



سازمان بورس و اوراق بهادار
Securities & Exchange Organization

کاوش

شماره ۹

۱ تیر ۱۴۰۱

اداره امور بین الملل



سازمان بورس و اوراق بهادار
Securities & Exchange Organization
اداره امور بین الملل

کاوش

شماره نه، اول تیر ۱۴۰۱

فهرست

- تشریح راهبرد سه ساله FCA (بخش دوم)..... ۲
- نظارت پیشرفته: سازوکار جدید اجرایی گزارشگری مالی BaFin..... ۳
- FCA هشدار داد: افزایش ۸۶٪ کلاهبرداری‌ها با استفاده از اپلیکیشن «اشتراک‌گذاری صفحه نمایش»..... ۵
- افزایش دو برابری واحدهای مرتبط با ریسک‌های سایبری و دارایی‌های رمزنگاری شده در SEC..... ۶
- مطالعه مقایسه‌ای IPO ها و ظهور SPAC..... ۶
- برابری جنسیتی در بخش مالی..... ۷
- آینده بانکداری و مالی بریتانیا، طرحی برای اصلاحات داخلی و بین‌المللی..... ۷

• تشریح راهبرد سه ساله FCA (بخش دوم)

با عنایت به اینکه در نسخه قبلی کاوش به کتابچه استراتژی‌های نهاد ناظر بریتانیا برای سال‌های ۲۰۲۲ تا ۲۰۲۵ اشاره شد، در قسمت زیر سه مبحث اصلی که توسط رییس نهاد مذکور مطرح گردیده است به اختصار ارائه می‌گردد.



○ کاهش و پیشگیری از آسیب‌های جدی

FCA تلاش‌های خود را برای ممانعت از ورود به بازار شرکت‌هایی که فاقد کنترل‌های کافی جلوگیری از آسیب می‌باشند، را افزایش داده است. از این‌رو، تعداد ۹۵ نفر نیروی جدید استخدام شده‌اند تا با جدیت و کارایی بیشتر، فرآیند اعطای مجوز پذیرش به بازار را بررسی کنند. در عین حال، این نیروهای جدید، شرکت‌های از پیش پذیرفته شده موجود که بالقوه خطر ساز و مشکل ساز می‌باشند، را نیز مورد هدف قرار می‌دهند.

○ ساختن و آزمودن استانداردهای بالاتر

ساختن و آزمودن استانداردهای بالاتر، برای یک رویکرد نتیجه محور بسیار ضروری است. مطابق با رویکرد جدید «وظیفه مداری در قبال مصرف کننده (Consumer Duty)»، هر شرکت باید تأثیر محصولات و خدمات خود بر مشتریان را در نظر داشته باشد. بدین ترتیب شرکت‌ها می‌آموزند که با مشتریان خود چگونه رفتار کرده و انعطاف لازم را برای ایجاد خروجی‌های مناسب دارا باشند. چنین رویکردی، فارغ از محصول مورد بحث حامی نوآوری‌های آینده از طریق شفافیت و صراحت استانداردهای مورد نیاز می‌باشد. پیش بینی می‌شود که این امر به کاهش تغییرات آتی در قوانین – به عنوان یکی از هزینه‌های جدی برای شرکت‌ها – خواهد انجامید.

○ ترویج رقابت و تغییر مثبت (Positive Change)

ترویج رقابت و تغییر مثبت در راستای افزایش گستره دید و بلند نظری نظارتی این نهاد ناظر (FCA) صورت پذیرفته است. امروزه بازارهای مالی دنیا، بعنوان بستری برای انتقال به یک اقتصاد سبز و پایدار در نظر گرفته می‌شوند. ما از شریکان بین‌المللی خود که افشای اطلاعات محیط زیستی را در دستور کار خود قرار می‌دهند، حمایت می‌کنیم. FCA اخیراً اصلاحات گسترده‌ای را در خصوص فرآیند پذیرش شرکت‌ها از طریق معرفی اسکیل‌باکس (Scalebox) خود انجام داد. اسکیل‌باکس مزبور، بر پایه سندباکس (Sandbox) پیشرو این نهاد ناظر که در نقاط مختلف جهان مورد توجه و بهره برداری قرار گرفته، طراحی شده است. اسکیل‌باکس نوع پیشرفته سندباکس می‌باشد، و امکان آزمودن ایده‌ها و کسب و کارهای جدید را در محیط‌های نظارتی و قانونگذاری آتی به دست می‌دهد.

