.

جمع بندی، تصمیمات و نتیجه گیری:

در این جلسه، رئیس کارگروه در خصوص وب سایتی که توسط شرکت توسعه معاملات کیان به نام سایت سرمایه سنترال، که در حال طراحی می باشد توضیحاتی ارائه و بیان نمودند تمام قوانین و مقررات، دستورالعمل ها، الزامات و قراردادهایی که در بازار سرمایه در حال بررسی و بازبینی می باشند در این سامانه جهت اطلاع کلیه شرکت های کارگزاری و اعضای کانون و ارائه نظرات کارشناسی و نظرات اصلاحی ایجاد گردیده که شفافیت در بازار سرمایه را در پی خواهد داشت. موضوعاتی که در این وبسایت به آن ها پرداخته می شود، عبارتند از: زیرساخت و عمومی، اقتصاد، ناشران و تأمین مالی، مدیریت دارایی، کارگزاری، فناوری

اطلاعات و صدای کاربر. در این سامانه شرکت های کارگزاری و نرم افزاری اکانت جداگانه و مشخصی خواهند داشت و در صورتی که کاربران در خصوص موضوع خاصی نظرات خود را بیان می نمایند شرکت های کارگزاری و نرم افزاری می توانند این نظرات را جمع آوری و برای بهبود و ارتقا موارد مطروحه، از این نظرات و پیشنهادات استفاده نمایند و یا در صورت انتقاد آمیز بودن نظرات از سوی تعداد زیادی از کاربران به عنوان فشار بر شرکت های نرم افزاری، موجبات تقویت در ارائه خدمات را می توان پیش بینی نمود.

در ادامه جلسه، اعضای کارگروه در خصوص درخواست مدیریت فناوری اطلاعات سازمان بورس با موضوع معرفی نمایندگان کانون برای حضور در جلسات سازمان، به انتخاب نمایندگان پرداختند و براساس موضوعات مختلف نمایندگانی برای حضور در جلسات مدیریت فناوری اطلاعات سازمان انتخاب و به سازمان معرفی شدند. در پایان جلسه، از اعضای کارگروه نفراتی منتخب گردید تا در خصوص تکمیل قرارداد SLA (توافق نامه سطح خدمات) مطالعات تخصصی و حرفه ای خود را در جلسه بعدی کارگروه ارائه نمایند.



کارگروه امور بورس انرژی



شماره جلسه: ۰۸

نام رئیس کارگروه: آقای علی رضا سرابی نوبخت

تاریخ جلسه: ۱۳۹۸/۱۱/۲۹

محل برگزاری جلسه: کانون کارگزاران بورس و

اوراق بهادار

حاضرین: آقایان علی رضا سرابی نوبخت (مدیر بورس انرژی کارگزاری مفید)، سیدنعیم میری (مدیر بورس کالا و انرژی کارگزاری بانک تجارت)، محمدرضا اسلامی (مدیر بورس کالا و انرژی کارگزاری سهم آشنا)، رضا حاجی محمدخانی (مدیر بورس انرژی کارگزاری مبین سرمایه) و خانم نسرین فریدنی (سرپرست بورس کالا و انرژی کارگزاری بانک ملی ایران).

غایبین: آقایان سیروان امینی (عضو هیئت مدیره کارگزاری خبرگان سهام)، سید مهدی حسینی (معامله گر کالایی کارگزاری سرمایه و دانش).

میهمانان: آقایان صالحی فر (مدیر عملیات بازار

فرآورده های هیدروکربوری شرکت بورس انرژی ایران)، خانم نجاریان (سرپرست اداره بازرسی، امور اعضا و نظارت شرکت بورس انرژی ایران)، آقایان شاه علی (کارشناس اداره بازرسی، امور اعضا و نظارت شرکت بورس انرژی ایران)، حیدری (مدیر بورس کالا و انرژی کارگزاری اقتصاد بیدار)، داستان (معامله گر کارگزاری رضوی).

نمایندگان کانون کارگزاران: خانم ها هدی توانائی (مدیر امور اعضا) و نسیم صدرموسوی (کارشناس امور اعضا).

دستور جلسه:

♦ بررسی مفاد دستورالعمل "نحوه انجام امور وکالتی در بورس کالای ایران و بورس انرژی ایران".

خلاصه مباحث مطروحه:



هشتمین جلسه کارگروه امور بورس انرژی با حضور نمایندگان شرکت بورس انرژی ایران در خصوص بررسی مفاد دستورالعمل "نحوه انجام امور وکالتی

در هر دو بورس (بورس کالا و بورس انرژی)، فعالیت دارند با وجود رویه مشترک برای هر دو بورس دیگر نیازی نخواهد بود تا به صورت رویه‌های مختلف این کار انجام شود. در این جلسه اعضای کارگروه دغدغه بورس انرژی را معاملات صادراتی عنوان نمود و آسیب دیدن کارگزاران در خصوص معاملات صادراتی، در صورتی که سخت و قابل انجام نباشد مطرح شد. در دامه جلسه، مفاد "دستورالعمل نحوه انجام امور وکالتی در بورس کالای ایران و بورس انرژی ایران" مرور کلی شد و نکاتی که در دستورالعمل مورد بررسی قرار گرفت به صورت زیر پیشنهاداتی ارائه شد:

در خصوص ماده ۱ دستورالعمل، که مشمول تعاریف می‌باشد از سوی اعضای کارگروه پیشنهاد خاصی ارائه نگردید. در خصوص ماده ۳ دستورالعمل مذکور، که به این صورت در دستورالعمل آورده شده است: "ماده ۳- پذیرش وکالت در بورس منوط به تنظیم وکالت‌نامه رسمی با حق عزل وکیل و امکان انجام مورد وکالت توسط موکل و نیز احراز هویت وکیل مطابق مقررات و ثبت وکالت‌نامه و اطلاعات آن توسط کارگزار در سامانه‌ای است که ظرف مهلت سه ماه از تاریخ ابلاغ این دستورالعمل توسط بورس بدین منظور راه‌اندازی می‌شود." اعضای کارگروه نظرات خود را به این صورت مطرح نمودند: تنظیم وکالت‌نامه، صرفاً در دفاتر رسمی در ایران تهیه گردد و در کشورهای دیگر این وکالت‌نامه‌ها با تأیید مرجع رسمی و ترجمه آن قابل استفاده باشد. در سازمان بورس نیز این مورد مطرح گردیده بود و دغدغه‌ای در خصوص تنظیم این‌گونه وکالت‌نامه‌ها و یا نمایندگی‌ها در خارج از ایران مطرح شده بود به عنوان مثال؛ در صورتی که لغو وکالت و یا فوتی

در بورس کالای ایران و بورس انرژی ایران"، برگزار گردید در این جلسه اعضای کارگروه در خصوص مواردی از مفاد این قرارداد که مقرر است توسط هیئت مدیره شرکت بورس انرژی ایران مصوب گردد پیشنهادات اصلاحی و ابهامات خود را بیان نمودند از جمله این موارد می‌توان به: تعیین مرجع برای احراز هویت مشتریان خارجی، نحوه احراز هویت وکیل، تهیه قالب وکالت‌نامه، معرفی شماره حساب وکیل و اشاره نمود.

جمع‌بندی، تصمیمات و نتیجه‌گیری:



در هشتمین جلسه کارگروه بورس انرژی از نمایندگان شرکت بورس انرژی ایران دعوت بعمل آمد تا درخصوص برخی از مفاد دستورالعمل "نحوه انجام امور وکالتی در بورس کالای ایران و بورس انرژی ایران" که به عهده شرکت بورس انرژی ایران می‌باشد، اعضای کارگروه نظرات و پیشنهادات خود را درباره این مفاد ارائه نمایند و همچنین طبق این دستورالعمل برای تهیه فرمت وکالت‌نامه‌ها که مقرر است شرکت بورس انرژی ایران، برای کارگزاران ابلاغ نماید، در این جلسه با حضور نمایندگان شرکت بورس انرژی و با استفاده از تجربیات کارگزاران که سال‌های متمادی برای مشتریان خارجی خود وکالت‌نامه تهیه می‌شد بتوان در سیاست‌گذاری و مصوباتی که بر عهده شرکت بورس انرژی ایران می‌باشد در این خصوص مؤثرتر بوده باشد. در این جلسه عنوان شد با توجه به اینکه کارگروه امور معاملات و پایاپای کالای کانون نیز مفاد این دستورالعمل را مورد بررسی قرار می‌دهد به یکسان نمودن نظرات اعضای هر دو کارگروه امید هست تا بتوان یک رویه مشترک اتخاذ نمود. حسن رویه مشترک به این صورت بیان شد که مشتری‌های خارجی که

صورت پذیرد این مورد قابل استعلام نخواهد بود. در حالی که وکالت‌نامه‌هایی که در ایران تنظیم می‌گردد از سوی مراجع رسمی این موارد قابل استعلام می‌باشد. از طرفی در این دستورالعمل این موضوع به این صورت پیش‌بینی شده است که اگر وکیل به هر دلیلی عزل شود و چنانچه موکل موضوع عزل وکیل را علامت نماید در واقع مسئولیت با موکل خواهد بود لازم به ذکر است که مهلت اعتبار وکالت‌نامه یک‌سال می‌باشد. همچنین در این دستورالعمل ریسک‌هایی که قبلاً موجود بود کنترل شده است و مدت وکالت‌نامه‌ها را محدود و به مدت یک‌سال گذاشته است. و عدم اطلاع عزل وکیل توسط موکل، باعث ایجاد مسئولیت برای موکل خواهد شد. اعضای کارگروه بیان نمودند که براساس این موارد به نظر می‌رسد این موارد به این جهت طراحی شده است که مشتریان خارجی در سفارت و یا مرجعی مشابه اسناد رسمی در ایران، این‌گونه وکالت‌نامه‌ها توسط سفارت تأیید و ترجمه رسمی شوند، در صورتی که وکالت‌نامه‌ها برای مشتریان خارجی به این شکل تهیه گردد برای بسیاری از کارگزاران و به تبع برای مشتریان خارجی سهل خواهد بود.

