

به نام خدا



سازمان بورس و اوراق بهادار
SECURITIES & EXCHANGE ORGANIZATION

مدیریت پژوهش، توسعه و مطالعات اسلامی

طرح بهسازی معیارهای پذیرش شرکتهای چارچوب طراحی بازار تراز دوم تالار
اصلی و تالار فرعی دادوستد بورس اوراق بهادار تهران

تهیه کنندگان: مدیریت پژوهش، توسعه و مطالعات اسلامی

طرح بهسازی معیارهای پذیرش شرکتها

در چارچوب طراحی بازار تراز دوم تالار اصلی و تالار فرعی دادوستد در بورس اوراق بهادار تهران

اشاره

امروزه در بسیاری از بورسهای اوراق بهادار جهان تابلوها و بازارهای دادوستد گوناگونی با نامهای تابلو یکم و دوم، تالار فرعی، بازار جدید، بازار جایگزین و مانند اینها تشکیل یافته است که هر یک از این تابلوها و تالارها معیارهای پذیرش ویژه‌ای - متفاوت از معیارهای پذیرش در بازار یا تالار اصلی - دارند که با ایجاد رقابت در بین شرکتهای پذیرفته شده یا متقاضی پذیرش برای راهیابی یا تداوم حضور در فهرستهای برتر دادوستد در بورس، به رونق بیش از پیش بازارهای دادوستد دست دوم سهام، افزایش درجه نقدشوندگی بازار، ارتقای سطح کارایی عملیاتی و شفافیت اطلاعاتی بازارهای سهام، بهبود کمی و کیفی عملکرد شرکتهای پذیرفته شده در بورس، حمایت از منافع سهامداران خرده‌پا، و تسهیل تأمین منابع مالی مورد نیاز شرکتهای برتر یا فعالتر در بورسهای اوراق بهادار انجامیده است.

نبود چنین سازوکاری در بورس اوراق بهادار تهران از آغاز تأسیس تاکنون در کنار کاستیهای مقرراتی مربوط به ناکارایی معیارهای پذیرش، و نبود معیارهایی برای تداوم یا لغو پذیرش شرکتهای، وضعیت بازار سرمایه ایران را تا بدان حد تنزل داده است که در حال حاضر بیش از ۹۰ درصد سهام ۴۰ درصد شرکتهای پذیرفته شده در بورس در اختیار کمتر از پنج نفر سهامدار است؛ شروط پذیرش اولیه درباره ۴۱ درصد شرکتهای پذیرفته شده برقرار نیست؛ بیش از ۷۰ شرکت پذیرفته شده در طی یکسال اصولاً دادوستدی ندارند، و بر روی سهام دو سوم کل شرکتهای در نیمه از سال دادوستدی انجام نمی‌شود؛ یا آنکه شرکتهایی در بورس حضور دارند که در حدود ۱۲۰۰۰ نفر سهامدار آن کمتر از ۰/۴ درصد سرمایه شرکت را از آن خود دارند، و باقی تنها به یک سهامدار عمده تعلق دارد. به همین ترتیب، طبیعی‌ترین پیامد واقعیتهایی چنین ملال‌آور را باید در از دست رفتن قدرت نقدشوندگی بازار، کاهش حجم بالقوه دادوستد، پدیدآمدن نوسانهای قیمتی شدید و بی‌رویه، تعیین ناعادلانه قیمتها، تضییع حقوق سهامداران، ناشفاف شدن بازار و بسیاری دیگر مشکلات و تنگناهایی از این گونه جستجو کرد. از این دیدگاه، هر چند تاکنون چنین بازاری به همت کوششهای در خور انجام شده طی سالهای اخیر حتی از گونه‌ای رونق و ثبات نیز برخوردار بوده است؛ تداوم چنین کاستیهایی در آینده بی‌گمان بحران‌زاست.

گزارش پیش‌رو در همین راستاست، و می‌کوشد تا زمینه تحقق یکی از محوری‌ترین برنامه‌های این سازمان را در سال ۱۳۷۹ فراهم آورد.

بخش یکم: تعریف موضوع

۱	مقدمه	۲
۲	طرح مسأله	۳
۳	پیوستها: تصویر وضع موجود	۱۰
۳-۱	فهرست شرکتهای دارای کمتر از یک هزار سهامدار	۱۰
۳-۲	فهرست شرکتهای دارای بیش از یک هزار سهامدار	۱۴
۳-۳	فهرست شرکتهای دارای صفر تا ده روز دادوستد طی یکسال	۲۰
۳-۴	فهرست شرکتهای دارای ۱۱ تا ۵۰ روز دادوستد طی یکسال	۲۳
۳-۵	فهرست شرکتهای دارای ۵۱ تا ۱۰۰ روز دادوستد طی یکسال	۲۵
۳-۶	فهرست شرکتهای دارای بیش از ۱۰۰ روز دادوستد طی یکسال	۲۷
۳-۷	فهرست شرکتهای دارای سهامداران عمده مالک ۹۰ درصد و بالاتر	۳۱

بخش دوم: اصول و سازوکار جداسازی تالارهای اصلی و فرعی: یک بررسی مقایسه‌ای

۴	چارچوب و معیارهای پذیرش شرکتهای در تالارهای اصلی و فرعی	۳۶
۵	معیارهای تداوم یا لغو پذیرش شرکتهای در تالارهای اصلی و فرعی	۶۰
۶	سیاست افشای اطلاعات در تالارهای اصلی و فرعی	۶۳
۷	فرآیند پذیرش در تالارهای اصلی و فرعی	۶۸

