

كاوش

کندوکاوی در برجسته‌ترین رخدادهای بازارهای سرمایه دنیا

سال سوم | شماره ۲۰ | ۲۵ اردیبهشت ۱۴۰۲



سازمان بورس و اوراق بهادار
Securities & Exchange Organization
اداره امور بین‌الملل

بسم الله الرحمن الرحيم

تدوین و انتشار اداره امور بین الملل سازمان بورس و اوراق بهادار
راهبری دکتر حسین محمدی، مشاور عالی و جانشین رئیس سازمان در حوزه فناوری اطلاعات و امور بین الملل
نظارت کریم کریمی، رئیس اداره امور بین الملل سازمان
همکاران این شماره امین نجاری، مینا صادقی (سازمان) و الهام مسلمی (بورس تهران)

مطالب این نشریه لزوماً انعکاس نظرات سازمان بورس و اوراق بهادار ایران نیست.
نشریه کاوش از دریافت مقاله ها و اخبار مناسب استقبال می کند.
نشریه در دخل، تصرف و تلخیص مقاله ها آزاد است.
نقل مطالب با ذکر مأخذ مانعی ندارد.
نشانی نشریه: تهران، تقاطع خیابان مطهری و قائم مقام فراهانی، ساختمان بورس و اوراق بهادار، طبقه چهاردهم،

اداره امور بین الملل

تلفن: ۰۲۱ - ۸۴۰۸۳۷۰۷

نشانی اینترنتی: www.seo.ir

پست الکترونیک: intl@seo.ir

فهرست



سرمایه‌گذاری با کریپتو در بانک Raiffeisenlandes

۳

۴

جلسه مشورتی خزانه‌داری سلطنتی انگلستان در خصوص شیوه مالیات
بر فاینانس غیر متمرکز





صنعت مالی پایدار
ایجاد تغییرات مثبت از طریق نوآوری و تشریک مساعی - بخش دوم

۵



سرمایه‌گذاری با کریپتو در بانک Raiffeisenlandes

بانک Raiffeisenlandes اولین بانک سنتی اروپایی است که امکان سرمایه‌گذاری روی ارزهای کریپتو و سایر دارایی‌های دیجیتال را برای مشتریان فراهم می‌کند.

طریق یک رابط نرم‌افزاری^۱، بخش تبادل دارایی‌های دیجیتال خود را به شیوه بسته‌بندی بدون برچسب^۲ (یعنی بدون ذکر نام تجاری شرکت BitPanda) به بانک Raiffeisenlandes متصل می‌کند.

کاربران از این پس می‌توانند حتی با مبلغ یک یورو نیز در حوزه کریپتو در کنار سایر اشکال خدمات دیجیتال سرمایه‌گذاری ارائه شده توسط این بانک مانند سهام، صندوق‌های بورسی، فلزات گرانبها و کالا سرمایه‌گذاری کنند.

مدیر عامل بانک مذکور، میشل هولرر، در این زمینه تاکید کرد: "از آنجا که روح مشتری مداری در این بانک ساری و جاری است، ما در کنار مشتریان خود به عنوان شریکی قوی و قابل اعتماد خواهیم ایستاد و در کنار راهکارهای دیجیتالی که برای‌شان تدارک دیده‌ایم برای مشاوره‌های فردی که به آنها ارائه می‌دهیم اهمیت قائل هستیم." او همچنین اضافه کرد: "هدف از این دادوستد با شرکت Bitpanda افزودن به گستره محصولاتی است که ارائه می‌کنیم تا علاوه بر مطمئن و ایمن بودن، جنبه‌ای نوآورانه داشته و به مشتریان ما کمک کند تا به آسانی بتوانند از این طریق کسب ثروت کنند."

این مجموعه تعاونی بانکداری از شرکت فناوری BitPanda برای فراهم آوردن زیرساخت‌های معاملاتی خود – که از نوع SaS خواهد بود، در مسیر دستیابی به هدف بلندپروازانه‌اش کمک خواهد گرفت. این شرکت اتریشی که تخصصش در حوزه فناوری‌های کریپتو است از



1. API connectivity
2. white label package

جلسه مشورتی خزانه‌داری سلطنتی انگلستان در خصوص شیوه مالیات بر فاینانس غیر متمرکز

خزانه‌داری انگلستان برای تعیین شیوه مالیات بر دو فعالیت در حوزه فاینانس غیر متمرکز^۳ یعنی قفل کردن دارایی در شبکه^۴ (استیکینگ) و وام‌دهی دارایی^۵ (لندینگ) وارد شور می‌شود.