پیشنهاد شد در دستورالعمل مذکور پیش‌بینی شود که شرکت حقوقی بتواند یکی از افراد خود را بعنوان نماینده معرفی نماید و شاید این موضوع به عنوان راهکار جایگزین لحاظ گردد و چارچوبی تعریف شود که در آن نماینده در سفارت مربوطه تأیید و احراز هویت شود و شرکت طی نامه‌ای نماینده را معرفی نماید. درباره این پیشنهاد به این صورت پاسخ داده شد که اگر مبحث مبارزه با پولشویی و معاملات وکالتی مطرح نبود این مورد قابل بحث و تأمل بود.

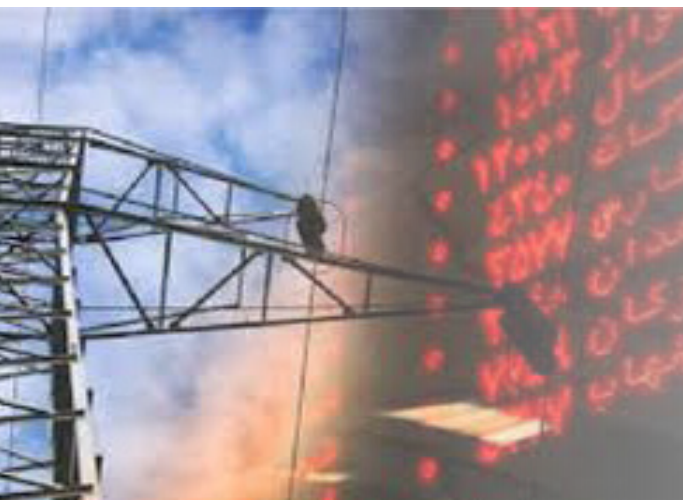
در ماده ۳ دستورالعمل مذکور، در مورد عزل وکیل و امکان مورد وکالت توسط موکل مطرح شده است که در این باره ابهاماتی از سوی کارگزاران به این صورت مطرح گردید که ممکن است وکیلی معرفی گردد و باتوجه به این که موکل امکان عزل وکیل را دارد و موکل قبل از عزل وکیل، قصد دخل و تصرف در معاملات را داشته باشد، آیا می‌توان تعیین نمود اولویت با موکل می‌باشد یا وکیل، و در زمانی که وکالت‌نامه دارای اعتبار می‌باشد آیا اولویت با وکیل است و یا حتماً باید وکالت وکیل عزل گردد بعد موکل بتواند در معاملات دخل و تصرف داشته باشد و آیا احراز هویت وکیل همانند احراز هویت مشتری خواهد بود، در خصوص ابهامات مطرح شده مقرر گردید توسط بورس انرژی و واحد حقوقی این موارد مورد نقد و بررسی قرار گیرد.

ماده ۴ دستورالعمل در خصوص اختیار وکیل در مواردی نیازمند تصریح در وکالت‌نامه است، بند ب این ماده به این صورت مطرح شده است که "معرفی یا تغییر حساب مربوط به معاملات"، اعضای کارگروه بیان نمودند در وکالت‌نامه‌های سابق معمولاً حساب معرفی نمی‌شد در واقع حساب نماینده یا وکیل معرفی می‌گردید و اذعان می‌شد که به حساب وکیل یا نماینده واریزی صورت پذیرد و وکیل هم احراز هویت می‌شد و از این بابت مشکلی وجود نداشت و این که در این قسمت اذعان شده است لزوماً حساب معرفی شود محدودیت ایجاد خواهد نمود. پیشنهاد شد حسابی که معرفی می‌گردد حساب وکیل باشد و وقتی عیناً شماره حساب معرفی گردد به دلایل مختلفی ممکن است مشکلاتی ایجاد شود و نتوان از این شماره حساب استفاده کرد پس بنابراین

هرگونه وجه مربوطه به معاملات در بورس جز در موارد مصوب هیئت مدیره بورس صرفاً از طریق حساب متعلق به وکیل مجاز است."

در پایان جلسه مقرر شد موارد مطروحه توسط نمایندگان شرکت بورس انرژی ایران به هیئت مدیره شرکت بورس منتقل شود تا دغدغه‌های کارگزاران نیز در تصمیم‌گیری مواردی که بر عهده هیئت مدیره شرکت بورس واگذار گردیده است منعکس گردد.

اگر شماره حساب وکیل معرفی شود بهتر است از این که صرفاً یک شماره حساب معرفی گردد. ماده ۵ دستورالعمل مذکور، که به این صورت مطرح شده بود "دریافت و پرداخت هرگونه وجه مربوطه به معاملات در بورس جز در موارد مصوب هیئت مدیره بورس صرفاً از طریق حساب متعلق به موکل مجاز است." اعضای کارگروه پیشنهاد نمودند با در نظر گرفتن قوانین مبارزه با پولشویی، این بند به این صورت اصلاح گردد: "پرداخت

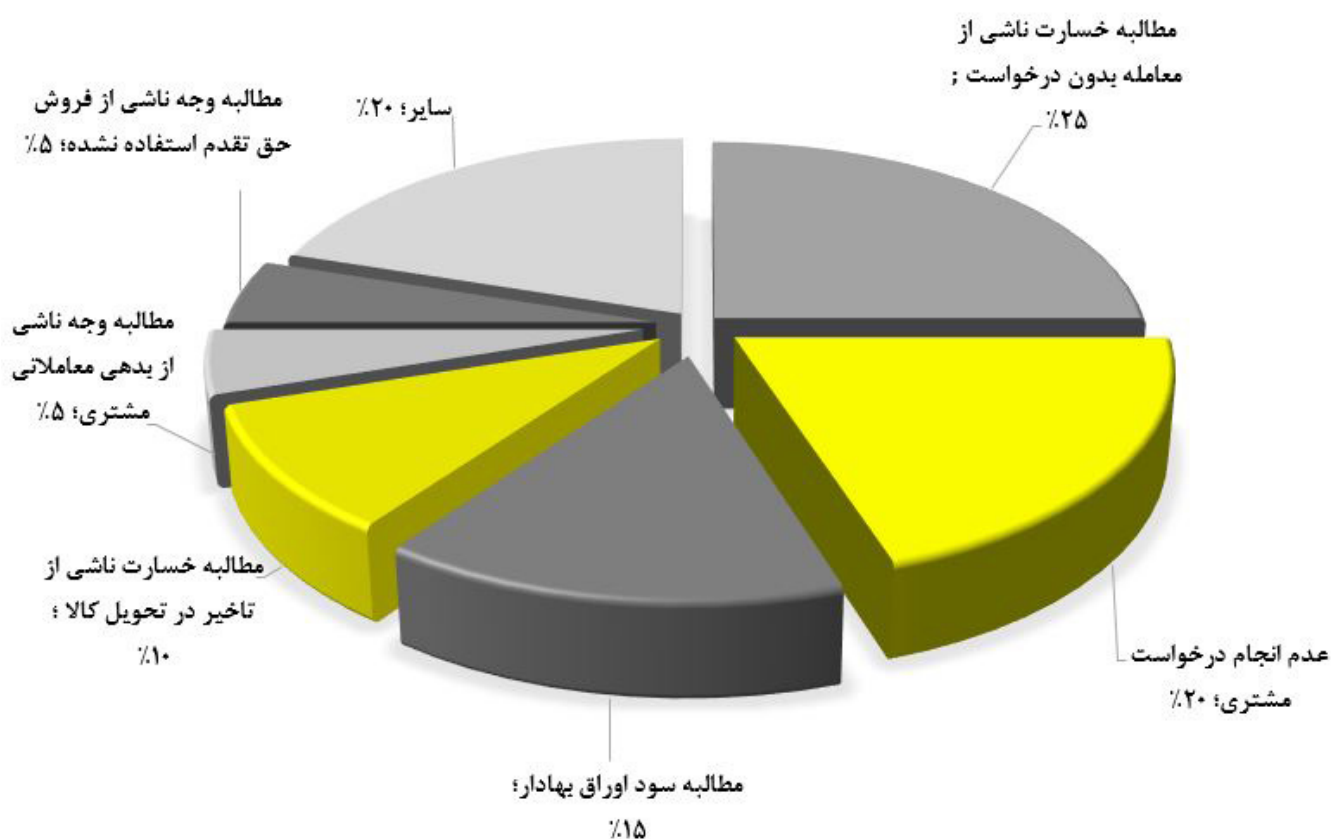


گزارش پرونده‌های کمیته سازش کانون



۱. آمار شکایات وارده به کمیته سازش در بهمن ماه ۱۳۹۸ :