بخش سوم: گوناگون‌سازی بازارهای دادوستد در بورس اوراق بهادار تهران

۸	چارچوبی برای شکل‌گیری تالارهای اصلی و فرعی در بورس اوراق بهادار تهران	۷۶
۹	معیارهای پیشنهادی پذیرش و تداوم پذیرش شرکتهای در تالارهای اصلی و فرعی	۷۹
۹-۱	معیارهای پذیرش سهام شرکتهای در تابلو دوم تالار اصلی	۷۹
۹-۲	معیارهای ارتقای سهام شرکتهای از تابلو دوم به تابلو یکم تالار اصلی	۸۱
۹-۳	معیارهای پذیرش سهام شرکتهای در تالار فرعی	۸۲
۹-۴	معیارهای حذف سهام شرکتهای از تابلو یکم و انتقال به تابلو دوم تالار اصلی	۸۳
۹-۵	معیارهای حذف سهام شرکتهای از تابلو دوم تالار اصلی و انتقال به تالار فرعی	۸۴
۹-۶	معیارهای حذف سهام شرکتهای از تالار فرعی	۸۵
۱۰	پیوستها: همسنجی معیارهای کنونی و پیشنهادی	۸۷
۱۰-۱	اصول کلی تدوین معیارهای پیشنهادی	۸۷
۱۰-۲	همسنجی شروط کنونی پذیرش شرکتهای با معیارهای پیشنهادی تابلو دوم تالار اصلی	۹۱
۱۰-۳	همسنجی معیارهای پذیرش شرکتهای در تالارهای اصلی و فرعی (پیشنهادی)	۹۵
۱۰-۴	همسنجی معیارهای حذف شرکتهای از تالارهای اصلی و فرعی (پیشنهادی)	۹۸
۱۱	فهرست منابع	۱۰۰



تعريف موضوع

- مقدمه
- طرح مسأله
- پیوستها: تصویر وضع موجود

گردآوری و تجهیز منابع پس اندازی و هدایت آنها به سوی واحدهای اقتصادی به منظور انجام فعالیتهای دراز مدت اقتصادی، از کارکردهای بازار سرمایه است. فراهم آوردن مشارکت همگانی در فرآیند توسعه اقتصادی را می توان به عنوان کارکرد مهم دیگری برای بازار سرمایه در نظر گرفت. نهادهای فعال در بازار سرمایه و از جمله بورس اوراق بهادار با استفاده از ابزارهای مالی متعدد، و در چارچوب بازارهای سازمان یافته و برخوردار از یک ساختار تنظیمی و نظارتی کارآمد، مهمترین منبع تأمین مالی واحدهای اقتصادی به شمار می آیند. این نهادها در دو بازار دست اول و دست دوم فعالیت می کنند. بدین ترتیب که تجهیز منابع پس اندازی و تأمین نیازهای مالی دراز مدت در بازار دست اول صورت می گیرد و فراهم آوردن امکان دادوستد ابزارهای مالی از کارکردهای بازار دست دوم است که مهمترین نهاد این بازار بورس اوراق بهادار است. پذیرش در بورس اوراق بهادار با توجه به شهرت و اعتباری که به شرکتها می بخشد، این امکان را برای آنها فراهم می آورد که به سادگی بتوانند به منظور توسعه فعالیتهای و یا وارد شدن به عرصه های جدید اقتصادی، منابع مالی مورد نیاز خود را به راحتی و از اقتصادی ترین نوع منابع به دست آورند.

این ویژگی مهم ورود به بورس اوراق بهادار، در کنار امکانات و تسهیلاتی که نهاد مزبور برای شرکتهای عضو فراهم می کند انگیزه های قابل توجهی برای رقابت شرکتها به منظور ورود به بورس اوراق بهادار ایجاد کرده است. از آنجا که بین شرکتهای متقاضی پذیرش، از نظر میزان سرمایه، حجم فعالیت، سابقه فعالیت، وضعیت سوددهی و سایر ویژگیهایی از اینگونه تفاوتهای چشمگیری وجود دارد، گردآوردن این شرکتها در یک مجموعه و دادوستد سهام آنها در یک بازار با شرایط یکسان، علاوه بر اینکه معقول و منطقی به نظر نمی رسد، مشکل ساز است، سرمایه گذاران و شرکتها را با مشکلات متعددی مواجه می کند، و از کارایی بازار نیز می کاهد. امروزه در بسیاری از بورسهای اوراق بهادار به منظور جلوگیری از مشکلات مزبور، تابلوها و بازارهای دادوستد متعددی با نامهایی از قبیل تابلو یکم و دوم، تالار فرعی، بازار جدید، بازار جایگزین و مانند اینها تشکیل یافته است که هر یک از این تابلوها و تالارها شرایط پذیرش ویژه ای دارند. بنابراین، با این کار علاوه بر اینکه امکان دسترسی طیف گسترده ای از شرکتها به منابع مالی جامعه فراهم آمده؛ میزان نقدشوندگی سهام شرکتها و حجم دادوستد و سرعت گردش سهام و بازار نیز افزایش یافته است.

بورس اوراق بهادار تهران نیز در همین راستا اقدام به طرح مسأله بهسازی معیارهای پذیرش تالار اصلی گوناگون سازی بازار دادوستد سهام از طریق ایجاد تابلوهای یکم و دوم تالار اصلی و تالار فرعی نموده است. در این گزارش طرح پیشنهادی سازمان بورس اوراق بهادار تهران در این باره، در سه بخش تدوین شده است.