قوانین جاری مالیات بر افزایش ارزش سرمایه (CGT)^۶ وقتی در حوزه فاینانس غیر متمرکز اعمال می‌شوند، با ماهیت فعالیت اقتصادی که بر آن مالیات بسته شده است همخوانی ندارند. مطابق با تغییرات پیشنهادی در این زمینه (در صورت تصویب)، مالیات بر افزایش ارزش سرمایه روی دارایی‌های کریپتو زمانی اعمال می‌شود که دارایی کریپتو با تراکنشی در فضایی خارج از فضای فاینانس غیر متمرکز معاوضه^۷ (خرج) شود.

هدف از این مشورت، ایجاد چارچوبی است برای هماهنگ‌سازی شیوه وضع مالیات بر تراکنش‌های استیکینگ و لندینگ با ماهیت فعالیت اقتصادی که مبنای چنین تراکنش‌هایی قرار می‌گیرد و در عین حال کاستن از درگیری کاربران در بخش اجرایی کار. در پیشنهاد ارائه شده آمده است که یکی از اقدامات اعلام شده در ماه آوریل گذشته بررسی و رفع و رجوع مسائل مرتبط با مالیات بر دو فعالیت فوق‌الذکر در حوزه فاینانس غیر متمرکز بوده؛ چرا که بعضی از ذی‌نفعان بر مواردی تاکید داشتند که

3. DeFi (Decentralized Finance)
4. staking
5. lending
6. capital gain tax
7. to be disposed of

صنعت مالی پایدار

ایجاد تغییرات مثبت از طریق نوآوری و تشریک مساعی - بخش دوم

ترجمه:
الهام مسلمی



به نظر می‌رسد زمان آن رسیده که از قوانین کوتاه‌مدت فراتر رویم و موسسات مالی برای پیشرفت، ریسک‌های ESG را در چارچوب‌های مدیریت ریسک اصلی مانند ILAAP و ICAAP بگنجانند. اکنون، تعداد فزاینده‌ای از موسسات مالی در حال بازسازی ساختار چرخه‌های ریسک داخلی و گزارش ESG خود هستند تا با دستورالعمل‌های فرآیند ارزیابی کیفیت نقدینگی داخلی (ILAAP) ^۸ و فرآیند ارزیابی کیفیت سرمایه داخلی (ICAAP) ^۹ هماهنگ شوند.

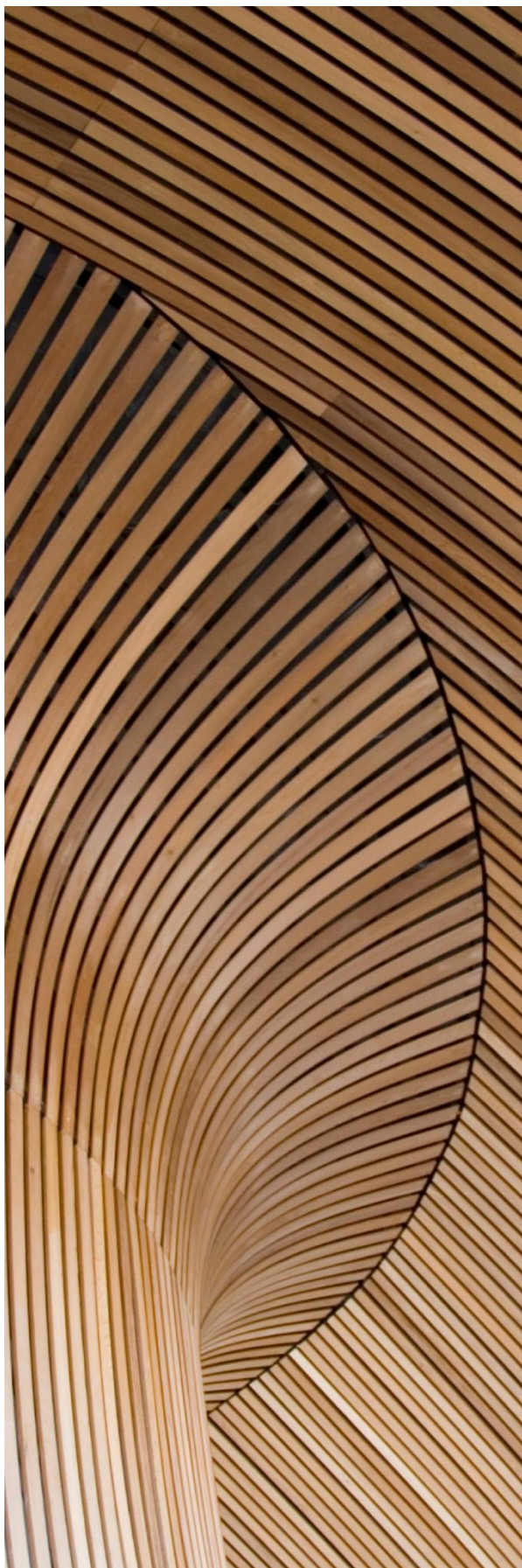
نقش ریسک در سبز کردن صنعت مالی و صنعت مالی سبز چیست؟