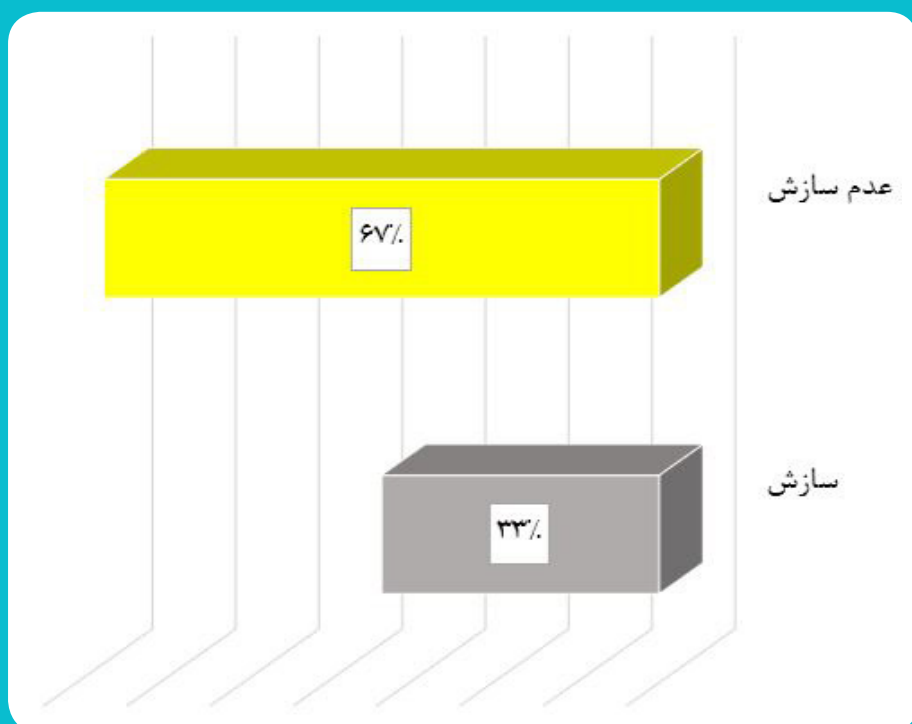
تعداد شکایات	فهرست موضوعات پرونده‌های وارده به کمیته سازش در بهمن ماه ۱۳۹۸
۵	مطالبه خسارت ناشی از معامله بدون درخواست
۴	عدم انجام درخواست مشتری
۳	مطالبه سود اوراق بهادار
۲	مطالبه خسارت ناشی از تأخیر در تحویل کالا
۱	مطالبه وجه ناشی از بدهی معاملاتی مشتری
۱	مطالبه وجه ناشی از فروش حق تقدم استفاده نشده
۴	سایر
۲۰	کل



۲- نسبت سازش و عدم سازش:

سازش و ۶۷ درصد پرونده‌ها منجر به عدم سازش و ارسال به هیئت داورى شده است.

در بهمن ماه سال جاری از کل پرونده‌های مطروحه در کمیته سازش، ۳۳ درصد پرونده‌ها منجر به



فهرست موضوعات پرونده‌های مختومه به کمیته سازش در بهمن ماه ۱۳۹۸		
تعداد		
۳	عدم انجام درخواست مشتری	سازش
۱	مطالبه خسارت ناشی از عدم امکان معامله در سیستم آنلاین	
۱	رفع فریز سهام	
۴	مطالبه خسارت ناشی از معامله بدون درخواست	عدم سازش
۲	مطالبه سود اوراق بهادار	
۱	مطالبه خسارت ناشی از تاخیر در تحویل کالا	
۱	مطالبه وجه ناشی از فروش حق تقدم استفاده نشده	
۲	سایر	
۱۵	کل	



گزارش اقدامات واحد آموزش

اهم فعالیت‌های آموزش در بهمن ماه سال ۱۳۹۸:

نام دوره	ساعت	تعداد شرکت‌کنندگان	نفر / ساعت شرکت‌کنندگان	مکان برگزاری
دوره ویژه گواهی‌نامه معامله‌گری نوبت ۴۹	۱۶	۱۳۴	۲,۱۴۴	کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار
دوره ویژه مشمولان قبولی مشروط به تک‌درس نوبت ۳۳	۲۰	۳۳	۶۶۰	کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار
دوره آموزشی آنلاین گواهی‌نامه کاربردی پذیرش سفارش مشتریان اوراق بهادار نوبت ۳۱	۴۶	۷۵	۳,۴۵۰	کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار
دوره آموزشی گواهی‌نامه کاربردی معامله‌گر برخط گروهی نوبت ۱۳	۳۸	۴۸	۱,۸۲۴	سامانه آموزش مجازی
دوره آموزشی گواهی‌نامه کاربردی معامله‌گر برخط گروهی نوبت ۱۲	۳۸	۵۲	۱,۹۷۶	سامانه آموزش مجازی
آزمون جبرانی گواهی‌نامه کاربردی پذیرش سفارش مشتریان کلایی نوبت ۳۲	۲	۱۹	۳۸	کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار
دوره آموزشی گواهی‌نامه کاربردی پذیرش سفارش مشتریان اوراق بهادار نوبت ۳۲	۴۶	۶۷	۳,۰۸۲	شرکت فینیکس
دوره آموزشی گواهی‌نامه کاربردی پذیرش سفارش مشتریان کلایی نوبت ۳۲	۴۶	۶۷	۳,۰۸۲	کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار
دوره آموزشی تحلیل تکنوفاندمنتال به سفارش کارگزاری راهنمای سرمایه‌گذاران	۳۲	۲۱	۶۷۲	شرکت کارگزاری راهنمای سرمایه‌گذاران

نام دوره	ساعت	تعداد شرکت کنندگان	نفر / ساعت شرکت کنندگان	مکان برگزاری
دوره آموزشی گواهی نامه کاربردی پذیرش سفارش مشتریان اوراق بهادار نوبت ۳۳	۴۶	۶۲	۲,۸۵۲	کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار
دوره آموزشی تحلیل بنیادی جامع کد ۲	۲۷	۳۱	۸۳۷	کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار
آزمون جبرانی گواهی نامه کاربردی پذیرش سفارش مشتریان اوراق بهادار نوبت ۳۲	۲	۱۲۵	۲۵۰	کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار
دوره آموزشی گواهی نامه کاربردی پذیرش سفارش مشتریان اوراق بهادار نوبت ۳۴	۴۶	۵۰	۲,۳۰۰	شرکت کارگزاری بانک صادرات
دوره آموزشی آشنایی با سرمایه گذاری در بورس کد ۱۳	۱۲	۳۸	۴۵۶	کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار
دوره آموزشی تحلیل بنیادی مقدماتی کد ۷	۲۷	۳۱	۸۳۷	کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار
دوره آموزشی تحلیل بنیادی میانی کد ۱	۲۷	۲۷	۷۲۹	کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار
دوره آموزشی تحلیل بنیادی میانی کد ۱	۲۷	۲۷	۷۲۹	کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار
دوره آموزشی آنلاین گواهی نامه کاربردی پذیرش سفارش مشتریان اوراق بهادار به سفارش کارگزاری مبین	۴۶	۳۶	۱,۶۵۶	سامانه آموزش مجازی
دوره آموزشی اصول و مبانی حسابداری به سفارش شرکت فینیکس	۴۰	۱۵	۶۰۰	کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار
دوره آموزشی تحلیل تکنیکال و بنیادی در نهاد ریاست جمهوری	۳۲	۶۰	۱,۹۲۰	سامانه آموزش مجازی
دوره آموزشی آشنایی با سرمایه گذاری در بورس به سفارش کارگزاری نماد شاهدان	۱۲	۱۴	۱۶۸	کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار
دوره آموزشی آشنایی با سرمایه گذاری در بورس کد ۱۲	۱۲	۳۷	۴۴۴	کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار

نام دوره	ساعت	تعداد شرکت کنندگان	نفر / ساعت شرکت کنندگان	مکان برگزاری
دوره آمادگی آزمون اصول بازار سرمایه نوبت پنجم	۷۶	۴۷	۳,۵۷۲	کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار
دوره آموزشی تحلیل تکنیکال مقدماتی کد ۱۰	۲۴	۳۰	۷۲۰	کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار
دوره آموزشی تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی نوبت چهارم	۲۱	۳۵	۷۳۵	کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار
دوره جامع توانمندسازی اعضای اتاق تعاون ایران	۶۶	۶۴	۴,۲۲۴	اتاق تعاونی ایران
دوره آموزشی تحلیل تکنیکال مقدماتی کد ۹	۲۴	۲۶	۶۲۴	کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار
تحلیل بنیادی به سفارش کارگزاری بانک مسکن	۱۵	۳۰	۴۵۰	شرکت کارگزاری بانک مسکن
دوره‌های آموزشی بازار سرمایه ویژه معاونین و مدیران اتاق بازرگانی تهران و تشکلهای	۳۲	۵۰	۱,۶۰۰	کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار
دوره آموزشی تحلیل تکنیکال پیشرفته نوبت پنجم	۲۴	۲۳	۵۵۲	کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار
دوره آموزشی تحلیل تکنیکال پیشرفته نوبت ششم	۲۴	۲۶	۶۲۴	کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار
مجموع	۸۷۳	۱,۳۰۶	۳۹,۹۹۶	

۱. معرفی دوره آموزشی تحلیل بنیادی جامع:

سرمایه‌گذاران جهت کسب سود در بازار سرمایه نیازمند بررسی همه جانبه آن می‌باشند. تحلیل‌های تکنیکال، بنیادی، تکنوفاندمنتال، مالی رفتاری، بین بازاری 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 فاندمنتال به مطالعه عوامل ریشه‌ای و اصلی می‌پردازد که ماهیت اقتصاد،

بخش‌های صنعتی و شرکت‌ها را تحت تأثیر قرار می‌دهد. هدف اصلی از انجام این گونه مطالعات، تعیین ارزش واقعی سهام (ارزش ذاتی) شرکت‌هاست. 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، بررسی اطلاعات و آمار اقتصاد کشور، صنایع و شرکت‌ها تمرکز دارد.

سرفصل‌های این دوره

۱- اصول و الزامات تحلیل‌گری؛

۲- آشنایی با صورت‌های مالی اساسی (ترازنامه، صورت سود و زیان، صورت سود و زیان جامع و صورت جریان وجوه نقد)؛

۳- آشنایی با کارکردهای صورت‌های مالی و اقلام آن؛

۴- آموزش اکسل مقدماتی و کاربرد آن در تحلیل صورت‌های مالی؛

۵- آموزش استفاده از سامانه‌های رسمی بورس (شرکت مدیریت فناوری و کدال) و آشنایی با انواع اطلاعات منتشره در آن‌ها؛

۶- آشنایی با روش‌های مختلف تحلیل صورت‌های مالی؛

۷- آشنایی با نسبت‌های مالی (سودآوری، نقدینگی، ساختار سرمایه و...);

۸- آشنایی با مجامع عمومی و افزایش سرمایه؛

۹- معرفی روش تقریبی و سریع کشف احتمال تعدیل مثبت (منفی) شرکت‌ها؛

۱۰- کارگاه عملی تخمین سود (EPS) شرکت‌های تولیدی؛

۱۱- بودجه‌ریزی برنامه‌ای و ارزش زمانی پول؛

۱۲- مبانی ارزش‌گذاری سهام؛

- ۱۳- روش‌های آکادمیک ارزش‌گذاری سهام و معایب و مزایای آن‌ها؛
- ۱۴- آموزش روش‌های کاربردی ارزش‌گذاری سهام در بازار سهام ایران؛
- ۱۵- معرفی انواع P/E و کاربرد آن در ارزش‌گذاری سهام؛
- ۱۶- استفاده از متغیرهای کلان اقتصادی مانند نرخ

- بهره، تورم، قیمت نفت، نرخ ارز، کالاهای پایه و... در تحلیل سهام؛
- ۱۸- روش‌های کلاسیک برای کشف سهام بنیادی مانند کانسلیم، روش Z-Altman، معیار پیوتروسکی و... و معایب و مزایای آن‌ها؛
- ۱۹- آموزش روش‌های کاربردی کشف سهام بنیادی در بازار ایران.

۲. 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 حرکات‌های آینده، قیمت را پیش‌بینی می‌کند. اساس این تحلیل‌ها بر استفاده از نمودار و رابطه‌های ریاضی و هندسی متمرکز است تا بدین‌گونه روندهای کوچک و بزرگ بدست آید. در این راستا فرصت‌های خرید یا فروش از راه برآورد محدوده نوسانات بازار مشخص می‌شود.

سر فصل‌های این دوره

- ۱- الگوهای شمعی و روانشناسی الگوهای شمعی؛
- ۲- الگوی Wolfe wave و الگوی قیمتی؛
- ۳- الگوهای هارمونیک و استفاده از فیبوناتچی‌های

- زمانی در الگوهای هارمونیک؛
- ۴- ایچیموکو و استراتژی‌های معاملاتی بر اساس ایچیموکو؛

۵- امواج الیوت: امواج حرکتی و امواج اصلاحی،
زیگزاک‌ها؛

۶- شناسایی امواج با استفاده از نرم‌افزار ادونس‌گت

؛(Advance Get)

۷- آموزش ترید به سبک پرایس‌اکشن؛

۸- راهنمای استفاده از داینامیک تریدر.

۳. معرفی دوره آموزشی تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی:

وجود نداشته است. ما در این دوره سعی می‌کنیم با کاربردی‌ترین شیوه آموزشی و با روشی ساده راه درست و اصولی تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی را بدون هیچ پیش‌نیازی آموزش دهیم.

تحلیل صورت‌های مالی همواره یکی از دغدغه‌های اصلی مدیران و استفاده‌کنندگان از آن‌ها می‌باشد. به دلیل آن که هیچ‌گاه فهم صحیحی از این صورت‌ها به صورت ساده و شفاف

سرفصل‌های این دوره

۷- تشریح کامل صورت جریان وجه نقد؛

۸- تحلیل کیفیت سود؛

۹- تحلیل بازده سرمایه‌گذاری؛

۱۰- تحلیل دوره بازگشت سرمایه؛

۱۱- تحلیل نسبت‌های جریان نقد؛

۱۲- نسبت‌های اهرمی.

۱- نحوه صحیح خواندن صورت‌های مالی؛

۲- ارتباط صورت‌های مالی با هم؛

۳- مهندسی سود؛

۴- تجزیه و تحلیل ترازنامه و سود و زیان؛

۵- نسبت‌های مالی؛

۶- محاسبه چرخه عملیات و چرخه وصول

مطالبات؛



فعالیت‌های آموزش در این ماه به روایت تصویر



گزارش مجوزهای اعضا

۱. اطلاعات مربوط به مجوزهای معاملاتی صادر/ لغو/ تمدید شده اعضا توسط سازمان بورس و اوراق بهادار در بهمن ماه ۱۳۹۸؛
۲. اطلاعات مربوط به مجوزهای تالار، نمایندگی و ایستگاه معاملاتی صادر/ لغو شده اعضا توسط شرکت بورس و اوراق بهادار و بورس انرژی در بهمن ماه ۱۳۹۸؛
۳. مجوزهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری صادر شده در بهمن ماه ۱۳۹۸.
۴. اطلاعات مربوط به مجوزهای معاملاتی صادر/ لغو/ تمدید شده سایر نهادهای مالی توسط سازمان بورس در بهمن ماه ۱۳۹۸؛

۱) مجوزهای معاملاتی صادر/ لغو/ تمدید شده اعضا توسط سازمان بورس در بهمن ماه ۱۳۹۸					
ردیف	کارگزاری	تاریخ	مجوز قبلی	مجوز جدید	صدور / لغو/ تمدید
۱	ایستایس پویا	۱۳۹۸/۱۱/۰۶	معاملات اوراق بهادار در بورس تهران	معاملات اوراق تأمین مالی	تمدید
			معاملات اوراق بهادار در فرابورس ایران		
۲	ایستایس پویا	۱۳۹۸/۱۱/۰۶	معاملات محصولات فلزی در بورس کالای ایران	معاملات کالا	تمدید
			معاملات محصولات پتروشیمی در بورس کالای ایران		
			معاملات محصولات کشاورزی در بورس کالای ایران		
			معاملات محصولات سیمن در بورس کالای ایران		
			معاملات نفت در بورس انرژی ایران		
۳	ایستایس پویا	۱۳۹۸/۱۱/۰۶	معاملات برق در بورس انرژی ایران	معاملات مشتقه مبتنی بر کالا	تمدید
			معاملات آتی کالا در بورس کالای ایران		
			معاملات سلف موازی استاندارد		
			معاملات گواهی سپرده کالایی		
۴	ایستایس پویا	۱۳۹۸/۱۱/۰۶	معاملات آتی سهام	معاملات مشتقه مبتنی بر اوراق بهادار	تمدید
۵	ایستایس پویا	۱۳۹۸/۱۱/۰۶	مشاور پذیرش	مشاور پذیرش	تمدید
۶	ایستایس پویا	۱۳۹۸/۱۱/۰۶	مشاور عرضه اوراق بهادار	مشاور عرضه اوراق بهادار	تمدید
۷	ایستایس پویا	۱۳۹۸/۱۱/۰۶	معاملات برخط اوراق بهادار	معاملات برخط اوراق بهادار	تمدید
۸	ایستایس پویا	۱۳۹۸/۱۱/۰۶	معاملات برخط کالا و اوراق بهادار مبتنی بر کالا	معاملات برخط کالا و اوراق بهادار مبتنی بر کالا	تمدید
۹	ایستایس پویا	۱۳۹۸/۱۱/۰۶	مرکز تماس	مرکز تماس	تمدید