بخش یکم به تعریف موضوع؛ و بخش دوم به بررسی و همسنجی تجربه کشورهای عضو فدراسیون جهانی بورسهای اوراق بهادار در زمینه ایجاد تالارهای اصلی و فرعی اختصاص یافته است. سپس، در بخش سوم گزارش چارچوب طراحی و شکلگیری تالارهای اصلی و فرعی در بورس اوراق بهادار تهران و نیز معیارهای پیشنهادی پذیرش و تداوم پذیرش شرکتها در هر یک از این دو بازار ارائه شده است.

۲ - طرح مسأله

هر شرکتی که بخواهد به توسعه فعالیتها یا ورود به عرصه‌های جدید اقتصادی روی آورد، پیش از هر چیز نیازمند منابع مالی است. این گونه شرکتها با پذیرفته شدن در بورس بخشی از منابع مالی مورد نیاز خود را تأمین می‌کنند. با پذیرش در بورس و از طریق عرضه عمومی اوراق بهادار، ساختار مالکیت در شرکت توسعه می‌یابد و منابع مالی جدیدی در اختیار مدیران شرکت قرار می‌گیرد. این شرکتها پس از مدتی می‌توانند از طریق انتشار سهام جدید، سرمایه خود را افزایش دهند. در مجموع می‌توان گفت شرکتهای مزبور از انعطاف بیشتری در بودجه خود برخوردار می‌شوند و در نتیجه می‌توانند منابع مالی خود را با آسودگی خاطر و در زمینه‌های بهتری صرف کنند. از این رو تأمین نیازهای مالی شرکت، یکی از مهمترین مزایای پذیرش شرکتها در بورس - و شاید هدف اصلی از پذیرش در یک بورس - است.

پذیرش در بورس همچنین به افزایش شناخت مردم نسبت به شرکت و محصولات آن در بازار کمک می‌کند و به این ترتیب شرکت می‌تواند سهم بیشتری از بازار را به خود اختصاص دهد. شناخته شدن در بازار به نوبه خود موجب ارتقای جایگاه شرکت نزد مشتریان، پیمانکاران و تأمین کنندگان منابع مالی شرکت خواهد شد. این شرکتها در جذب کارکنان زبده و ماهر نیز موفق‌ترند.

پذیرش در بورس سطح اعتماد گروههای ذینفع را در داخل شرکت بالا می‌برد؛ زیرا شرکت باید نسبت به شرایط اولیه پذیرش پایبند باشد. به علاوه شرکت باید شرط انتشار اطلاعات را عملی کند و تحولات مهم را با سرمایه‌گذاران، تحلیلگران، واسطه‌ها و مسؤولان در میان بگذارد. این مسأله سبب می‌شود سرمایه‌گذاران به اطلاعات مورد نیاز برای تصمیم‌گیری و تعیین ارزش جاری سهام شرکت دسترسی یابند. از دیگر مزایای پذیرش شرکتها در بورس، می‌توان به ارزیابی عملکرد شرکت توسط بازار اشاره کرد. معمولاً بازار یک ارزش بازاری برای شرکتهای پذیرفته شده در بورس و سهام آنها در نظر می‌گیرد. این ارزش بازاری، نوعی شاخص عملکرد است که ارزش دارایی سهامداران را نیز نشان می‌دهد.

با توجه به مزایایی که پذیرش در بورس برای یک شرکت به همراه دارد، شرکتها می‌کوشند با برآوردن معیارهای پذیرش تعیین شده توسط بورس و قرار گرفتن در فهرست شرکتهای پذیرفته شده در بازار از این مزایا بهره‌مند گردند.

در یک نظام تک بازاری، شرکتها پس از پذیرفته شدن در بورس با وجود تفاوت‌های قابل توجه از نظر میزان سرمایه، ساختار مالکیت، ساختار مالی و میزان فعالیت، از تسهیلات و امکانات یکسانی برخوردار می‌شوند و این مسأله انگیزه رقابت و تلاش برای افزایش فعالیت شرکتها و نیز کارایی بورس را کاهش می‌دهد. علاوه بر این، در نبود معیارهایی برای تداوم پذیرش و حذف شرکت‌هایی که پس از ورود به بورس معیارهای پذیرش را رعایت نمی‌کنند، دامنه مشکلات مزبور گسترده‌تر می‌شود. امروزه در بسیاری از بورسها برای رفع مشکلات فوق به طبقه‌بندی بازار از طریق ایجاد تابلوهای متعدد با معیارهای پذیرش و امکانات و تسهیلات و مزایای متفاوت اقدام کرده‌اند. در این صورت، شرکت‌های فعالتر، دارای ساختار مالکیت عمومی‌تر، و برخوردار از ساختار مالی بهتر در تابلو بالاتر فعالیت می‌کنند و از مزایای بیشتری برخوردار می‌شوند و سهام شرکت‌های ضعیف‌تر در تابلوهای پایین‌تر دادوستد می‌شود. این طبقه‌بندی به ایجاد شرایط رقابتی، افزایش نقدینگی، انعطاف‌پذیری فرصتها و زمینه‌های سرمایه‌گذاری برای سرمایه‌گذاران، کاهش نوسانهای قیمت، شفافیت اطلاعات و در نتیجه افزایش کارایی عملیاتی بورس می‌انجامد.