مشکلاتی که در اجرای ESG با آن مواجه هستیم، شامل مشکلات ناشی از دولت، نهاد قانون‌گذار، سهامداران و مصرف‌کنندگان است.



8. Internal Liquidity Adequacy Assessment Process (ILAAP)

9. Internal Capital Adequacy Assessment Process (ICAAP)



با نگاهی به آینده گزارش‌دهی ریسک در امور مالی، این سوال مطرح می‌شود که نقش ریسک در سبز کردن صنعت مالی و صنعت مالی سبز چیست؟ متولی ESG کیست: دولت، سهامدار، نهاد قانون‌گذار یا مصرف‌کننده؟

سورش سنکاران^۹، مدیر متروبانک^{۱۰} اظهار کرد: «ESG، آرمانی برای عملکردهای مورد هدف اقتصاد است ولی بسیار بد تعریف و اجرا شده و اندازه‌گیری آن دشوار است. همه چیز در سرمایه (چه قانونی و چه اختیاری) خلاصه می‌شود و در اصطلاح، «پایان بازی» حول محور سودآوری و ساختار قیمت‌گذاری می‌چرخد. بنابراین، ESG دارای مفاهیمی برای ارزیابی و مدیریت ریسک است که در آن رقابت‌پذیری پایدار می‌تواند از طریق تفکیک مصرف‌کنندگان اندازه‌گیری شود.»

از دیدگاه مدیریت ریسک، این مفهوم بسیار ساده است. جریان نقد هدایت می‌شود. چه در ریسک بازار، چه ریسک اعتباری، چه ریسک نقدینگی یا ریسک عملیاتی، جریان‌های نقدی پیش‌بینی شده باید مورد توجه قرار گیرد.

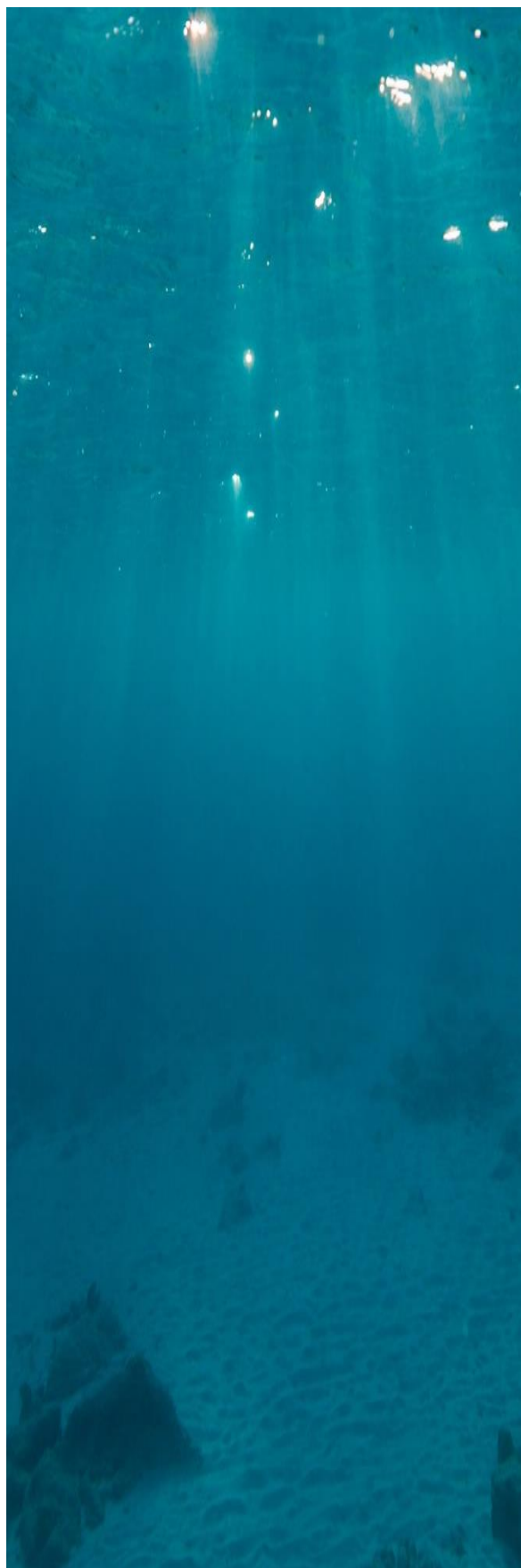
در مدیریت ترازنامه، افق‌های بلندمدت، سه و نهایتاً پنج ساله هستند اما در مدیریت ریسک، به داده‌های بسیار بلندمدت‌تری نیاز است.