ادامه جدول ۱

ردیف	کارگزاری	تاریخ	مجوز قبلی	مجوز جدید	صدور / لغو / تمدید
۱۰	شهر	۱۳۹۸/۱۱/۲۹	معاملات اوراق بهادار در بورس تهران	معاملات اوراق تأمین مالی	تمدید
			معاملات اوراق بهادار در فرابورس ایران		
۱۱	شهر	۱۳۹۸/۱۱/۲۹	معاملات محصولات فلزی در بورس کالای ایران	معاملات کالا	تمدید
			معاملات محصولات پتروشیمی در بورس کالای ایران		صدور
			معاملات محصولات کشاورزی در بورس کالای ایران		
			معاملات محصولات سیمن در بورس کالای ایران		
			معاملات نفت در بورس انرژی ایران		
۱۲	شهر	۱۳۹۸/۱۱/۲۹	معاملات برق در بورس انرژی ایران	معاملات مشتقه مبتنی بر کالا	تمدید
			معاملات آتی کالا در بورس کالای ایران		صدور
			معاملات سلف موازی استاندارد		
			معاملات گواهی سپرده کالایی		
۱۳	شهر	۱۳۹۸/۱۱/۲۹	-	معاملات مشتقه مبتنی بر اوراق بهادار	صدور
۱۴	شهر	۱۳۹۸/۱۱/۲۹	مشاور پذیرش	مشاور پذیرش	تمدید
۱۵	شهر	۱۳۹۸/۱۱/۲۹	-	مشاور عرضه اوراق بهادار	صدور
۱۶	شهر	۱۳۹۸/۱۱/۲۹	معاملات برخط اوراق بهادار	معاملات برخط اوراق بهادار	تمدید
۱۷	شهر	۱۳۹۸/۱۱/۲۹	معاملات برخط کالا و اوراق بهادار مبتنی بر کالا	معاملات برخط کالا و اوراق بهادار مبتنی بر کالا	صدور
۱۸	شهر	۱۳۹۸/۱۱/۲۹	مرکز تماس	مرکز تماس	تمدید

۲) مجوزهای تالار، نمایندگی و ایستگاه معاملاتی صادر/ لغو شده اعضا توسط شرکت بورس اوراق بهادار و بورس انرژی در بهمن ماه ۱۳۹۸

ردیف	کارگزاری	تاریخ	صدور/ لغو/ انتقال/ تبدیل	مجوز	شهر
۱	آرمان تدبیر نقش جهان	۱۳۹۸/۱۱/۰۱	انتقال	فعالیت دفتر پذیرش	دورود
۲	فارابی	۱۳۹۸/۱۱/۰۱	صدور	فعالیت دفتر پذیرش	مروند
۳	اردیبهشت ایرانیان	۱۳۹۸/۱۱/۰۱	صدور	فعالیت شعبه معاملات	مشهد
۴	بانک توسعه صادرات	۱۳۹۸/۱۱/۰۱	انتقال	فعالیت دفتر پذیرش	اصفهان
۵	دانایان پارس	۱۳۹۸/۱۱/۰۱	صدور	سیستم معاملات برخط گروهی	تهران
۶	فارابی	۱۳۹۸/۱۱/۰۱	صدور	فعالیت شعبه معاملات	قم
۷	فارابی	۱۳۹۸/۱۱/۰۱	انتقال	ایستگاه معاملاتی mq از تالار اختصاصی	قم
۸	مبین سرمایه	۱۳۹۸/۱۱/۰۱	صدور	فعالیت تالار اختصاصی	تهران
۹	مبین سرمایه	۱۳۹۸/۱۱/۰۱	انتقال	ایستگاه معاملاتی H ^۹ از تالار اختصاصی	تهران
۱۰	مبین سرمایه	۱۳۹۸/۱۱/۰۱	انتقال	ایستگاه معاملاتی برخط گروهی از اتاق معاملات	تهران
۱۱	اردیبهشت ایرانیان	۱۳۹۸/۱۱/۰۲	صدور	سیستم معاملات برخط گروهی	سبزوار
۱۲	بانک سپه	۱۳۹۸/۱۱/۰۲	صدور	فعالیت نمایندگی	ایلام
۱۳	مبین سرمایه	۱۳۹۸/۱۱/۰۲	صدور	فعالیت دفتر پذیرش	گلپایگان
۱۴	بانک رفاه کارگران	۱۳۹۸/۱۱/۰۵	صدور	فعالیت شعبه معاملات	شیراز
۱۵	بانک رفاه کارگران	۱۳۹۸/۱۱/۰۵	صدور	سیستم معاملات برخط گروهی	شیراز
۱۶	فارابی	۱۳۹۸/۱۱/۰۶	صدور	فعالیت دفتر پذیرش	تهران
۱۷	آتی ساز بازار	۱۳۹۸/۱۱/۰۶	لغو	فعالیت دفتر پذیرش	ملایر
۱۸	آتی ساز بازار	۱۳۹۸/۱۱/۰۶	صدور	فعالیت شعبه معاملات	ملایر

ادامه جدول ۲

ردیف	کارگزاری	تاریخ	صدور / لغو / انتقال / تبدیل	مجوز	شهر
۱۹	بانک دی	۱۳۹۸/۱۱/۰۶	صدور	فعالیت دفتر پذیرش	آمل
۲۰	فارابی	۱۳۹۸/۱۱/۰۶	صدور	فعالیت دفتر پذیرش	تهران
۲۱	مشاوران سهام	۱۳۹۸/۱۱/۰۶	لغو	فعالیت دفتر پذیرش	همدان
۲۲	مشاوران سهام	۱۳۹۸/۱۱/۰۶	صدور	فعالیت شعبه معاملات	همدان
۲۳	مشاوران سهام	۱۳۹۸/۱۱/۰۶	صدور	سیستم معاملات برخط گروهی	همدان
۲۴	آگاه	۱۳۹۸/۱۱/۰۸	صدور	فعالیت دفتر پذیرش	اهر
۲۵	آرمان تدبیر نقش جهان	۱۳۹۸/۱۱/۰۸	صدور	فعالیت شعبه معاملات	نجف‌آباد
۲۶	آرمان تدبیر نقش جهان	۱۳۹۸/۱۱/۰۸	صدور	سیستم معاملات برخط گروهی	نجف‌آباد
۲۷	آگاه	۱۳۹۸/۱۱/۰۸	صدور	فعالیت دفتر پذیرش	مرودشت
۲۸	توسعه اندیشه دانا	۱۳۹۸/۱۱/۰۸	صدور	فعالیت دفتر پذیرش	قم
۲۹	توسعه اندیشه دانا	۱۳۹۸/۱۱/۰۸	صدور	فعالیت دفتر پذیرش	کرج
۳۰	فارابی	۱۳۹۸/۱۱/۰۸	صدور	فعالیت دفتر پذیرش	زاهدان
۳۱	مبین سرمایه	۱۳۹۸/۱۱/۰۸	صدور	فعالیت دفتر پذیرش	پارس‌آباد
۳۲	آتی ساز بازار	۱۳۹۸/۱۱/۱۲	صدور	فعالیت شعبه معاملات	همدان
۳۳	آتی ساز بازار	۱۳۹۸/۱۱/۱۲	صدور	سیستم معاملات برخط گروهی	همدان
۳۴	بانک صادرات ایران	۱۳۹۸/۱۱/۱۲	صدور	فعالیت نمایندگی	تهران
۳۵	دانایان پارس	۱۳۹۸/۱۱/۱۲	صدور	فعالیت دفتر پذیرش	شیراز
۳۶	فیروزه آسیا	۱۳۹۸/۱۱/۱۲	صدور	سیستم معاملات برخط گروهی	تهران
۳۷	کارآمد	۱۳۹۸/۱۱/۱۲	صدور	سیستم معاملات برخط گروهی	تهران

