



سازمان بورس و اوراق بهادار
Securities & Exchange Organization

کاوش

شماره ۵

۲۱ فروردین ۱۴۰۱

اداره امور بین الملل

فهرست

- اولویت‌های نهاد ناظر فرانسه برای سال ۲۰۲۲ ۲
- اصول و اهداف تنظیم و قانون‌گذاری اوراق بهادار «آیسکو» ۴
- انتصاب خانم بوچ (Buch) به عنوان رئیس نهاد ناظر هند ۵
- واکنش هماهنگ ESMA به جنگ اوکراین و تأثیرات آن بر بازار مالی اتحادیه اروپا ۵
- پیش‌بینی پاسخ سایبری روسیه به تحریم‌های اقتصادی ۶
- فرمان اجرایی رئیس جمهور ایالات متحده در مورد «تضمین توسعه مسئولانه دارایی‌های دیجیتال» ۶
- پاسخگو نمودن چهار شرکت بزرگ حسابداری دنیا توسط نظارت نهاد ناظر آمریکا ۷
- جنگ در اوکراین می‌تواند موجب تسریع در رشد ارز دیجیتال شود ۷
- ممنوعیت روسیه از بخشی از سوئیفت چقدر اهمیت دارد؟ ۸
- گزارش جدید آیسکو: چگونه تامین مالی غیرمتمرکز، بازارهای مالی را همانند سازی می‌کند ۸
- عدم اجماع در خصوص مقررات مربوط به ارز دیجیتال ۹
- نظر دبیر کل آیسکو در مورد حسابرسی داده‌های ESG ۹
- جنگ در اوکراین می‌تواند بانک‌های مرکزی را تبدیل به میدان جنگ ارزهای دیجیتال نماید ۱۰

• اولویت‌های نهاد ناظر فرانسه برای سال ۲۰۲۲

نهاد ناظر بر بازار سرمایه فرانسه (AMF)، اولویت‌های خود برای سال ۲۰۲۲، در آخرین سال از راهبرد پنج ساله (۲۰۱۷-۲۰۲۲) را اعلام کرد، که بر چهار موضوع زیر تمرکز دارد: اروپا، سرمایه‌گذاری خرد، تامین مالی پایدار و مدرنیزه کردن اقدامات نظارتی.

علیرغم همه‌گیری کووید-۱۹ و قرنطینه‌های پی در پی پس از سال ۲۰۲۰ و تداوم بحران سلامت در سال ۲۰۲۱، بهبود اقتصادی قابل توجهی رخ داد. بازارهای مالی، به ویژه با کمک به تقویت سرمایه سهام شرکت‌ها، محرک اصلی این بهبود بودند. AMF اقدامات متعددی را در این خصوص انجام داد و در این راستا همواره بر کیفیت اطلاعات توجه زیادی مبذول داشت. در همین حال، سرمایه‌گذاران خرد مجدداً به بازار سهام روی خوش نشان دادند. از ابتدای سال ۲۰۲۱ و در هر فصل، حدود ۲/۵ میلیون سرمایه‌گذار خرد فرانسوی و خارجی، حداقل یک معامله در ابزارهای مالی تحت نظارت AMF انجام داده‌اند. با ورود سرمایه‌گذاران جوان‌تر و بی‌تجربه‌تر، AMF بر آن شد تا تلاش‌های خود را برای آموزش سرمایه‌گذاران افزایش دهد. سال ۲۰۲۱ همچنین سال بسیج همگانی برای ترویج تامین مالی پایدار بود. AMF علاوه بر مشارکت خود در فعالیتهای تنظیم‌گری بازار مالی اروپا، از بررسی اطلاعات مالی و غیرمالی گروهی از شرکت‌ها برای برجسته کردن شیوه‌های بهینه در تهیه گزارش‌های زیست محیطی و اشاره به بهبودهای مورد نیاز و چالش‌های نظارتی پیش رو استفاده کرد.



اولویت‌های اقدام:

اولویت‌های AMF برای اقدامات سال ۲۰۲۲، کماکان بر اساس راهبرد پنج ساله نظارتی ۲۰۲۲ می‌باشد تا برخی ابتکارات انجام شده در سال‌های اخیر را به سرانجام برساند. این موارد به چهار حوزه اصلی تقسیم می‌شوند:

○ اروپا

- AMF فعالانه در تعامل با اعضای این اتحادیه است تا موارد زیر را به انجام برساند:
- ارائه پشتیبانی فنی به شورای اتحادیه اروپا در نیمه اول سال ۲۰۲۲ به ریاست فرانسه،
- مشارکت در ابتکارات اتحادیه اروپا برای:
- افزایش شفافیت بازار سرمایه،
- پشتیبانی از نقش کلیدی مدیریت دارایی در تامین مالی اقتصاد،
- آماده سازی اجرای چارچوب آتی دارایی های رمزنگاری شده، و
- مشارکت در هم گرایی نظارتی.

