



سازمان بورس و اوراق بهادار
Securities & Exchange Organization

کاوش

شماره ۴

۲۳ اسفند ۱۴۰۰

اداره امور بین الملل

فهرست

- اصول و اهداف تنظیم و قانون‌گذاری اوراق بهادار «آیسکو» ۲
- اهداف میان‌مدت نهاد ناظر بافین آلمان ۳
- اقدام قاطعانه FCA بریتانیا برای مقابله با آسیب کاربران در بازار سرمایه‌گذاری ۴
- رییس ESMA: چالش‌های عمده پیش روی نهادهای قانون‌گذار ۵
- برنامه کاری کمیته بازل: ریسک‌های قدیمی، چالش‌های نوین، اما با همان هدف ۶
- پیامدهای اقتصادی جنگ در اوکراین: انتظار تورم بالاتر، رشد کمتر و اختلالات در بازارهای مالی ۷
- روسیه می‌تواند از ارز دیجیتال برای کاهش تحریم‌های آمریکا استفاده کند ۷
- اولویت‌های نهاد ناظر فرانسه برای سال ۲۰۲۲ ۸
- گزارش ESMA در مورد بازارهای مشتقه و اوراق بهادار در سال ۲۰۲۰ ۸
- انتصاب آقای راستین بهنام به عنوان رییس CFTC ۹
- LIBOR بعد از ۵۲ سال به تاریخ پیوست ۹

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

در ادامه معرفی این اصول آیسکو که در ۱۰ بخش و ۳۸ اصل منتشر شده است، در این شماره به معرفی دو اصل دیگر می پردازیم:

اصول مربوط به ناشران

- (۱) افشای کامل، دقیق و به موقع نتایج مالی، ریسک و سایر اطلاعاتی که برای تصمیمات سرمایه گذاران با اهمیت است، باید انجام پذیرد؛
- (۲) با دارندگان اوراق بهادار یک شرکت باید منصفانه و به مساوات رفتار شود؛
- (۳) استانداردهای حسابداری مورد استفاده ناشران برای تهیه صورتهای مالی باید از کیفیت بالایی برخوردار بوده و به لحاظ بین المللی قابل قبول باشد.

اصول مربوط به حسابرسان، مؤسسات رتبه بندی اعتباری و سایر ارائه دهندگان خدمات اطلاعاتی

- (۱) حسابرسان باید تحت نظارت کافی باشند؛
- (۲) حسابرسان باید مستقل از ناشرانی باشند که اطلاعات آنها را حسابرسی می کنند؛
- (۳) استانداردهای حسابرسی باید از کیفیت بالایی برخوردار بوده و در سطح بین المللی قابل قبول باشند؛
- (۴) مؤسسات رتبه بندی اعتباری باید تحت نظارت کافی باشند. سیستم نظارتی و قانون گذاری باید اطمینان حاصل کند که مؤسسات رتبه بندی اعتباری که از رتبه بندی آنها برای اهداف قانون گذاری استفاده می شود، مشمول ثبت و نظارت مستمر باشند؛
- (۵) سایر نهادهایی که به سرمایه گذاران خدمات تحلیلی یا ارزیابی ارائه می نمایند، باید تحت نظارت و مقررات متناسب با تأثیر فعالیت های آنها بر بازار یا میزان اتکای سیستم قانون گذاری بر آنها باشند.



• اهداف میان مدت نهاد ناظر بافین آلمان

نهاد ناظر آلمان «بافین (BaFin)» به عنوان نهاد ناظری یکپارچه (ناظر بر بورس، بانک و بیمه) برای بازار مالی آلمان شناخته شده است. این نهاد موظف است در راستای ارائه عملکردی مناسب، از ایجاد بازاری با ثبات و منصفانه، اطمینان حاصل کرده و در مسیر حمایت از سرمایه گذاران گام بردارد. از این رو به منظور اجرای بهینه وظایف خود با پیروی از نظارت‌های پیشگیرانه، ده هدف میان مدت را برای خود تعیین کرده است که همگی از اولویت یکسانی برخوردار هستند. این اهداف، سه ساله بوده و از سال ۲۰۲۲ تا سال ۲۰۲۵ اجرایی می‌شود. اهداف مورد نظر با در نظر گرفتن ریسک‌های فعلی و احتمالی آتی، پیش‌بینی، برنامه‌ریزی و تعریف شده است. البته لازم به ذکر است بافین، راهبرد دیجیتالی پیشین خود را نیز با این اهداف میان مدت ادغام کرده است و قصد دارد تا طی سال‌های آینده، در تمام زمینه‌های نظارتی خود، پیشرفت‌های قابل توجهی را داشته باشد. پس از معرفی پنج هدف در نشریه پیشین، در این شماره به معرفی پنج هدف دیگر می‌پردازیم.