ادامه جدول ۲

ردیف	کارگزاری	تاریخ	صدور / لغو / انتقال / تبدیل	مجوز	شهر
۳۸	گنجینه سپهر پارت	۱۳۹۸/۱۱/۱۲	صدور	مجوز فعالیت پذیرش	کرمان
۳۹	مدبر آسیا	۱۳۹۸/۱۱/۱۲	صدور	سیستم معاملات برخط گروهی	تهران
۴۰	نهایت نگر	۱۳۹۸/۱۱/۱۲	صدور	مجوز فعالیت پذیرش	مبارکه
۴۱	بانک صنعت و معدن	۱۳۹۸/۱۱/۱۲	صدور	فعالیت شعبه معاملات	مریوان
۴۲	برهان سهند	۱۳۹۸/۱۱/۱۳	صدور	مجوز فعالیت پذیرش	قزوین
۴۳	نهایت نگر	۱۳۹۸/۱۱/۱۳	صدور	مجوز فعالیت پذیرش	مرودشت
۴۴	اردیبهشت ایرانیان	۱۳۹۸/۱۱/۱۶	صدور	فعالیت شعبه معاملات	مشهد
۴۵	آریا نوین	۱۳۹۸/۱۱/۱۶	صدور	سیستم معاملات برخط گروهی	تهران
۴۶	بورس بیمه ایران	۱۳۹۸/۱۱/۱۶	صدور	سیستم معاملاتی نامک	کیش
۴۷	نهایت نگر	۱۳۹۸/۱۱/۱۹	صدور	فعالیت ایستگاه دوم معاملاتی	تهران
۴۸	نهایت نگر	۱۳۹۸/۱۱/۱۹	صدور	مجوز فعالیت پذیرش	شیراز
۴۹	برهان سهند	۱۳۹۸/۱۰/۱۸	صدور	سیستم معاملات برخط گروهی	تبریز
۵۰	بهین پویا	۱۳۹۸/۱۱/۲۰	صدور	سیستم معاملات برخط گروهی	تهران
۵۱	آتی ساز بازار	۱۳۹۸/۱۱/۲۱	صدور	مجوز فعالیت پذیرش	گناباد
۵۲	آگاه	۱۳۹۸/۱۱/۲۱	انتقال	فعالیت تالار اختصاصی	یزد
۵۳	آگاه	۱۳۹۸/۱۱/۲۱	انتقال	ایستگاه معاملاتی Ql, hd	یزد
۵۴	آگاه	۱۳۹۸/۱۱/۲۱	صدور	سیستم معاملات برخط گروهی	یزد
۵۵	بانک پاسارگاد	۱۳۹۸/۱۱/۲۱	انتقال	فعالیت شعبه معاملات	تهران
۵۶	بانک پاسارگاد	۱۳۹۸/۱۱/۲۱	انتقال	سیستم معاملات برخط گروهی	تهران

ادامه جدول ۲

ردیف	کارگزاری	تاریخ	صدور / لغو / انتقال / تبدیل	مجوز	شهر
۵۷	برهان سهند	۱۳۹۸/۱۱/۲۱	لغو	فعالیت دفتر پذیرش	گنبد کاووس
۵۸	دنیای نوین	۱۳۹۸/۱۱/۲۱	صدور	سیستم معاملات برخط گروهی	تهران
۵۹	آپادانا	۱۳۹۸/۱۱/۲۷	لغو	فعالیت شعبه معاملات	تهران
۶۰	آپادانا	۱۳۹۸/۱۱/۲۷	انتقال	ایستگاه معاملاتی NF	تهران
۶۱	بانک صادرات ایران	۱۳۹۸/۱۱/۲۷	صدور	فعالیت نمایندگی	رامسر
۶۲	اردیبهشت ایرانیان	۱۳۹۸/۱۱/۲۸	صدور	فعالیت دفتر پذیرش	کرج
۶۳	آتی ساز بازار	۱۳۹۸/۱۱/۲۹	صدور	فعالیت شعبه معاملات	مراغه
۶۴	آتی ساز بازار	۱۳۹۸/۱۱/۲۹	صدور	سیستم معاملات برخط گروهی	مراغه
۶۵	توسعه اندیشه دانا	۱۳۹۸/۱۱/۲۹	صدور	فعالیت دفتر پذیرش	مشهد

۳) مجوزهای صندوقهای سرمایه‌گذاری صادر شده در بهمن ماه ۱۳۹۸

ردیف	مجوز	صدور / تمدید	تاریخ	مدیر صندوق
۱	صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی ایساتیس پویا	صدور	۱۳۹۸/۱۱/۱۳	شرکت کارگزاری ایساتیس پویا

۴) اطلاعات مربوط به مجوزهای معاملاتی صادر / لغو / تمدید شده سایر نهادهای مالی توسط سازمان بورس در بهمن ماه ۱۳۹۸

ردیف	نام شرکت	تاریخ	صدور / تمدید / لغو مجوز
۱	شرکت سبدگردان مانی (سهامی خاص)	۱۳۹۸/۱۱/۰۸	صدور

بخشنامه‌ها، اطلاعیه‌ها و ابلاغیه‌ها

ابلاغیه شماره

۱۲۰۲۰۱۴۵

تاریخ انتشار: ۱۳۹۸/۱۱/۰۱

صادر کننده: مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

موضوع: اصلاح دستورالعمل تأسیس و فعالیت

سبدگردان.

مخاطبین: کلیه نهادهای مالی دارای مجوز

فعالیت سبدگردانی یا متقاضی دریافت مجوز

فعالیت سبدگردانی و مؤسسات حسابرسی

به استناد بند ۸ مصوبه مورخ ۱۳۹۸/۰۵/۲۳ هیئت

مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار، "دستورالعمل

تأسیس و فعالیت سبدگردان" اصلاح شد.

ابلاغیه شماره

۱۱۰۲۰۰۲۵۱

تاریخ انتشار: ۱۳۹۸/۱۱/۱۶

صادر کننده: مدیریت نظارت بر کارگزاران

موضوع: ابلاغ تصمیمات کمیته پایش ریسک بازار در

خصوص جواز تخصیص اعتبار به مشتری توسط کارگزار

اعتباردهنده جهت خرید اختیار معامله و همچنین

تخصیص اعتبار به مشتری جهت اعمال اختیار خرید.

مخاطبین: کلیه شرکت‌های کارگزاری

پیرو ابلاغیه شماره ۱۱۰۲۰۰۲۱۴ مبنی بر ابلاغ

بند ۸ پانصد و بیست و ششمین صورتجلسه مورخ

۱۳۹۷/۰۵/۰۳ هیئت مدیره سازمان بورس و

اوراق بهادار در خصوص اصلاح دستورالعمل

خرید اعتباری اوراق بهادار در بورس اوراق بهادار

تهران و فرابورس ایران و با استناد به اختیارات

اعطایی به کمیته پایش ریسک بازار در خصوص

اعلام اوراق بهادار مجاز جهت خرید اعتباری و

همچنین اوراق بهادار مجاز به عنوان تضمین

معاملات اعتباری در جهت کاهش ریسک به

موجب مصوبه فوق‌الاشاره؛ بند ۴ تصمیمات

مقرر در صورتجلسه شماره ۷۴ مورخ ۱۳۹۸/۱۱/۰۷

کمیته پایش ریسک بازار جهت اطلاع و

اقدام مقتضی به شرح زیر ابلاغ می‌گردد:

"تخصیص اعتبار به مشتری توسط کارگزار

اعتباردهنده جهت انجام معاملات اختیار معامله و

اعمال اختیار خرید مجاز است. لکن اختیار معامله

به عنوان تضمین قابل قبول جهت معاملات اعتباری محسوب نمی‌گردد. سقف مجاز اعتبار قابل تخصیص به هر مشتری توسط کارگزار اعتباردهنده برای انجام معاملات اختیار معامله

و اعمال اختیار خرید، حداکثر معادل ۱۰ درصد نصاب‌های موضوع ماده ۴ دستورالعمل خرید اعتباری اوراق بهادار در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران و اصلاحیه‌های بعدی آن است.

ابلاغیه شماره

۱۱۰۲۰۰۲۵۲

تاریخ انتشار: ۱۳۹۸/۱۱/۱۶

صادرکننده: مدیریت نظارت بر کارگزاران

موضوع: ابلاغ "سند جامع الزامات امنیت اطلاعات بازار سرمایه."

مخاطبین: کلیه شرکت‌های کارگزاری

نسخه جدید سند جامع الزامات امنیت اطلاعات بازار سرمایه که به موجب بند ۴ ششصد و یازدهمین صورتجلسه هیئت مدیره سازمان بورس و اوراق

بهادار مورخ ۱۳۹۸/۱۰/۰۲ به تصویب رسیده است، شرکت‌های کارگزاری ملزم به رعایت الزامات مزبور بوده و این الزامات از مصادیق الزامات موضوع ماده ۷ دستورالعمل اجرایی معاملات برخط مصوب مورخ ۱۳۹۸/۰۶/۰۶ هیئت مدیره سازمان محسوب می‌شود و برای زیرساخت‌های معاملات برخط لازم‌الاجرا می‌باشد.