معیارهای پذیرش در تالار اصلی اغلب بورسهای اوراق بهادار به گونه‌ای است که شرکت‌های تازه تاسیس یا کوچک نمی‌توانند در فهرست شرکت‌های پذیرفته شده در این بازار جای گیرند و تنها شرکت‌های با سابقه و بسیار معتبر حایز معیارهای پذیرش به تالار اصلی راه می‌یابند. پیداست، در دنیای امروز وجود یک بازار اصلی دادوستد به تنهایی پاسخگوی نیاز تأمین سرمایه شرکت‌های نوپای خواهان رشد سریع و در عین حال متضمن پویایی، کارایی و سلامت بورس اوراق بهادار نخواهد بود. به همین ترتیب، در کنار گوناگون‌سازی زمینه فعالیت برای شرکت‌های پذیرفته شده در تالار اصلی دادوستد، لزوم ایجاد گونه‌ای تالار فرعی برای برآوردن نیازهای شرکت‌های کوچکتر اما با آتیه، فراییش می‌آید. بررسی بورسهای عضو **فدراسیون جهانی بورسهای اوراق بهادار**^(۱) نشان می‌دهد، انگیزه تشکیل تالار فرعی در بسیاری از این بورسها تسهیل تأمین مالی شرکت‌های کوچک، نوپا، دارای تکنولوژی بالا و در حال رشد است. سادگی قانون و مقررات تالار فرعی نسبت به تالار اصلی باعث می‌شود، شرکت‌هایی که وجود شرایط قانونی انعطاف‌پذیر برای فعالیت آنها مناسب‌تر است جذب این بازار شوند. ماهیت شرکت‌های پذیرفته شده در تالار فرعی به گونه‌ای است که با ریسک تجاری بالایی مواجهند. از طرفی احتمال سود چشمگیر چنین شرکت‌هایی بیشتر است. در نتیجه گروه خاصی از سرمایه‌گذاران که برای دستیابی به سود بیشتر، حاضر به پذیرش خطر بیشتری هستند، می‌توانند از طریق تالار فرعی به تأمین مالی شرکت‌های فوق کمک کنند. از این رو، وجود تالار فرعی در کنار تالار اصلی، زمینه‌های سرمایه‌گذاری متنوعی را برای سرمایه‌گذاران فراهم خواهد کرد. در جدولهای شماره ۲-۱ و ۲-۲ و عنوانها و هدفهای ایجاد تالارهای فرعی در برخی از بورسهای بررسی شده عضو فدراسیون جهانی بورسهای اوراق بهادار ارائه شده است.

1- International Federation of stock Exchanges (FIBV)

جدول ۲- ۱ نامهای تالار فرعی در بورسهای منتخب عضو فدراسیون جهانی بورسهای اوراق بهادار

منطقه	بورس	نام تالار فرعی
آمریکای شمالی و جنوبی	مکزیک	MMEX
	ریودوژانیرو	Soma
اروپا	آمستردام	Euro - NM Amesterdam
	آتن	Parallel Market
	بارسلونا	Segundo Mecado para Pymes
	بیلپائو	Segundo Mercado
	بروکسل	Second Marche, Euro - NM Belgium
	آلمان	Neuer Market
	هلسینکی	I List and NM List
	ایرلند	Exploration securities Market, Developing Companies Market
	ایتالیا	Marcato Ristretto, Nuove Mercato - New Market
	لیسبون	Segundo Mercado
	اسلوونی	Free Market
	لندن	AIM
	پاریس	Second Marche, Nouveau Marche
	استکهلم	OTC List and "O - List"
	سوئیس	SWX New Market
	وین	Geregelter Freivelkehr
	ورشو	Parallel and Free Market
آسیای جنوب شرقی	هنگ کنگ	Growth Enter Prise Market
	کوالالمپور	Second Board
	اوزاکا	New Market Section
	سنگاپور	Sesdaq
	تایلند	Market For Alternative Investment
	توکیو	Mothers