نظارت بر بازار (Market Supervision)

بافین فرایند گزارشگری مالی موثری را راه‌اندازی کرده است و این اطمینان را به فعالان بازار داده تا در زمینه نظارت بر بازار، امکان انجام رفتارهای مشکوک و عملیات حسابداری فریبکارانه به حداقل برسد.

پایداری (Sustainability)

بافین مسائل مرتبط با پایداری را در فعالیت‌های نظارتی خود ادغام کرده است. در این حوزه تمرکز بافین بر تجزیه و تحلیل، کاهش ریسک‌های مالی برای شرکت‌های تحت نظارت، و انطباق آنها با الزامات مربوط به افشای اطلاعات می‌باشد. همچنین در راستای حمایت از سهامداران، با شیوه‌های متخلفانه از جمله سبزشویی (Greenwashing) مبارزه می‌کند. لازم به توضیح است که واژه سبزشویی به پدیده دورویی انسان‌های به ظاهر دوستدار محیط زیست اشاره دارد، به این صورت که افراد با نام حمایت و در مسیر دوستی با محیط زیست فعالیت می‌کنند، در حالی که بیشتر برای سبز بودن تبلیغات‌شان هزینه کرده و به محیط زیست آسیب می‌رسانند.



نوآوری (Innovation)

بافین درک جامعی از نحوه استفاده از فناوری‌های جدید در بازار، خطرات و تاثیر آنها بر مدل‌های کسب و کار قدیم و جدید دارد و برای نظارت عملیاتی خود بدون استفاده از فناوری یا مدل خاصی از کسب و کار، راهکارهای عملیاتی لازم را ارائه می‌دهد. سهامداران نیز باید از نوآوری‌ها بهره‌مند شوند بی‌آنکه در معرض خطرات ناشی از فناوری قرار بگیرند. بافین برای نظارت کارتر از هوش مصنوعی نیز بهره می‌برد و از طریق آن توانسته به خوبی بر امور مالی و چالش‌های آن تمرکز ویژه‌ای داشته باشد.

نوسازی و فرهنگ نظارتی جسورانه (Modernization and a Bold Supervisory Culture)

تداوم در توسعه و ارتقای روش‌های عملیاتی و نظارتی از اهداف بافین محسوب می‌شود. به عنوان مثال با دیجیتالی کردن و استفاده از فناوری‌های مدرن در عملیات نظارتی، توانسته است سرعت و کیفیت تصمیمات نظارتی خود را ارتقا دهد. همچنین با توجه به دستاوردهای به دست آمده، تلاش می‌کند تا از منابع موجود با هدف بهره‌وری موثرتر بهره‌مند شود.



توسعه منابع انسانی (Human Resources Development)

بافین مکان جذابی برای افراد متخصص و ماهر به شمار می‌آید. این نهاد فرصت‌های شغلی برابر، هم برای کارشناسان و متخصصان و هم برای مدیران فراهم می‌کند. بافین فرهنگ با عملکرد بالا را گسترش و توسعه می‌بخشد. البته حفظ پویایی داخلی و بین‌المللی منابع انسانی به عنوان بخش ذاتی توسعه نیروی انسانی در بافین محسوب می‌شود.

• اقدام قاطعانه FCA بریتانیا برای مقابله با آسیب کاربران در بازار سرمایه‌گذاری

• نهاد ناظر بریتانیا (FCA) برای مقابله با آسیب کاربران به ویژه سرمایه‌گذاران، اقدامی قاطعانه انجام داده است. طبق آمارهای منتشر شده تا تاریخ ۱۴ اسفند، یک شرکت از هر چهار شرکت به دلیل احتمال فریب و اسپم، از ورود

به بازار منع شده است. همچنین به دنبال افزایش اسپم در بازار سرمایه، از سرمایه‌گذاران خواسته شده است تا از امکاناتی مانند پرتال و وبسایت InvestSmart و ScamSmart که توسط این نهاد طراحی شده است، استفاده شود.



• رییس ESMA: چالش‌های عمده پیش روی نهادهای قانون‌گذار

خانم Verena Ross، رییس «نهاد قانون‌گذار اوراق بهادار اروپای (ESMA)» در نشست Eurofi پاریس در ۵ اسفند سال جاری گفت: در شیوه عملکرد بخش مالی، هم دیجیتالی شدن و هم پایداری به سرعت در حال تغییر هستند. با انجام این کار، فرصت‌های جدید و هیجان‌انگیزی برای سرمایه‌گذاران به وجود می‌آید. اما به عنوان نهاد قانون‌گذار، باید از خطرات پیش روی سرمایه‌گذاران در این محیط‌های جدید آگاه بود. وی گفت: «علاوه بر دو مورد یاد شده، سومین موضوعی که امروز می‌خواهم به آن اشاره کنم، نیاز به حفظ ثبات مالی است. در این برهه زمانی حساس برای بخش خدمات مالی و به طور کل اقتصاد، نهادهای قانون‌گذار باید بر وظایف خود یعنی نظارت، درک و ارزیابی ریسک، نه تنها برای سرمایه‌گذاران، بلکه برای بازارها و ثبات مالی پیش روی آنها تمرکز کنند».



