



شماره ۷، ویژه نامه عید فطر

۱۱ اردیبهشت ۱۴۰۱

اداره امور بین الملل



فهرست

- اصول و اهداف تنظیم و قانون گذاری اوراق بهادار «آیسکو» ۲
- تأثیر ماه رمضان بر بازده بازار سهام و حجم تجارت: شواهدی از بورس داکا (DSE) ۳
- گزارش‌ها، مقالات و بیانیه‌های مطبوعاتی آیسکو ۴
- انتصاب رییس نهاد ناظر ترکیه ۵
- شفافیت بیشتر در افشای تنوع جنسیتی و نژادی اعضای هیات مدیره و کمیته‌های اجرایی به تصویب FCA رسید ۵
- چشم‌انداز اقتصاد جهان: جنگ، بازگشت رونق را به تعویق می‌اندازد ۶
- ارزش‌های دیجیتال بانک‌های مرکزی: ابزار جدید شمول مالی ؟ ۶
- تفاهم‌نامه همکاری نهاد ناظر هند و ایالت مانیتوبا (کانادا) ۷

• اصول و اهداف تنظیم و قانون گذاری اوراق بهادار «آیسکو»

در ادامه معرفی اصول آیسکو که در ۱۰ بخش و ۳۸ اصل منتشر شده است، در این شماره به معرفی آخرین قسمت آن، یعنی «اصول بازارهای ثانویه، سایر بازارها» و نیز «تسویه و پایاپای» می پردازیم:

○ اصول بازارهای ثانویه، سایر بازارها

(۳۳) استقرار سیستم های معاملاتی از جمله بورس های اوراق بهادار باید مشمول اخذ مجوز و اعمال نظارت باشد.
(۳۴) بورس ها و سیستم های معاملاتی مستلزم نظارت مستمر هستند. بدین معنا که این نظارت باید با هدف حصول اطمینان از حفظ یکپارچگی معاملات از طریق قوانین منصفانه و عادلانه ای انجام شود که تعادل مناسبی را بین خواسته های گوناگون فعالان بازار ایجاد نماید.

(۳۵) مقررات باید شفافیت معاملات را ارتقا بخشند.

(۳۶) مقررات باید به منظور شناسایی و جلوگیری از دستکاری و بکارگیری سایر شیوه های معاملاتی ناعادلانه طراحی گردند.

(۳۷) هدف از ایجاد مقررات باید حصول اطمینان از مدیریت صحیح مخاطرات بزرگ، ریسک نکول و اختلال در بازار باشد.

○ اصول مربوط به تسویه و پایاپای

(۳۸) سیستم های تسویه اوراق بهادار، سپرده گذاری های مرکزی اوراق بهادار، سوابق معاملات و طرف های مقابل مرکزی (CCP) باید مشمول الزامات قانون گذاری و نظارتی باشند به نحوی که اطمینان حاصل گردد موارد مذکور به نوعی؛ منصفانه، مؤثر و کارآمد بوده و ریسک سیستمیک کاهش یابد.



• تأثیر ماه رمضان بر بازده بازار سهام و حجم تجارت: شواهدی از بورس داکا (DSE)

بررسی‌ها نشان می‌دهد که عوامل رفتاری سرمایه‌گذاران در پردازش تصمیم سرمایه‌گذاری نقش مهمی دارد. این عوامل می‌تواند طیفی از زیست‌آهنگ‌ها تا هویت‌های اجتماعی، حسابداری ذهنی تا باورهای مذهبی را به همراه داشته باشد. در بسیاری از مطالعات، مذهب را به عنوان عاملی تأثیرگذار در تصمیمات سرمایه‌گذاری در نظر گرفته‌اند، اگرچه قبلاً عمدتاً نادیده گرفته می‌شد. در بنگلادش که کشوری با اکثریت مردم مسلمان است، مانند برخی از کشورهای مسلمان دیگر در سراسر جهان، نفوذ مذهبی در بازار سهام وجود دارد. به عنوان نمونه، ماه مبارک رمضان که رفتارهای مذهبی-اجتماعی مسلمانان را تغییر می‌دهد، بر بازدهی و نوسانات بازار سهام نیز تأثیرگذار است، در حالی که پیشتر این موضوع مورد توجه قرار نگرفته بود.

این مطالعه با بررسی رابطه این ماه مذهبی با بازده بازار سهام، نوسانات بازده و حجم معاملات بورس داکا، این خلاء را پر می‌کند. طبق بررسی‌های انجام شده در این مطالعه، رابطه معناداری بین ماه رمضان و بازده بازار سهام مشاهده نشده است. با این حال، حجم معاملات در ماه رمضان به میزان قابل توجهی کاهش یافته است که با تحقیقات قبلی مطابقت دارد. کاهش ساعات کار بانکی و مشارکت بیشتر فعالان بازار در فعالیت‌های اجتماعی-مذهبی ممکن است از دلایل اصلی این کاهش باشد. به طور کلی، توجه بیشتر به مناسک مذهبی در طول ماه رمضان، اثر قابل توجهی بر بازده یا نوسانات بازار در بورس داکا (DSE) را نشان نمی‌دهد.