ابلاغیه شماره

۱۱۰۲۰۰۲۵۳

تاریخ انتشار: ۱۳۹۸/۱۱/۲۱

صادر کننده: مدیریت نظارت بر کارگزاران

موضوع: ابلاغ دستورالعمل نحوه انجام امور وکالتی در بورس کالای ایران و بورس انرژی ایران.

مخاطبین: کلیه شرکت‌های کارگزاری

دستورالعمل نحوه انجام امور وکالتی در بورس کالای ایران و بورس انرژی ایران به موجب بند ۱ ششصد و سومین صورتجلسه هیئت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار مورخ ۱۳۹۸/۰۸/۰۸ به تصویب رسید.

ابلاغیه شماره

۱۱۰۲۰۰۲۵۴

تاریخ انتشار: ۱۳۹۸/۱۱/۲۷

صادرکننده: مدیریت نظارت بر کارگزاران

موضوع: دستورالعمل تعلیق، لغو مجوز و کناره‌گیری از

فعالیت شرکت‌های کارگزاری

مخاطبین: کلیه شرکت‌های کارگزاری

بند ششصد و هفتمین صورتجلسه هیئت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار مورخ ۱۳۹۸/۰۹/۰۶ به شرح زیر جهت اطلاع و اقدام مقتضی ابلاغ می‌گردد: "دستورالعمل تعلیق، لغو مجوز و کناره‌گیری از فعالیت شرکت‌های کارگزاری تصویب شد."

اطلاعیه شماره

۱۳۰۳۰۲۵

تاریخ انتشار: ۱۳۹۸/۱۱/۱۲

صادرکننده: مدیریت نظارت بر نهادهای مالی

موضوع: فراخوان سجامی شدن سرمایه‌گذاران

صندوق‌های سرمایه‌گذاری.

مخاطبین: کلیه ارکان صندوق‌های سرمایه‌گذاری

و شرکت‌های ارائه دهنده خدمات نرم‌افزاری به

صندوق‌های سرمایه‌گذاری

به اطلاع می‌رساند، سازمان بورس و اوراق بهادار پس از انجام مراحل آزمایش "سامانه ثبت و نگهداری اطلاعات سرمایه‌گذاران صندوق‌های سرمایه‌گذاری" در نظر دارد اطلاعات سرمایه‌گذاری دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری را نزد شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه (سهامی عام) ثبت نماید. از این رو ضروری است؛ مدیران صندوق‌های

سرمایه‌گذاری مکاتبات لازم به منظور انجام مقدمات ثبت اطلاعات سرمایه‌گذاران صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت خود را نزد شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه انجام دهند. همچنین، یکی از الزامات فرآیند مزبور، سجامی شدن سرمایه‌گذاران صندوق‌های سرمایه‌گذاری می‌باشد. مقتضی است؛ مدیر صندوق به منظور احراز هویت سرمایه‌گذاران مذاکرات، هماهنگی‌ها و اقدامات لازم را با مسئولین مراکز رسمی احراز هویت اقدام نماید به نحوی که مراکز مذکور از طریق انعقاد قرارداد با شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه تسهیلات و امکانات لازم را جهت فرآیند احراز هویت سرمایه‌گذاران صندوق‌های سرمایه‌گذاری جهت سجامی شدن فراهم نمایند.

گزارشات، مقالات و طرح‌های تحقیقاتی



بررسی عوامل مؤثر بر انتخاب صندوق سرمایه‌گذاری مشترک توسط سرمایه‌گذاران

محمد پیرحیاتی

(دانش آموخته MBA دانشگاه تهران و عضو انجمن بین‌المللی مشاوران مدیریت سرمایه‌گذاری (IMCA))

چکیده:

صندوق‌های سرمایه‌گذاری با تجمیع وجوه سرمایه‌گذاران و سرمایه‌گذاری آن در دارایی‌های مذکور در امیدنامه صندوق، فعالیت داشته و سهامداران این صندوق در سود و زیان آن مشارکت دارند. در این مطالعه سعی شده است با بررسی محدود مطالعات قبلی و همچنین تحقیق میدانی از سرمایه‌گذاران فعلی، عوامل کلی که بیشترین تأثیر را در انتخاب صندوق توسط سرمایه‌گذاران داشته‌اند، معرفی گردیده تا با شناخت بهتر این عوامل که شامل منابع اطلاعاتی اولیه، خصوصیات کیفیت ذاتی صندوق، عملکرد صندوق، اعتبار ضامن و خدمات سرمایه‌گذار می‌باشند و همچنین با درک روانشناسی مناسب‌تر از سرمایه‌گذاران صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک، زمینه رشد سرمایه‌گذاری‌ها

و بهبود کسب و کار این صندوق‌ها را فراهم نماید.

کلمات کلیدی: صندوق سرمایه‌گذاری، نهادهای مالی، مشاوره سرمایه‌گذاری، بازده، کیفیت.

مقدمه:

صندوق سرمایه‌گذاری نهادی مالی است که منابع مالی حاصل از انتشار گواهی سرمایه‌گذاری را در موضوع فعالیت مصوب خود سرمایه‌گذاری می‌کند و مالکان آن به نسبت سرمایه‌گذاری خود، در سود و زیان صندوق مشارکت دارند. صندوق‌های سرمایه‌گذاری بر اساس نوع آن، وجوه جمع‌آوری شده را در انواع اوراق بهادار با درآمد ثابت، سهام و حق تقدم سهام، پروژه ساختمانی، طلا، ارز و غیره که مشخصات آن‌ها در امیدنامه صندوق ذکر شده است، سرمایه‌گذاری می‌کنند. همچنین صندوق‌های سرمایه‌گذاری می‌توانند قابلیت معامله در بورس را

داشته باشند یا مبتنی بر صدور و ابطال باشند. اولین صندوق‌های سرمایه‌گذاری مدرن در کشور هلند در پاسخ به بحران مالی ۱۷۱۷-۱۷۷۲ میلادی تأسیس گردیدند. صندوق مشترک در دهه ۱۸۹۰ میلادی به ایالات متحده معرفی شد و صندوق‌های اولیه به طور کلی صندوق‌های با تعداد سهام ثابت بودند که اغلب با قیمت‌های بالاتر از ارزش خالص دارایی (NAV) معامله می‌شدند. اولین صندوق با سهام قابل باز پرداخت هم در سال ۱۹۲۴ میلادی تأسیس شد. در ایران نیز پس از تصویب قانون جدید بازار اوراق بهادار در سال ۱۳۸۴ توسط مجلس شورای اسلامی، صندوق‌های سرمایه‌گذاری از سال ۱۳۸۶ رواج یافتند.

ادبیات مروری:

اطلاعات از منبع معتبر و انتشار آن نقش مهمی در انتخاب صندوق‌های مشترک ایفا می‌کند. اگرچه تحقیقات محدود است، اما ارتباط قوی میان منبع اطلاعات و تصمیم خرید پیدا شده است. کیفیت صندوق و طرح‌های خاص بر جذب وجوه تأثیر قابل توجهی می‌گذارد. سرمایه‌گذاران قبل از سرمایه‌گذاری در صندوق مشترک، خصوصیات ذاتی صندوق را به عنوان نیاز اصلی خود مدنظر قرار می‌دهند. به منظور تجزیه و تحلیل کیفیت صندوق، متغیرهایی از جمله عملکرد صندوق، نرخ هزینه، سبد سرمایه‌گذاری‌ها و اندازه صندوق به عنوان عوامل اصلی تعیین‌کننده در نظر گرفته شد. سرمایه‌گذاران به طور کلی مشتاقانه منتظر شهرت و اعتبار مدیران صندوق، نوآوری در طرح‌ها و رتبه‌بندی‌های اعتباری صندوق هستند. سرمایه‌گذاران توانایی مدیر صندوق را از نظر زمان‌بندی و انتخاب بازار ارزیابی می‌کنند. همچنین سرمایه‌گذاران یک صندوق را با توجه به

کیفیت خدماتی که از شرکت پس از سرمایه‌گذاری دریافت می‌کنند، ارزیابی نموده و به خدمات جانبی سرمایه‌گذاری در صندوق توجه دارند.