● نظارت پیشرفته: سازوکار جدید اجرایی گزارشگری مالی BaFin

از ابتدای سال ۲۰۲۲، تنها نهاد ناظر بازار مالی آلمان (BaFin) صورت‌های مالی شرکت‌های سهامی عام را بررسی خواهد کرد. بررسی‌های تصادفی و موردی در حیطه اختیارات این نهاد قرار خواهد گرفت. در صورت کشف موارد مشکوک در حسابداری شرکت‌ها، بافین این اختیار را خواهد داشت که مستقیماً مداخله نماید. اگر مورد مشکوک جدی باشد، این نهاد می‌تواند با استفاده از تکنیک‌های لازم (دادگاهی، قانونی)، موضوع را با دقت بررسی نماید.



لازم به ذکر است اجرای گزارشگری مالی در آلمان تغییر ساختار یافته است. به این ترتیب که از ابتدای سال ۲۰۲۲ بافین، به عنوان تنها نهاد نظارتی، مسئول بررسی صورت‌های مالی شرکت‌های سهامی عام می‌باشد. پیشتر فرآیند رسیدگی به گزارشگری‌های مالی شرکت‌ها در دو مرحله انجام می‌شد که پس از اجرای قانون «تقویت یکپارچگی و انصاف در بازار مالی (FISG)»، این فرآیند به یک فرآیند «تک مرحله‌ای» از ابتدای ژانویه ۲۰۲۲ ارتقا یافته است. به طور کلی، هدف از

اجرای فرآیند جدید، شناسایی اشتباهات حسابداری و متعاقب آن، تقلب در حسابداری تا حد امکان در مراحل اولیه؛ و همچنین شناسایی موضوعات مرتبط با حوزه‌های جزایی و دفتر دادستان عمومی بوده است.

«مارک برانسون»، رییس بافین، مکانیسم جدید گزارشگری مالی را به عنوان ابزاری مهم در راستای شفاف‌سازی و جلوگیری از آسیب‌پذیری در حسابداری بیان کرد و ادامه داد: «اجرای گزارشگری مالی به خودی خود یک هدف نیست بلکه موجب ارتقای یکپارچگی و ثبات بازارهای مالی می‌شود و متعاقب آن سرمایه‌گذاران از این امر منتفع خواهند شد.»

گفتنی است، BaFin پس از انجام بررسی و شناسایی تخلفات در صورت‌های مالی شرکت‌ها با استفاده از هر دو روش بررسی «نمونه‌گیری تصادفی» و «موردی»، اطلاعات مربوطه را منتشر خواهد کرد. علاوه بر آن، بزودی به بافین اختیار مازاد برای تبادل اطلاعات، مانند «سازمان نظارت بر حساب‌برسان»، تفویض خواهد شد. این موضوع با اختیارات حاکمیتی مازاد در درون بافین، مانند بسط دامنه حق دریافت اطلاعات و حق بازرسی و توقیف، همراه شده است. از سوی دیگر، بافین امکان احضار و مورد پرسش قرار دادن مدیران و حساب‌برسان متخلف شرکت‌ها را خواهد داشت.

ساختار سازمانی جدید

بافین به منظور اجرای قانون جدید در بازار سرمایه، ساختارها و فرآیندهای داخلی خود را مطابق با مسئولیت‌ها و اختیارات تفویضی جدید تغییر داده و اداره جدیدی تحت عنوان «مدیریت نظارت بر صورت‌های مالی (BilKo)» به منظور اجرای فرآیند جدید گزارشگری مالی، ایجاد کرده است. در واقع فعالیت این اداره از سپتامبر ۲۰۲۱ شروع شده اما مسئولیت کامل نظارت بر صورت‌های مالی را از ابتدای ژانویه ۲۰۲۲ به عهده گرفته است. گزارشگری‌های مالی بر اساس استانداردهای «ساختار الکترونیکی واحد اروپایی (ESEF) European Single Electronic Format» برای گزارشگری اطلاعات مالی از جمله عملکردهای اداره یاد شده می‌باشد. همچنین موارد بین‌المللی مرتبط با گزارشگری مالی فوق‌الذکر به ویژه در تعامل با «نهاد اوراق بهادار و بازارهای اروپایی (ESMA) European Securities and Markets Authority» نیز در حیطه وظایف این بخش می‌باشد. گفتنی است نظارت بر انطباق با تعهدات گزارشگری مالی طبق «دستورالعمل شفافیت (TUG)» از دیگر عملکردهای این اداره است به گونه‌ای که از این پس «دادگستری فدرال» عهده‌دار این مسئولیت نخواهد بود. در حال حاضر دادگستری فدرال، مسئول افشای اطلاعات مالی سالانه کلیه ناشرانی است که شرکت آنها در آلمان به ثبت رسیده است.