• برنامه کاری کمیته بازل: ریسک‌های قدیمی، چالش‌های نوین، اما با همان هدف

آقای Pablo Hernandez de Cos، رئیس کل بانک مرکزی اسپانیا و رئیس بخش نظارت بر بانک‌های کمیته بازل که به عنوان یکی از سخنرانان کلیدی در نشست Eurofi حضور داشت، گفت: روندهای ساختاری نیز بر نظام بانکی جهانی تأثیر می‌گذارد و آن را شکل می‌دهد. دیجیتالی شدن امور مالی، رشد واسطه‌گری مالی غیربانکی (NBFI) و تغییرات آب و هوایی ممکن است خطراتی را برای ثبات مالی جهانی ایجاد کند و پرسش‌های نظارتی مهمی را برانگیزد. بسیاری از این خطرات، ماهیت «فرا بخشی» داشته و لذا مستلزم هماهنگی و همکاری مستمر با سایر مجامع بین‌المللی و نهادهای جهانی تنظیم استاندارد هستند.

با این حال و با وجود همه این روندها، ما همچنان شاهد ظهور مجدد خطرات «آشنا» هستیم. پویایی تورم و چشم‌انداز سیاست‌های پولی سخت‌تر در چندین حوزه قضایی، بازارهای مالی را به آشوب کشیده است. با افزایش و رسیدن سطح بدهی خصوصی و عمومی به بالاترین سطح تاریخی، خطر تغییرات «بازگشت فوری» در نرخ‌های بهره می‌تواند ظرفیت خدمات‌دهی وام گیرندگان را تحت تأثیر قرار دهد. خطرات اصلاح قیمت مسکن در سال‌های اخیر در میان افزایش قابل توجه ارزش‌گذاری مسکن در تعدادی از حوزه‌های قضایی افزایش یافته است. در حالی که محرک‌های پشت این تحولات ممکن است با رویدادهای تاریخی متفاوت باشد، اما تأثیر بالقوه آنها بر سیستم بانکی - چه در قالب اعتبار، بازار، نرخ بهره یا ریسک نقدینگی - ناآشنا نیست.



• **پیامدهای اقتصادی جنگ در اوکراین: انتظار تورم بالاتر، رشد کمتر و اختلالات در بازارهای مالی**

نشریه اکونومیست گزارش داد: حمله به اوکراین ممکن است امروز باعث ایجاد یک بحران اقتصادی جهانی نشود، اما عملکرد اقتصاد جهانی را در دهه‌های آینده تحت تاثیر قرار خواهد داد.



• **روسیه می‌تواند از ارزش دیجیتال برای کاهش تحریم‌های آمریکا استفاده کند**

نیویورک تایمز گزارش داد که شرکت‌های روسی، ابزارهای ارزشهای دیجیتال بسیاری را برای دور زدن تحریم‌ها، از جمله روبل دیجیتال و باج‌افزار در اختیار دارند.



• اولویت‌های نهاد ناظر فرانسه برای سال ۲۰۲۲

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



• گزارش ESMA در مورد بازارهای مشتقه و اوراق بهادار در سال ۲۰۲۰

«نهاد قانون‌گذار اوراق بهادار اروپایی (ESMA)» دو گزارش آماری سالانه در مورد تحلیل بازار ابزار مشتقه و اوراق بهادار اروپا منتشر کرد. این گزارش‌ها که بر پایه آمارهای «مقررات زیرساخت و بازارهای اروپایی (EMIR)» و «دستورالعمل‌های ابزارهای مالی در بازار (MiFID)» تهیه شده، مروری بر بازارهای کشورهای اروپایی و اتحادیه اروپا در سال ۲۰۲۰ دارد.



• انتصاب آقای راستین بهنام به عنوان رییس CFTC

سنای آمریکا به اتفاق آراء آقای راستین بهنام را به عنوان رییس «کمیسیون دادوستد آتی کالای ایالات متحده (CFTC)» منصوب کرد.



• LIBOR بعد از ۵۲ سال به تاریخ پیوست

LIBOR که تا مدت‌های مدید، مهم‌ترین عدد در صنعت مالی به شمار می‌آمد، بالاخره پس از ۵۲ سال به فراموشی سپرده شد.