جدول ۲ - ۲ مهمترین هدفهای ایجاد تالارهای فرعی در بورسهای منتخب عضو FIBV

منطقه	بورس	هدف از ایجاد تالار فرعی
اروپا	آمستردام	تالار فرعی بورس اوراق بهادار آمستردام در فوریه ۱۹۹۷، ایجاد شد. این بازار به تامین مالی شرکتهای نوپا دارای پتانسیل رشد بالا کمک می‌کند.
	آتن	در سال ۱۹۹۷ و براساس قانون ۲۵۳۳، تالار فرعی در بورس آتن به عنوان بازاری برای شرکتهای نوظهور آغاز به کار نمود. بورس اوراق بهادار آتن اخیراً بازار جدیدی براساس قانون ۲۷۳۳/۹۹ معرفی نموده است که شرکتهای پویا و کار آفرین با اندازه متوسط را شامل می‌شود.
	بروکسل	در راستای ضرورت ایجاد بازاری به منظور پذیرش شرکتهای نوپا با ظرفیتهای بالایی رشد و شرکتهای دارای تکنولوژی بالا، بورس اوراق بهادار بروکسل و بورس اوراق بهادار پاریس در اول مارس سال ۱۹۹۶ تالار فرعی تأسیس نمودند. هدف از ایجاد این بازار در بورسهای فوق کمک به شرکتهای جوانی است که دارای پتانسیل رشد مناسبی هستند و برای اجرای برنامه‌های رشد خود، نیاز به تامین مالی دارند. وجود تالارهای اصلی که تنها شرکتهای با سابقه می‌توانند در آن پذیرفته شوند پاسخگوی نیاز تامین سرمایه شرکتهای نوپای خواهان رشد سریع نیست. این بازار دارای ابعاد بین‌المللی است. بدین معنی که شرکتهای پذیرفته شده در آن می‌توانند از تمام کشورهای اروپایی باشند.
	آلمان	هدف از ایجاد تالار فرعی در بورس اوراق بهادار آلمان، همانند بورسهای آمستردام و بروکسل، فراهم آوردن زمینه‌ای برای تامین مالی شرکتهای نوپا، دارای تکنولوژی بالا و پتانسیل رشد مناسب بوده است.
	هلسینکی	شرکتهای متوسط دارای ثبات نسبی در عملکرد همچنین شرکتهای رو به رشد با زمینه فعالیت بین‌المللی، سرمایه‌گذاری هنگفت و انتظار سود سرمایه، امکان پذیرش در تالار فرعی بورس اوراق بهادار هلسینکی را دارند که به ترتیب در تابلو یکم ^(۱) و تابلو دوم این بازار ^(۲) پذیرفته می‌شوند.
	ایرلند	تالار فرعی در بورس اوراق بهادار ایرلند، به لحاظ سادگی قانون و مقرراتش نسبت به تالار اصلی برای شرکتهای کوچکتر متقاضی پذیرش در بازار مناسب است.
	ایتالیا	بورس اوراق بهادار ایتالیا، در پاسخ به تامین نیازهای مالی شرکتهای فعال در دنیای تجاری پویا و رقابتی امروزی اقدام به ایجاد تالار فرعی نموده است. شرکتهایی که می‌توانند در این بازار پذیرفته شوند عبارتند از: شرکتهای تازه تاسیس، شرکتهایی با تکنولوژی بالا و خلاق که محصولات جدید تولید می‌کنند و خواهان تثبیت موقعیت خود در بازار هستند، شرکتهای فعال در بخش‌های سنتی اقتصاد با طرحهای نو و ابتکاری برای تولید محصولات و فرآیند تولید و توزیع همراه با رشد قابل توجه، شرکتهایی که قبلاً در بازارهای اوراق بهادار دیگر پذیرفته شده‌اند و خواهان افزایش سهامداران داخلی خود هستند و بالاخره شرکتهای ایتالیایی و یا خارجی که قبلاً در بورسهای اروپایی و یا غیراروپایی پذیرفته شده‌اند نیز می‌توانند اقدام به پذیرش در بازار جدید نمایند. پذیرش در تالار فرعی برای شرکتها، سرمایه‌گذاران و کارگزارانی که در این بازار فعالیت می‌کنند مزایایی را به همراه دارد. این مزایا برای شرکتهای پذیرفته در تالار فرعی عبارتند از : ● ارائه تصویری مناسب از مدیریت شرکت ● افزایش توجه اروپاییان به شرکت ● جذب سرمایه‌گذاران متخصص در بخش‌های خاص که آماده پذیرش ریسک در امر سرمایه‌گذاری هستند ● سهیم نمودن کارکنان شرکت در مالکیت آن و کمک به حفظ و جذب کارکنان کارآمد از این طریق ● فراهم آوردن زمینه ایجاد ارتباط با بانکها و عرضه کنندگان ● ایجاد مزایایی ناشی از معافیت‌های مالیاتی برای شرکتهای تازه پذیرفته شده ● فراهم آوردن زمینه‌ای برای تامین مالی سرمایه‌گذاران مزایای ایجاد تالار فرعی برای سرمایه‌گذاران عبارت است از:

1. I List

2. NM List

منطقه	بورس	هدف از ایجاد تالار فرعی
اروپا	اسلوونی	● فراهم نمودن زمینه‌ای مناسب برای سرمایه‌گذاری در یک بخش خاص به جای پخش نمودن سرمایه در زمینه‌های متفاوت ● فراهم کردن یک کانال نهادی برای وجوه سرمایه‌گذاری نشده که می‌توانند به عنوان سرمایه اولیه تاسیس یک شرکت جدید موثر واقع شوند. و بالاخره مزایای ایجاد تالارهای فرعی برای کارگزاران را می‌توان در تعدد زمینه‌های فعالیت، فراهم نمودن منبع ارتباطی با تولیدکنندگان محلی و سرمایه‌گذاران و ارائه خدمات بهتر و افزایش رقابت در بازار خلاصه نمود.
	لندن	بورس اوراق بهادار اسلوونی، در ۵ ژانویه ۱۹۹۵ با کسب مجوز از کمیته بورس و اوراق بهادار اقدام به ایجاد تالار فرعی نمود. به دلیل سادگی مراحل پذیرش در تالار فرعی، بیشتر سهام خصوصی‌سازی شده در این بازار معامله می‌شوند.
	پاریس	در سال ۱۹۹۵، تالار فرعی در بورس لندن به منظور برآوردن نیازهای شرکت‌های کوچکتر ولی در حال رشد که نمی‌توانند شرایط پذیرش در تالار اصلی را فراهم آورند و نیز شرکت‌هایی که وجود شرایط قانونی انعطاف‌پذیر برای فعالیت آنها مناسب‌تر است، آغاز به کار نمود.
	استکهلم	بورس اوراق بهادار پاریس، همزمان با بورس اوراق بهادار بروکسل و با هدفی مشابه در اول مارس ۱۹۹۶ اقدام به ایجاد تالار فرعی نمود.
	سوئیس	تالار فرعی در این بورس از دو تابلو جداگانه تشکیل شده است. در کنار تالار اصلی که شرکت‌های بزرگتر را می‌پذیرد، شرکت‌های کوچک و متوسط در تابلو یکم ^(۱) تالار فرعی جای می‌گیرند. همچنین شرکت‌هایی که تاریخچه فعالیت لازم برای پذیرفتن در تالار اصلی و تابلو یکم تالار فرعی را ندارند در تابلو دوم این بازار ^(۲) پذیرفته می‌شوند.
آسیای جنوب شرقی	هنگ کنگ	تالار فرعی در بورس اوراق بهادار سوئیس به منظور پذیرش اوراق بهادار شرکت‌هایی ایجاد شده است که به دنبال بازارهای جدید برای محصولاتشان هستند، مایل به استفاده از تکنولوژیهای جدید می‌باشند و یا در صدد توسعه خدمات و محصولات جدید هستند. عمده‌ترین هدف تشکیل این بخش از بازار فراهم آوردن شرایطی مناسب برای شرکت‌های نوپا به منظور پیوستن به بازار سرمایه است.
	کوالالمپور	تالار فرعی در هنگ کنگ تحت عنوان بازار برای شرکت‌های در حال رشد به منظور تشکیل سرمایه شرکت‌های در حال رشد از تمام صنایع و با اندازه‌های متفاوت که بر انجام فعالیت‌های تجاری متمرکز هستند ایجاد شده است. در این راستا، این بازار راهی برای افزایش سرمایه شرکت‌های فوق فراهم آورده است و زمینه‌های متفاوت سرمایه‌گذاریهای تجاری با رشد بالا و ریسک بالا را پیش روی سرمایه‌گذاران قرار می‌دهد.
	اوزاکا	تالار فرعی در سال ۱۹۸۸ با هدف پذیرش شرکت‌های کوچکی که امکان بالقوه رشد فزاینده دارند، ایجاد گردید.
	سنگاپور	تالار فرعی به عنوان یک بازار خاص و منحصر به فرد برای شرکت‌های با ریسک بالا عمل می‌کند. به عبارتی این بازار برای شرکت‌هایی که دارای ریسک تجاری بالایی هستند و نیز نقش اساسی در رشد صنایع ایفا می‌کنند، شرایطی را فراهم نموده است تا بتوانند با ارائه موقعیت‌های سرمایه‌گذاری جدید برای سرمایه‌گذاران، تامین مالی نمایند. این بازار موجب می‌شود دارایی‌های مالی افرادی که به دنبال سودآوری بیشتر و روش‌هایی برای تنوع بخشیدن به سرمایه‌گذاریهای خود هستند، به طور کارایی بین شرکت‌های تجاری دارای ریسک بالا و خواهان افزایش وجوه با هزینه‌های متناسب تقسیم شود. این بازار در اول دسامبر ۱۹۹۸ ایجاد شد.
	توکیو	در سال ۱۹۸۸، تالار فرعی در این بورس به منظور کمک به تامین مالی شرکت‌های داخلی و یا خارجی کوچکتر از طریق بازار بورس آغاز به کار نمود.
		بورس اوراق بهادار توکیو در نوامبر ۱۹۹۹، بازار جدیدی برای شرکت‌های نوظهور با امکان رشد بالقوه بالا معرفی نمود. این بازار برای شرکت‌های مذکور امکان تهیه منابع مالی از طریق بازار سرمایه را فراهم می‌کند.

1. OTC List

2. O List

بورس اوراق بهادار تهران از آغاز شکل‌گیری در سال ۱۳۴۵ تاکنون به یک بازار شامل یک تابلو با معیارهای پذیرش یکسان برای همه شرکتهای متقاضی ورود محدود بوده است. بورس تهران علاوه بر مشکلات مربوط به تک‌بازاری بودن - مورد اشاره در بالا - هم اکنون با مسایل ناشی از ناکافی بودن معیارهای پذیرش و نیز نبود چارچوب قانونی و مقرراتی لازم برای تضمین تداوم معیارهای پذیرش مواجه است. از این دیدگاه شاید مهمترین پیامد مشکلات کنونی مربوط را بتوان در نامناسب بودن ساختار مالکیت خلاصه کرد. در تدوین معیارهای پذیرش کنونی به چگونگی توزیع سهام و میزان سهام در اختیار عموم توجه نشده است و در نتیجه بخش عمده‌ای از سهام شرکتهای پذیرفته شده در بورس در اختیار تعداد اندکی از سهامداران است. در واقع، وجود چنین مشکلی، مانع تحقق اصل ایجاد مشارکت همگانی و گردآوری منابع پس‌اندازی جامعه به عنوان یکی از اهداف تدوین معیارهای پذیرش، به شمار می‌آید. حتی تعیین حداقل ۱۰۰۰ نفر سهامدار در زمان پذیرش برای شرکتهای متقاضی ورود به بورس، به دلیل توجه نکردن به میزان سهام در اختیار آنها نیز مشکل مزبور را برطرف نمی‌کند. علاوه بر این، نبود ضمانتی برای تداوم معیارهای پذیرش، باعث شده است که تعداد سهامداران شرکتهای پس از پذیرش در بورس، از حداقل تعیین شده نیز کمتر شود و ساختار مالکیت گرایش نامتناسبی به سوی نهادهای دولتی، بنیادها، بانکها و سایر نهادهای عمومی یا شبه دولتی داشته باشد. در حال حاضر بیش از ۹۰ درصد سهام حدود ۴۰ درصد از شرکتهای پذیرفته شده در بورس در اختیار کمتر از پنج سهامدار است و تعداد سهامداران ۱۲۵ (۴۱ درصد) شرکت پذیرفته شده کمتر از ۱۰۰۰ نفر است^(۱). به همین ترتیب، طبیعی‌ترین پیامد وجود مشکل بالا، کم بودن دادوستد سهام شرکتهای به دلیل ضعیف بودن شرکتهای پذیرفته شده - ناشی از ناکافی بودن معیارهای پذیرش - یا نامناسب بودن ساختار مالکیت شرکتهاست. وضعیت تک‌بازاری فعلی و نبود چارچوب قانونی و مقرراتی لازم برای تضمین تداوم معیارهای پذیرش سبب می‌شود که شرکتهایی با ساختار مالکیت و مالی نامناسب، به‌رغم آنکه معامله‌ای بر روی سهامشان صورت نمی‌گیرد در فهرست بازار باقی بمانند. بر پایه جدولهای پیوست این بخش، تعداد روزهای دادوستد سهام ۲۵ درصد از شرکتهای پذیرفته شده در بورس طی سال مالی منتهی به ۱۳۷۹/۹/۳۰ کمتر از ۱۰ روز بوده است، که سهام ۴۳ شرکت از این گروه در طول سال اصولاً دادوستد نشده است. از بین ۳۰۰ شرکت پذیرفته شده در بورس، سهام ۱۳۴ شرکت کمتر از ۵۰ روز و ۱۸۶ شرکت کمتر از ۱۰۰ روز دادوستد شده است. کاهش میزان دادوستد و در نتیجه میزان نقدشوندگی سهام شرکتهای، عدم شفافیت اطلاعات در بازار، وجود نوسانهای قیمتی شدید، تعیین ناعادلانه قیمتها، تضییع حقوق سهامداران و ترکیب نامناسب ریسک و بازدهی از دیگر پیامدهای ناکافی بودن معیارهای پذیرش، وضعیت تک‌بازاری بورس و نبود چارچوب قانونی و مقرراتی لازم برای تضمین تداوم معیارهای پذیرش است. براین اساس، چنین پیداست که بازنگری و بهسازی معیارهای پذیرش فعلی و تدوین معیارهای مناسب برای پذیرش و نیز تداوم معیارهای پذیرش اولیه به منظور طراحی چارچوب و ساختار نوین پذیرش شرکتهای از طریق گوناگون‌سازی بازارهای دادوستد دست دوم و شکل‌گیری آن بر مبنای ایجاد تابلوهای یکم و دوم در تالار اصلی در بورس اوراق بهادار تهران ناگزیر می‌نماید.