• گزارش‌ها، مقالات و بیانیه‌های مطبوعاتی آیسکو

آیسکو در ۶ آوریل ۲۰۲۲ دو گزارش منتشر کرد: یک مقاله مباحثه‌ای (Discussion Paper) در مورد «بازار اوراق قرضه شرکتی» و یک گزارش مشورتی (Consultation Report) در مورد «عملکرد مناسب در حوزه ETF». برای این دو مقاله و گزارش، بیانیه مطبوعاتی مشترکی منتشر شد:



بیانیه مطبوعاتی: آیسکو به دنبال بازخورد موارد مربوط به نقدینگی بازار، تاثیرگذار بر بازارهای اوراق قرضه شرکتی تحت فشار (استرس)، و عملکردهای مناسب در حوزه ETFs است.

مقاله مباحثه‌ای: بازارهای اوراق قرضه شرکتی – محرک‌های نقدینگی استرس‌های ناشی از بازار طی دوره همه‌گیری کووید-۱۹.

گزارش مشورتی: ETF ها، رویه‌های مناسبی که باید در نظر گرفته شود.

آیسکو درخواست کرده تا پاسخ‌های مربوط به «اوراق مشارکت شرکتی» نهایتاً تا ۸ جولای ۲۰۲۲ به این رایانه ارسال شود: CBML-feedback@iosco.org

همچنین آیسکو از دریافت بازخورد و نظرات مربوط به ETF نهایتاً تا تاریخ ۸ جولای ۲۰۲۲ و به این رایانامه استقبال می‌کند: IOSCO-ETF-Consultation@iosco.org

• انتصاب رئیس نهاد ناظر ترکیه

آقای ابراهیم عمر گونول (Ibrahim Ömer Gönül) به عنوان رئیس جدید نهاد ناظر بر بازار سرمایه ترکیه (CMB) برگزیده شد. وی فارغ التحصیل رشته اقتصاد دانشگاه Bilkent بوده و MBA خود را از دانشگاه Atılım اخذ کرده است. تخصص وی در بخش مالی و بانکی و از سال ۲۰۰۴ در بخش‌های مختلف CMB مشغول به کار بوده است. آقای گونول از سال ۲۰۱۴ تا کنون نیز به عنوان نایب رئیس این نهاد مشغول خدمت بوده است.



• شفافیت بیشتر در افشای تنوع جنسیتی و نژادی اعضای هیات مدیره و کمیته‌های اجرایی به تصویب FCA

رسید

نهاد ناظر بریتانیا (FCA) قوانین مربوط به شفافیت بیشتر در افشای تنوع (Diversity) جنسیتی و نژادی اعضای هیات مدیره و کمیته‌های اجرایی را مصوب کرد. طبق این قوانین، ترکیب حضور زنان و اقلیت‌های قومی در هیأت‌های مدیره و کمیته‌های اجرایی شرکت‌های پذیرفته شده با شفافیت بیشتر به اطلاع خواهد رسید و از این رو سرمایه‌گذاران به راحتی به ترکیب مدیران ارشد دسترسی خواهند داشت.



• چشم انداز اقتصاد جهان: جنگ، بازگشت رونق را به تعویق می اندازد

صندوق بین المللی پول (IMF) گزارش داد که جنگ در اوکراین یک بحران انسانی پرهزینه را به همراه آورده است که رفع آن، نیازمند حل مسالمت آمیز این مناقشه است. در عین حال، آسیب های اقتصادی ناشی از این درگیری به کاهش قابل توجه رشد جهانی در سال ۲۰۲۲ و افزایش تورم می انجامد. قیمت سوخت و مواد غذایی به سرعت افزایش یافته و بیشترین ضربه را به اقشار آسیب پذیر در کشورهای کم درآمد وارد کرده است. پیش بینی می شود رشد جهانی از ۶/۱ درصد در سال ۲۰۲۱ به ۳/۶ درصد در سال های ۲۰۲۲ و ۲۰۲۳ کاهش یابد.



• ارزهای دیجیتال بانک های مرکزی: ابزار جدید شمول مالی ؟

«موسسه ثبات مالی (FSI)» که وابسته به «بانک تسویه بین المللی (BIS) می باشد، اخیرا با همکاری بانک جهانی (WB) گزارشی را در مورد ارزهای دیجیتال بانک های مرکزی منتشر کرده است. در این گزارش آمده است: «بانک های مرکزی در حال بررسی این موضوع هستند که چگونه ارزهای دیجیتال خرد بانک مرکزی (CBDC) ممکن است به شمولیت (فراگیری) مالی کمک کنند. گرچه نمی توان اذعان داشت که CBDC اثر جادویی داشته باشند، اما بانک های مرکزی، ارزهای دیجیتال خرد را به عنوان ابزاری مکمل برای ارتقای شمولیت (فراگیری) مالی می بینند، به شرطی که این هدف از همان ابتدا به صورت بارز در طراحی ارزها لحاظ شده باشد.



• تفاهم نامه همکاری نهاد ناظر هند و ایالت مانیتوبا (کانادا)

نهاد ناظر بر بازار سرمایه هند (SEBI) و کمیسیون اوراق بهادار مانیتوبا ("Manitoba Securities Commission" "MSC") یک تفاهم نامه همکاری (MOU) با هدف تبادل اطلاعات و همکاری فنی به امضا رساندند. این تفاهم نامه پس از تایید هیأت دولت هند به امضا رسید.

بر اساس این MOU، ارائه کمک های متقابل، تسهیل انجام عملکرد کارآمد در امور نظارتی، تامین انتقال دانش در حوزه فنی و اجرای مؤثر قوانین و مقررات حاکم بر بازارهای اوراق بهادار برای طرفین امکان پذیر می شود. همچنین سرمایه گذاران ایالت مانیتوبا می توانند مجوز سرمایه گذاران پرتفوی خارجی (FPI) در هندوستان را دریافت نمایند.