لازم به توضیح است که اداره جدید BilKo به چهار بخش تقسیم شده است که تمامی بخش‌ها از مسئولیت‌ها و وظایف اصلی در حوزه‌های اجرایی، انجام بررسی‌ها به صورت بررسی‌های تصادفی و موردی را عهده‌دار بوده و در تصمیم‌گیری‌ها از انسجام کافی برخوردار هستند. البته بافین سایر وظایف را به بخش‌های مجزای دیگری واگذار کرده است که تا حد امکان از تداخل و تزامن مسئولیت‌ها اجتناب گردیده و در عین حال، تمامی بخش‌ها قادر به اتخاذ تصمیم‌های منسجم و یکپارچه باشند.

• **FCA هشدار داد: افزایش ۸۶٪ کلاهبرداری‌ها با استفاده از اپلیکیشن «اشتراک گذاری صفحه نمایش»**

کاربران استفاده‌کننده از اپلیکیشن اشتراک‌گذاری صفحه نمایش یا screen sharing تاکنون بیش از ۲۵ میلیون پوند از دست داده‌اند. این نهاد اخیراً کمپینی در راستای ارتقای دانش سرمایه‌گذاران نسبت به تاکتیک‌های جدید کلاهبرداری به نام ScamSmart یا «هوشیاری نسبت به کلاهبرداری» راه‌اندازی کرده است. در این کمپین به سرمایه‌گذاران در خصوص علائم و لیست هشدارهای مورد نیاز، اطلاع‌رسانی شده است.

به عنوان مثال خانم ۵۹ ساله‌ای متحمل ۴۸,۰۰۰ پوند ضرر شد. کلاهبرداران با استفاده از نرم‌افزار یاد شده، توانستند به سیستم رایانه و سپس اطلاعات بانکی وی دسترسی یابند و اقدام به کلاهبرداری از او نمایند. مورد این خانم، تنها یکی از ۲,۱۴۲ موردی است که FCA از جولای ۲۰۲۰ تا کنون مشاهده کرده است. کاربران مجموعاً مبلغ ۲۵ میلیون پوند نیز بین بازه زمانی ژانویه ۲۰۲۱ الی مارس ۲۰۲۲ از دست داده‌اند، دامنه سنی قربانیان این کلاهبرداری بین ۱۸ تا بالای ۷۰ سال می‌باشد.



آخرین کمپین برگزار شده توسط FCA به نام ScamSmart با هدف افزایش آگاهی از تاکتیک‌های مزبور به سرمایه‌گذاران در شناسایی علائم و «لیست هشدار (Warning List)» کمک کرده است. تحقیقات FCA نشان می‌دهد که ۵۱ درصد سرمایه‌گذاران قبل از اقدام به سرمایه‌گذاری به لیست هشدار FCA توجه می‌کنند. با این وجود لازم به ذکر است که ۴۷ درصد از کاربران، به درخواست اپلیکیشن‌ها جهت اعطای دسترسی به دستگاه‌های خود بعنوان یک خطر، توجهی نمی‌کنند.

• افزایش دو برابری واحدهای مرتبط با ریسک‌های سایبری و دارایی‌های رمزنگاری شده در SEC

نهاد ناظر آمریکا، SEC، اعلام کرد که بیست پرسنل جدید در اداره متصدی در حمایت از سرمایه‌گذاران در بازارهای رمزنگاری شده و تهدیدهای مرتبط با فضای مجازی (سایبری) اضافه کرده است. نام این بخش از «واحد سایبری» به «واحد دارایی‌های رمزنگاری شده و سایبری (Crypto Assets and Cyber Unit)» تغییر یافته و یکی از اداره‌های «معاونت حقوقی» می‌باشد. قرار است در آینده تعداد پرسنل تخصصی این اداره به ۵۰ نفر افزایش یابد.