۱- اطلاعات دقیق و تفصیلی وضعیت موجود در جدولهای پیوست همین بخش آورده شده است.

اگر چه بخش‌بندی زمینه پذیرش و حضور شرکتها در تالار اصلی و تدوین معیارهای مناسب برای این بازار مشکلات موجود در بورس اوراق بهادار تهران را به میزان قابل توجهی کاهش می‌دهد؛ مشکل دیگری که باقی می‌ماند آن است که بسیاری از شرکت‌های کوچک، نوپا و در حال رشد با وجود معیارهای پذیرش تالار اصلی از مزایای ورود به بورس و برآوردن نیازهای مالی دراز مدت خود از منابع پس‌اندازی جامعه محروم می‌مانند. یکی از مهمترین راهکارهای برطرف کردن این مسأله ایجاد یک تالار فرعی مناسب و کارآمد با معیارهای پذیرش جداگانه و ساده‌تر از تالار اصلی است. شکل‌گیری چنین بازاری در ایران، بستر مناسبی برای واگذاری واحدهای اقتصادی دولتی به مردم و ایجاد زمینه مشارکت همگانی در فعالیتهای اقتصادی ملی را فراهم می‌آورد و در عین حال با جداسازی شرکت‌های فعال و غیرفعال، سازوکار انضباطی مناسبی را برای افزایش درجه شفافیت، قدرت نقدشوندگی و ارتقای سطح کارایی نظارت بر شرکتها در بورس اوراق بهادار تهران پدید می‌آورد. به همین ترتیب، در آستانه ایجاد بازارهای منطقه‌ای و فرامنطقه‌ای اوراق بهادار در ایران، معیارهای پذیرش شرکتها در تالار فرعی به خودی خود درباره بازارهای منطقه‌ای -به منظور پذیرش شرکت‌های فعال در بورسهای استانی - نیز قابل تسری خواهد بود.

۲ - پیوستها: تصویر وضع موجود

۳- ۱ فهرست شرکتهای دارای کمتر از یک هزار سهامدار به ترتیب صعودی

ردیف	نام شرکت	تعداد سهامداران
۱	صنعتی مینو	۵
۲	گلوکوزان	۵
۳	وطن اصفهان	۵
۴	نم چین	۶
۵	شهدآب	۶
۶	ملی سرب و روی ایران	۶
۷	فرش اکباتان	۶
۸	کشتی سازی اروندان	۷
۹	کمباین سازی ایران	۸
۱۰	آلومینیوم ایران	۹
۱۱	ماشین سازی اراک	۱۰
۱۲	تولید قطعات اتومبیل	۱۰
۱۳	قند پارس	۱۰
۱۴	صنعتی دریایی ایران	۱۱
۱۵	کشت و صنعت گرگان	۱۱
۱۶	ریسندگی و بافندگی فجر اسلام	۱۱
۱۷	بلبرینگ ایران	۱۲
۱۸	قدس پلاستیک	۲۵
۱۹	تراکتور سازی ایران	۳۳
۲۰	کمک فنر ایندامین	۳۸
۲۱	ملی شیمی کشاورز	۴۲
۲۲	سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی کشوری	۵۹
۲۳	ابزار مهدی	۷۵
۲۴	ریخته گری تراکتور سازی ایران	۷۷
۲۵	اشتاد موتورز	۷۸
۲۶	بنیان دیزل	۱۲۴
۲۷	شیرین دارو	۱۴۱
۲۸	دوده صنعتی پارس	۱۴۲
۲۹	پرسیت	۱۴۴
۳۰	فارسیت اهواز	۱۵۱
۳۱	صنعتی مهرآباد	۱۵۲
۳۲	صنایع نساجی ایران	۱۵۴