○ سرمایه گذاری خرد

AMF قصد دارد «چارچوب اروپایی» محافظت از سرمایه گذاران را پیش برده و در عین حال دسترسی آنها به بازارهای سرمایه را تسهیل نماید. برای این منظور، AMF قبلاً چندین پیشنهاد ارائه نموده و در عین حال نقشی کلیدی در مذاکرات مرتبط با راهبرد سرمایه گذاری خرد اروپا ایفا خواهد کرد. همچنین AMF آموزش سرمایه گذاران جدید و پیشگیری از اقدامات فریب کارانه و شیوه های ناپسند بازاریابی و اطلاع رسانی را با بسیج همه ذی نفعان مربوطه ادامه خواهد داد.

○ مدیریت تامین مالی پایدار

AMF شرکت ها را در اجرای «آرایه شناسی (تاکسونومی) اروپایی» مورد حمایت قرار خواهد داد و به توسعه استانداردهای گزارش دهی تامین مالی پایدار کمک خواهد کرد. AMF در سال ۲۰۲۲، مبارزه با سبزشویی را یکی از اولویت های خود قرار داده است که نیل به این هدف با اجرای برنامه «چارچوب شفافیت اروپایی»، پیشنهادهای مرتبط با علائم (لیبل ها) و استانداردهای مناسب و تلاش مستمر در راستای مشارکت بازارهای مالی در گذار به سمت تغییرات کربن خنثی (Carbon Neutrality)، محقق خواهد شد.

○ تداوم مدرنیزه کردن اقدامات AMF

برای مثال در تمام خطوط تجاری AMF، گسترش استفاده از داده ها با استفاده از پلتفرم ICY (سیستم نظارت بر بازار AMF)، که مبتنی بر کلان داده (Big Data) و فناوری های هوش مصنوعی است، ادامه خواهد یافت. این مهم، به اکسترانت ROSA که از سال ۲۰۲۱ در اختیار شرکت های سبدگردان و محصولات از جمله ۱۲۰۰۰ صندوق سرمایه گذاری فرانسوی قرار گرفته، تسری یافته است. در عین حال در راستای ساماندهی کار در AMF و ادامه دورکاری، بازنگری اساسی صورت خواهد گرفت.

اولویت های نظارتی

AMF اولویت های نظارتی خود را برای امسال مشخص کرده است. موضوعات تعیین شده عبارتند از:

○ مدیریت دارایی

ارزش گذاری دارایی های غیرنقدشونده مانند املاک یا اوراق قرضه شرکتی، رعایت محدودیت ها و تعهدات قراردادی از نظر مدیریت مالی پایدار، حاکمیت و کیفیت داده های گزارش شده، نظارت و کنترل شرکت های مدیریت دارایی توسط شرکت های سپرده گذاری.

○ فعالیت‌های واسطه‌گری بازار و زیرساخت‌های بازار

کیفیت داده‌های معاملات اوراق قرضه (شفافیت پس از معاملات) و گزارش معاملات ابزارهای مشتقه و همچنین ارائه اطلاعات بازار توسط مکان‌های معاملاتی، فعالیت‌های فرامرزی.

○ خدمات مشاوره بازاریابی و سرمایه‌گذاری

نظارت بر مشاوران سرمایه‌گذاری مالی، کنترل بازاریابی انجام شده در داخل شبکه‌های بانکی، ایجاد و شفاف‌سازی هزینه‌ها و حق الزحمه توزیع‌کنندگان، بازاریابی برای افراد مسن آسیب‌پذیر در چارچوب همکاری مشترک بین نهاد ناظر بازار سرمایه (AMF) و نهاد ناظر بخش بانک و بیمه (ACPR).

● اصول و اهداف تنظیم و قانون‌گذاری اوراق بهادار «آیسکو»

در ادامه معرفی این اصول آیسکو که در ۱۰ بخش و ۳۸ اصل منتشر شده است، در این شماره به معرفی اصول طرح‌های سرمایه‌گذاری جمعی می‌پردازیم:

(۲۴) سیستم تنظیم بازار باید در خصوص شایستگی، حاکمیت، سازماندهی و رفتار عملیاتی اشخاصی که مایل به بازاریابی و اجرای یک طرح سرمایه‌گذاری جمعی هستند، استانداردهایی را تعیین نماید.

(۲۵) سیستم نظارتی باید شکل و ساختار قانونی طرح‌های سرمایه‌گذاری جمعی و نحوه تفکیک و حفاظت از دارایی‌های مشتریان را تعیین نماید.