جمع‌آوری و تحلیل داده‌ها:

این مطالعه جهت شناسایی عواملی که برای تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران نسبت به سرمایه‌گذاری در صندوق‌های مشترک مهم هستند، انجام شده است. داده‌های مورد نیاز از طریق پرسشنامه برای ترکیب تصادفی از ۲۵۴ سرمایه‌گذار آموزش دیده در ایالت Rajasthan هند جمع‌آوری و مورد بررسی قرار گرفته است. در این پرسشنامه‌ها از سرمایه‌گذاران درباره معیارهای انتخاب صندوق سرمایه‌گذاری پرسیده شده است. اندازه‌گیری ویژگی‌های ترجیحی مربوط به انتخاب رفتار صندوق سرمایه‌گذاران و عوامل درک شده از سوی سرمایه‌گذاران نسبت به سرمایه‌گذاری در صندوق‌های مشترک، در مدل پنج عاملی که عمدتاً بر اساس پارامترهای گزارش شده در ادبیات مروری بوده از جمله منابع اطلاعاتی اولیه، خصوصیات کیفیت ذاتی صندوق، عملکرد صندوق، اعتبار ضامن و خدمات سرمایه‌گذار، مورد بررسی قرار گرفت و با تجزیه و تحلیل آماری از این داده‌ها، نتایجی حاصل گردید که در ادامه ذکر خواهد شد. در شکل زیر مهم‌ترین معیارهای انتخاب صندوق سرمایه‌گذاری توسط سرمایه‌گذاران نشان داده شده است:



سرمایه‌گذاران ممکن است از منابع مختلفی جهت کسب آگاهی درباره سرمایه‌گذاری در صندوق‌های مشترک استفاده کنند. آن‌ها می‌توانند از شرکت‌های مدیریت دارایی، مشاوران، سمینارها یا کنفرانس‌ها (که اغلب توسط شرکت‌های مدیریت دارایی ترتیب برقرار می‌شوند)، سایت‌ها و شبکه‌های مجازی، مجلات، روزنامه‌ها و گزارشات مربوط به صندوق‌های مشترک استفاده کنند. نتایج نشان می‌دهد که سرمایه‌گذاران مایل به شرکت در سمینارها و کنفرانس‌هایی هستند که اغلب توسط شعب شرکت‌های مدیریت دارایی برای آگاهی و بازاریابی ترتیب داده می‌شوند. مشخص شده است که سرمایه‌گذاران قبل از سرمایه‌گذاری در هر صندوق مشترک، به دنبال خصوصیات ذاتی صندوق هستند تا اطمینان حاصل نمایند سرمایه خود را از دست نمی‌دهند. به نظر می‌رسد سرمایه‌گذاران برای ارزیابی سرمایه‌گذاری به خصوصیات کیفی صندوق از جمله عملکرد و اعتبار صندوق، نرخ هزینه و ترکیب سبد سرمایه‌گذاری توجه خاصی دارند. نتایج نشان می‌دهد که مهم‌ترین ویژگی ذاتی صندوق برای سرمایه‌گذاران، نرخ هزینه صندوق است. دغدغه سرمایه‌گذاران نرخ هزینه‌های صندوق مانند هزینه‌های مدیریت و بازاریابی، هزینه‌های قانونی، هزینه مشاوره سرمایه‌گذاری و هزینه معاملات بوده و دومین دغدغه مهم برای آن‌ها نرخ ابطال است. علاوه بر این، وقتی صحبت از اندازه صندوق می‌شود، لزوماً صندوق بزرگتر از نظر سرمایه‌گذار بهتر نیست. همچنین مشخص شده است که سبد سرمایه‌گذاری صندوق در زمان ارزیابی خصوصیات

صندوق ذاتی برای سرمایه‌گذاران کمترین اهمیت را دارد. از دیگر ویژگی‌هایی که برای سرمایه‌گذار مهم است، میزان انحراف پیش‌بینی سود توسط مدیریت صندوق از بازده محقق شده در سابقه صندوق می‌باشد. تصویر اعتباری و شهرت صندوق و ارکان آن در ذهن سرمایه‌گذاران نیز یکی از عواملی است که از اهمیت بسیار بالایی در روند تصمیم‌گیری برای سرمایه‌گذاران برخوردار است. تخصص مدیر صندوق از نظر دانش کافی در زمینه فعالیت در بازارهای مالی، شرایط بازار سهام و عملکرد و درک وی از روانشناسی بازار، از دیگر عوامل مهمی است که سرمایه‌گذاران آن را مورد قضاوت قرار می‌دهند. سرمایه‌گذاران همچنین رتبه‌ای که شرکت‌های رتبه‌بندی اعتباری با ارزیابی کیفیت یک صندوق به آن می‌دهند را مورد توجه قرار می‌دهند. بسیاری از سرمایه‌گذاران نیز قبل از سرمایه‌گذاری، به دنبال حمایت گسترده از سهام در سبد هستند و معتقدند که حمایت سرمایه‌گذاران شناخته شده، میزان اطمینان در سرمایه‌گذاری را افزایش می‌دهد. همچنین عملکرد گذشته صندوق از نظر ریسک و بازده برای آن‌ها بسیار مهم است زیرا این امر منعکس‌کننده توانایی مدیران صندوق در درک بازار است. یک نام تجاری قوی یک ابزار بازاریابی هوشمند است. برندسازی موفق با افزایش ارزش‌هایی که مشتریان آماده پرداخت برای آن‌ها هستند، سودآوری را ارتقا می‌بخشد و می‌تواند تقریباً بر هر مزیت رقابتی دیگری غلبه کند. خدمات ارائه شده توسط شرکت‌های مدیریت دارایی، معیار مهم دیگری برای تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران است. از نظر سرمایه‌گذاران، مهم‌ترین آن‌ها افشای ارزش خالص دارایی‌های صندوق (NAV) در هر روز است، زیرا این مقدار نشان

دهنده ارزش انحلال سرمایه‌گذاری‌های صندوق در آن روز خاص است. افشای تناوبی ارزش‌گذاری نیز یکی از عوامل اساسی برای سرمایه‌گذاران است. مورد مهم دیگری که سرمایه‌گذاران به دنبال آن هستند، ساز و کار جامع (تصمیم‌گیری، پیگرد قانونی، دستورالعمل‌ها و غیره) برای جبران شکایات است. صندوق‌ها باید "سیستم‌های پاسخگویی خودکار" را به راحتی در دسترس مشتریان قرار دهند. این سیستم‌ها نه تنها باید به طور مؤثری اطلاعات مربوط به محصولات و خدمات را منتقل کنند بلکه به طور کارآمد، نارضایتی‌های سرمایه‌گذار را نیز جبران کنند. سرمایه‌گذاران به خدماتی از قبیل بیمه رایگان، کارتهای اعتباری، توثیق واحدهای صندوق و مزایای مالیاتی اهمیت می‌دهند. به علاوه این که گسترش سواد مالی برای رشد سرمایه‌گذاری‌ها در صندوق‌های مشترک ضروری است. برنامه‌های آموزشی برای سرمایه‌گذار بهتر است بیشتر با تأکید بر بازده و ریسک‌پذیری سرمایه‌گذاران باشد و صرفاً معرفی طیف وسیعی از محصولات نباشد. علاوه بر این صندوق باید بودجه بیشتری برای فناوری اختصاص دهند و این کار نه تنها به آن‌ها کمک کرده تا شبکه توزیع خود را ساده‌تر کنند، بلکه بازده اقتصادی بیشتری را هم حاصل می‌نماید. یک کانال توزیع مناسب می‌تواند متشکل از مشاوران حرفه‌ای در فضای مجازی و حقیقی باشد که تأثیر بسزایی در خرید واحدهای صندوق خواهند داشت.

نتیجه‌گیری:

با توجه به عدم آشنایی عموم سرمایه‌گذاران در جامعه با امکان سرمایه‌گذاری غیرمستقیم در بازار سرمایه از طریق شرکت‌های سبدگردان و یا صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک و بهره‌مندی

از بازده مناسب آن‌ها، فراهم نمودن زمینه آشنایی بیشتر ایشان با ویژگی‌ها و مزایای این صندوق‌ها نسبت به سایر گزینه‌های سرمایه‌گذاری، می‌تواند از اقدامات مناسب جهت توسعه و بهبود کسب و کار این نهادها با جذب سرمایه‌گذاران جدید باشد. همچنین با تحلیل و بررسی نظرات سرمایه‌گذاران فعلی عوامل کلی از قبیل منابع اطلاعاتی اولیه، خصوصیات ذاتی صندوق، عملکرد صندوق، اعتبار ضامن و خدمات سرمایه‌گذار، تأثیرات مهمی در انتخاب صندوق توسط شخص سرمایه‌گذار داشته و درک روانشناسی مناسب از سرمایه‌گذاران صندوق، زمینه‌ساز موفقیت این نهادها در جذب و حفظ سرمایه‌گذاران است.

منابع:

- مجلس شورای اسلامی. ۱۳۸۴. قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران مصوب ۱۳۸۴/۰۹/۰۱.
- تارنمای سازمان بورس و اوراق بهادار. ۱۳۹۸.
- صندوق‌های سرمایه‌گذاری. <https://www.seo.ir>.

Chawla. D. An empirical analysis of influencing investment in mutual funds business review

Ajaz, S., and Gupta, S. Investor behavior towards mutual fund schemes: an empirical study. International Journal of Research in Commerce and Management
Awan, H. M., and Arshad, S.. Factors valued by investors while investing in mutual funds-a behavioral context. Inter disciplinary Journal of Contemporary Research in Business

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

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

Mahnameh.seba@gmail.com