• مطالعه مقایسه‌ای IPO ها و ظهور SPAC

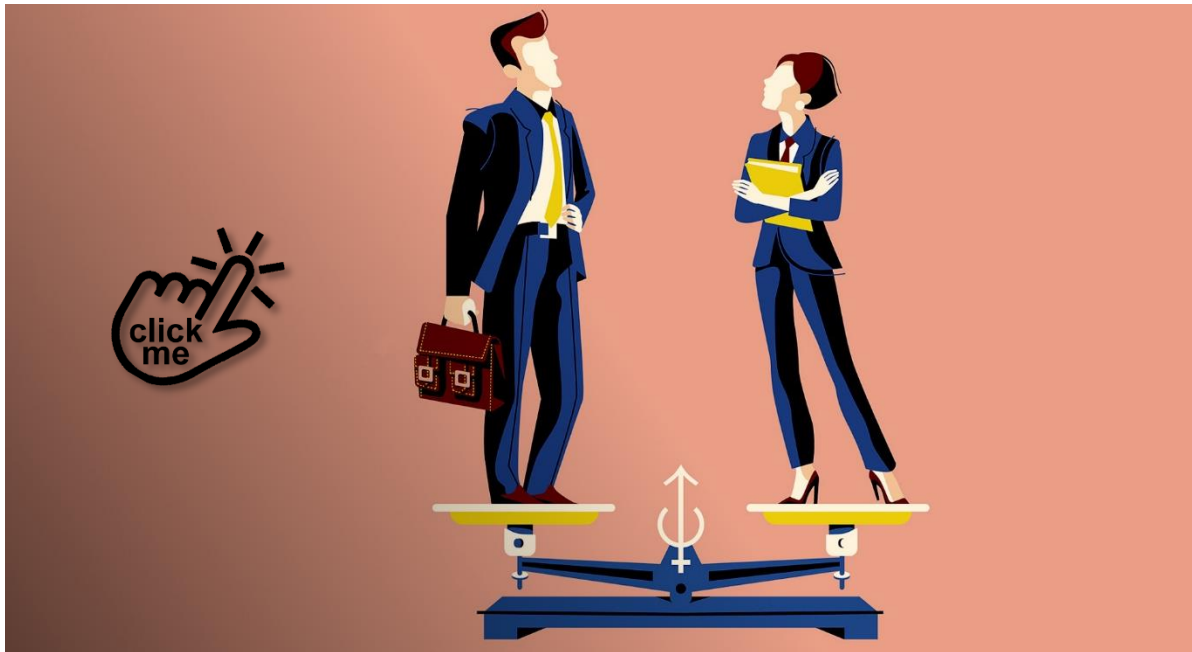
در میزگرد مجازی در خصوص آینده عرضه‌های اولیه و گسترش فرصت‌های سرمایه‌گذاری، تحلیل مقایسه‌ای بین عرضه اولیه سهام "Initial Public Offering (IPO)" و گسترش شرکت‌های ابزاری با هدف خاص تملک یا Special Purpose Acquisition Company (SPAC) صورت گرفت. می‌توان گفت که SPAC ها پیچیده هستند و برخی از مزایایی که در مورد آنها بیان شده شامل وجود مسیر ارزان‌تر و کارآتر برای ورود شرکت‌های خصوصی به بورس، مورد شک و تردید قرار گرفته است.



مطالعات نشان داده‌اند که ممکن است هزینه‌های ورود به بورس از طریق SPAC، بالاتر از عرضه‌های اولیه سنتی باشد. این موضوع بیانگر آن است که هنوز درک دقیقی از هزینه و فایده این شیوه حاصل نشده و توافق جامعی در این خصوص وجود ندارد. به طور کلی SPACها، شرکت‌های پذیرفته شده غیرعملیاتی هستند که هدف آنها، شناسایی و تملک یک شرکت خصوصی بوده که بدون انجام فرآیند سنتی عرضه اولیه (IPO)، آن را وارد بورس نمایند.

• برابری جنسیتی در بخش مالی

معاون مدیر عامل صندوق بین‌المللی پول در مراسم افتتاحیه نهمین «ویرایش گزارش شاخص برابری جنسیتی» تحقیقات صندوق بین‌المللی پول، عنوان کرد که از بین بردن شکاف‌های جنسیتی می‌تواند به عنوان محرک رشد بوده و به تقویت ثبات اقتصادی و مالی و کاهش نابرابری درآمدها منجر شود.



• آینده بانکداری و مالی بریتانیا، طرحی برای اصلاحات داخلی و بین‌المللی

«نیو فایننشال (New Financial)» گزارشی را در مورد آینده مالی و بانکداری بریتانیا منتشر کرد. در این گزارش به سه موضوع زیر اشاره شده است:

- چشم‌انداز داخلی: راه‌اندازی (reboot) مجدد بازارهای سرمایه بریتانیا و اصلاح ساختار چارچوب بانکی، مالی و بازارهای سرمایه با هدف بهبود آن پس از بیماری کرونا؛
- چشم‌انداز بین‌المللی: حفظ و ارتقای جایگاه رقابتی بین‌المللی بریتانیا به عنوان یک مرکز مالی؛



سازمان بورس و اوراق بهادار
Securities & Exchange Organization

اداره امور بین الملل

کاوش

شماره نه، اول تیر ۱۴۰۱

○ مشارکتهای آینده: ترسیم نقشه راه و زمینه‌هایی جهت همسویی، همکاری و مشارکتهای آینده بین بریتانیا، ایالات متحده و سایر بازارها.

گفتنی است «نیوفایننشال» یک اتاق فکر است که اعتقاد دارد اروپا برای کمک به رشد و شکوفایی، به بازارهای سرمایه بزرگتر و بهتری نیاز دارد.