(۲۶) همان‌طور که در اصول مرتبط با ناشران ذکر شده است، تنظیم بازار باید مستلزم افشا باشد، که این امر لازمه ارزیابی تناسب یک طرح سرمایه‌گذاری جمعی با یک سرمایه‌گذار مشخص و ارزش منافع او در طرح می‌باشد.

(۲۷) تنظیم بازار باید متضمن ایجاد مبنای مناسب و علنی برای ارزیابی دارایی‌ها، قیمت‌گذاری و بازخرید واحدها در یک طرح سرمایه‌گذاری جمعی باشد.

(۲۸) تنظیم بازار باید متضمن این امر شود که صندوق‌های پوشش ریسک و / یا مدیران یا مشاوران این صندوق‌ها تحت نظارت مناسبی قرار دارند.



• انتصاب خانم بوچ (Buch) به عنوان رئیس نهاد ناظر هند

خانم مادابی پوری بوچ (Madhabi Puri Buch)، ۵۷ ساله، از دوم مارس (۱۱ اسفند ۱۴۰۰) برای یک دوره سه ساله به عنوان رئیس نهاد ناظر هند (SEBI) برگزیده شد. وی پیشتر عهده‌دار مسئولیت‌های مختلفی از جمله مدیریت تنظیم بازار، مدیریت تنظیم و نظارت بر واسطه‌گری‌های بازار، واحد نظارت یکپارچه، مدیریت سرمایه‌گذاری، مدیریت تجزیه و تحلیل اقتصادی و سیاست‌گذاری، دفتر آموزش و کمک به سرمایه‌گذاران، مدیریت فناوری اطلاعات و مؤسسه ملی بازارهای اوراق بهادار (NISM) بوده است. وی اولین بانوی عهده‌دار این سمت در هند می‌باشد.



• واکنش هماهنگ ESMA به جنگ اوکراین و تأثیرات آن بر بازار مالی اتحادیه اروپا

«نهاد قانون‌گذار اوراق بهادار اروپا (ESMA)»، با هماهنگی مقامات ذی‌صلاح ملی، تأثیر بحران اوکراین بر بازارهای مالی را از نزدیک رصد کرده و آماده است تا از ابزارهای موجود برای اطمینان از عملکرد بهینه بازارها، ثبات مالی و حمایت سرمایه‌گذاران استفاده کند.



• پیش‌بینی پاسخ سایبری روسیه به تحریم‌های اقتصادی

شرکت امنیت سایبری سوئدی Truesec Group در گزارشی به این مطلب که چگونه تحریم‌های بی‌سابقه اقتصادی علیه روسیه می‌تواند به حملات سایبری گسترده این کشور به اهدافی در غرب منجر شود، پرداخته است.



• فرمان اجرایی رئیس‌جمهور ایالات متحده در مورد «تضمین توسعه مسئولانه دارایی‌های دیجیتال»

جو بایدن، رئیس‌جمهور ایالات متحده، «اولین راهبرد جامع دولت برای حمایت از سرمایه‌گذاران، ثبات مالی، امنیت ملی و مقابله با خطرات تغییرات آب و هوایی» را ارائه خواهد کرد. همچنین مقرر گردیده است فرمان اجرایی وی در مورد تضمین توسعه مسئولانه دارایی‌های دیجیتال نیز به امضا برسد.



• پاسخگو نمودن چهار شرکت بزرگ حسابداری دنیا توسط نظارت نهاد ناظر آمریکا

وال استریت ژورنال اعلام کرد که «نهاد ناظر آمریکا (SEC)»، تحقیقاتی را در خصوص اینکه چگونه این چهار شرکتها تضاد منافع ناشی از فروش خدمات غیرحسابرسی را مدیریت می کنند، آغاز کرده است.



• جنگ در اوکراین می تواند موجب تسریع در رشد ارز دیجیتال شود

خانم جیلیان تت (Gillian Tett) نویسنده نشریه فایننشال تایمز گفت که جنگ در اوکراین می تواند موجب تسریع در رشد ارز دیجیتال شود.