همچنین، انتخاب عامل تنزیل اعمال شده هنگام جمع‌آوری داده‌ها، نحوه تعامل این داده‌ها با قیمت مسکن و نرخ وام‌های رهنی از نقطه‌نظر آب و هوا و نحوه یکپارچه سازی آن در تست استرس منظم، حائز اهمیت زیادی است.

9. Suresh Sankaran
10. Metro Bank

شاخص‌های ESG هنوز به اندازه کافی مفید نیستند. زیرا با مدیریت تراز نامه اصلی و چارچوب تست استرس یکپارچه نشده‌اند. برای غلبه بر این چالش، تمرکز کوتاه‌مدت می‌تواند بر ارزش‌گذاری مدیریت دارایی‌ها و بدهی‌ها^{۱۱}، نقدینگی و عوامل رفتاری باشد و شرکت‌ها می‌توانند به آرامی داده‌های مرتبط با آب و هوا را ترکیب کنند. سپس، باید به این فکر کرد که چگونه می‌توان این داده‌ها را به جریان‌های نقدی تبدیل کرد. داشتن داده، لازم و خوب است، اما اگر این داده‌ها منجر به نتیجه‌ای نشوند، سودمند نخواهند بود.

بنابراین، باید بر نحوه استفاده داده‌ها برای دستیابی به یک روش‌شناسی واضح ESG تمرکز کرد. مهمترین عنصر، جریان‌های نقدی است. هر کاری که از نظر ریسک انجام می‌شود، حول محور جریان‌های نقدی می‌چرخد و از نقطه‌نظر آب و هوا انجام می‌شود، باید منجر به تولید جریان‌های نقدی شود که بر اساس اقلیم تنظیم شده‌اند. سورش سنکاران، بر این باور است که انعطاف‌پذیر شدن نهادهای قانون‌گذار بعید است، و این موسسات مالی هستند که باید ریسک‌های خود را یکپارچه کنند تا به طور پایدار و دقیق منعکس‌کننده ریسک‌های ESG باشند. شرکت‌ها نباید رعایت مقررات را به عنوان پایداری مالی در نظر بگیرند. بررسی انجام شده نشان می‌دهد که در پنج سال گذشته، مسائلی موجب اختلال در اجرای مدیریت ریسک ESG شده است.



اختلالات قابل توجه در پنج سال گذشته

اقدامات مختلف بانک‌های مرکزی به دلیل نوسانات زیاد در بازارهای مالی، از جمله کاهش سیاست‌های پولی

نحوه استفاده بانک‌ها از مزایای تمرکز بر مدیریت پول نقد از طریق ادغام ارزهای گوناگون و سایر نوآوری‌ها

قطع یا توقف کامل زنجیره‌های تامین

تغییرات قابل توجه در عرضه/تقاضا

اجبار نیروهای کار به دورکاری

نکات عملیاتی برای یکپارچه‌سازی ریسک ESG

دیدگاه‌ها و برنامه‌های عملیاتی مدیریت ارشد برای مدیریت ریسک ESG

سطح یکپارچگی ریسک‌های ESG در ICAAP از جمله در تجزیه و تحلیل سناریو و تست استرس

در دسترس بودن داده‌های مربوطه برای مدیریت ریسک‌های ESG

یکپارچگی ریسک ESG در فرآیندهای رو به جلو (برای مثال ادغام ریسک‌های ESG در فرآیندهای پذیره‌نویسی اعتباری)