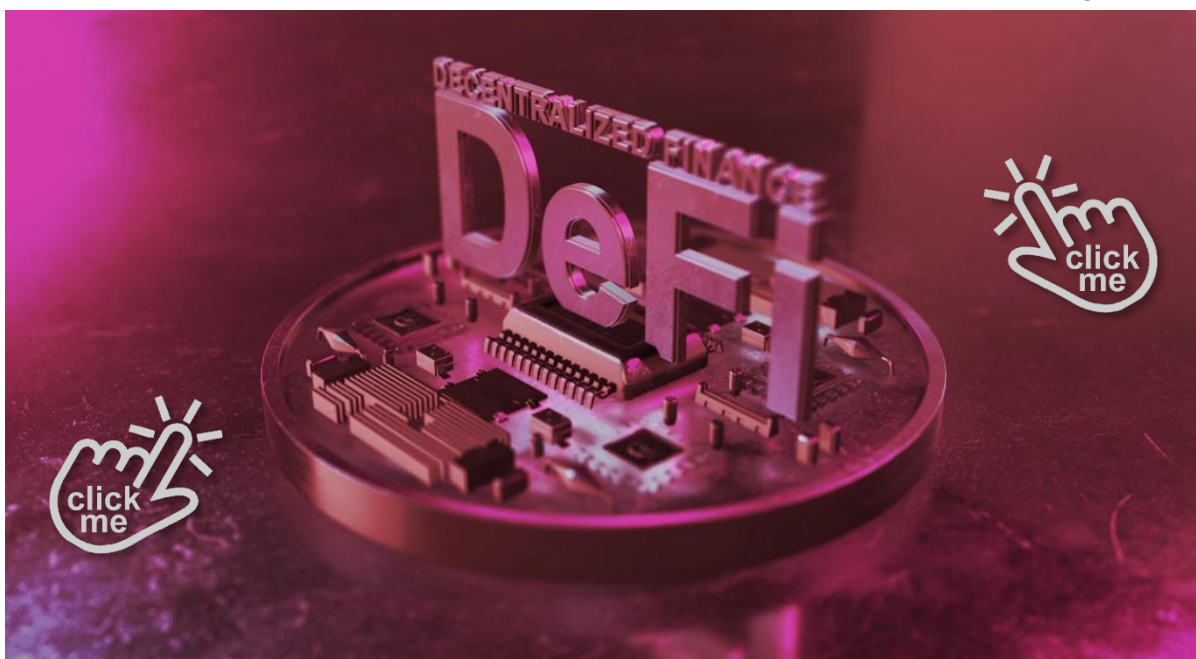
• ممنوعیت روسیه از بخشی از سوئیفت چقدر اهمیت دارد؟

نشریه نیویورکر با اعلام این موضوع، گزارش داد که این اقدام، جدی بودن تلاش برای مجازات دولت پوتین را نشان می‌دهد، اما اثرات آن را محدود دانست.



• گزارش جدید آیسکو: چگونه تامین مالی غیرمتمرکز، بازارهای مالی را همانند سازی می‌کند

اشلی آلدِر، رئیس IOSCO و مدیر کمیسیون اوراق بهادار و آتی هنگ کنگ (SFC)، گفت: «تامین مالی غیرمتمرکز DeFi یک حوزه جدید و در حال رشد سریع از خدمات مالی است و این گزارش زمینه‌های اصلی نگرانی IOSCO در این خصوص را ترسیم می‌کند.»



• عدم اجماع در خصوص مقررات مربوط به ارز دیجیتال

بر اساس انجمن رسمی موسسات پولی و مالی (OMFIF)، سیاست‌گذاران در مورد اینکه آیا رونق ارزهای دیجیتال صرفاً گمانه زنی و یا نشانگر تغییری واقعی است، اختلاف نظر دارند. گفتنی است این انجمن، اتاق فکری مستقل جهت تحقیق و گفتگو در خصوص مباحث بانکداری مرکزی، سیاست‌های اقتصادی و سرمایه‌گذاری عمومی است.



• نظر دبیرکل آیسکو در مورد حسابرسی داده‌های ESG

نشریه فایننشال تایمز در سرویس خبررسانی متخصصان خدمات مالی خود به نام FT Sustainable Views به سخنان آقای مارتین مولونی (Martin Moloney) دبیرکل آیسکو پرداخته است. آقای مولونی گفته است که این نهاد استانداردساز جهانی (آیسکو) به دنبال تامین مالی پایدار در حوزه اوراق بهادار است و اعلام می‌دارد علی‌رغم تلاش‌های صورت گرفته در بازارهای مالی، هنوز فضای زیادی برای پیشرفت وجود دارد.





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

کاوش

شماره پنج، ۲۱ فروردین ۱۴۰۱

• جنگ در اوکراین می‌تواند بانک‌های مرکزی را تبدیل به میدان جنگ ارزهای دیجیتال نماید

تحریم‌های گزنده اعمال شده بر یازدهمین اقتصاد بزرگ جهان به دلیل حمله به اوکراین، ممکن است انگیزه بسیار زیادی را برای حرکت به سمت ارزهای دیجیتال ایجاد کند: واشنگتن پست به نقل از یکی از شرکت‌های تجزیه و تحلیل بلاک‌چین‌ها بنام «کایکو (Kaiko)» اعلام کرد که حجم معاملات «تتر»، که یک «استیبل کوین» با پشتوانه دلار است، از طریق روبل، از افزایش چشمگیری برخوردار شده است.