ردیف	نام شرکت	تعداد سهامداران
۳۳	نساجی قایمشهر	۱۵۸
۳۴	کولر گازی ایران	۱۶۲
۳۵	معدنی دماوند	۱۷۴
۳۶	داروسازی حکیم	۲۰۵
۳۷	کابل باختر	۲۰۶
۳۸	تولیدی تیم	۲۰۷
۳۹	عایق پلاستیک	۲۴۲
۴۰	قند لرستان	۲۴۳
۴۱	نساجی غرب	۲۴۳
۴۲	بین‌المللی محصولات پارس	۲۵۵
۴۳	صنایع بسته‌بندی البرز	۲۶۲
۴۴	شرکت نتوپان ۲۲ بهمن	۲۷۱
۴۵	داروسازی تهران دارو	۲۷۶
۴۶	املاح ایران	۲۸۲
۴۷	ورزیران	۳۰۰
۴۸	داملران	۳۰۶
۴۹	طیف ایران	۳۱۳
۵۰	نوش مازندران	۳۴۲
۵۱	صنعتی کاوه	۳۴۶
۵۲	قند قهستان	۳۵۸
۵۳	لابراتوار داروسازی دکتر عبیدی	۳۷۰
۵۴	صنایع کاغذسازی کاوه	۳۷۳
۵۵	پایساز	۳۷۶
۵۶	تولیدی صنایع رنگ پارس الوان	۳۷۸
۵۷	صنایع یخچال سازی لرستان	۳۸۹
۵۸	خاک چینی ایران	۳۹۴
۵۹	علاءالدین	۳۹۸
۶۰	کمپرسورسازی تبریز	۴۱۸
۶۱	سیمان مازندران	۴۱۸
۶۲	تولیدی تیزرو	۴۲۱
۶۳	سیمان قاین	۴۳۵
۶۴	آذریت	۴۴۱

ردیف	نام شرکت	تعداد سهامداران
۶۵	صنعتی ملایر	۴۴۵
۶۶	سیمان خزر	۴۴۷
۶۷	ریخته‌گری ایران	۴۵۱
۶۸	شیمیایی سینا	۴۶۴
۶۹	تولیدی پارس قوطی	۴۷۳
۷۰	تأمین ماسه و ریخته‌گری	۴۹۱
۷۱	ایران گچ	۴۹۲
۷۲	فترسازی زر	۴۹۸
۷۳	مهرام	۵۰۲
۷۴	فرآورده‌های تزریقی ایران	۵۰۳
۷۵	داروسازی ابوریحان	۵۰۷
۷۶	کارخانجات قند قزوین	۵۱۲
۷۷	کارتن البرز	۵۲۰
۷۸	گردباف یزد	۵۶۷
۷۹	نساجی بابکان	۵۶۸
۸۰	کیوان	۵۷۰
۸۱	مقره‌سازی ایران	۵۷۳
۸۲	رادیاتور ایران	۵۷۷
۸۳	قند نقش جهان	۵۸۰
۸۴	بسته‌بندی پارس	۵۸۵
۸۵	سهامی شهد	۵۸۵
۸۶	ریسمانریسی سمنان	۵۹۸
۸۷	سولیران	۶۰۷
۸۸	فرآورده‌های غذایی و قند پیرانشهر	۶۰۸
۸۹	البرز دارو	۶۱۷
۹۰	صنعتی رنگین	۶۳۰
۹۱	تولید مواد اولیه الیاف مصنوعی	۶۳۸
۹۲	کاشی الوند	۶۴۱
۹۳	لامپ پارس شهاب	۶۵۱
۹۴	جوش و اکسیژن ایران	۶۵۵
۹۵	صنایع شیمیایی ایران	۶۵۷
۹۶	فرآورده‌های نسوز پارس	۶۶۳

ردیف	نام شرکت	تعداد سهامداران
۹۷	چرخشگر	۶۸۴
۹۸	معادن بافق	۶۸۹
۹۹	پهنوش ایران	۶۹۵
۱۰۰	ایتالران	۷۱۶
۱۰۱	سینادارو	۷۳۷
۱۰۲	صنایع شیمیایی فارس	۷۴۹
۱۰۳	قند هکمتان	۷۵۰
۱۰۴	محورسازان ایران خودرو	۷۵۸
۱۰۵	داروسازی لرستان	۷۷۲
۱۰۶	پلاستیران	۷۷۳
۱۰۷	کاربراتور ایران	۷۷۴
۱۰۸	کاشی پارس	۷۸۲
۱۰۹	قند شیروان، قوچان و بجنورد	۷۹۱
۱۱۰	جنرال	۷۹۸
۱۱۱	فرآورده‌های نسوز ایران	۸۰۴
۱۱۲	درین کاشان	۸۲۳
۱۱۳	سایپا دیزل	۸۳۱
۱۱۴	سرمایه‌گذاری گروه صنعتی آردل	۸۳۸
۱۱۵	سپهررنگ	۸۶۷
۱۱۶	فروسیلیس ایران	۸۷۱
۱۱۷	سیمان غرب	۸۷۴
۱۱۸	پارس خزر	۸۹۵
۱۱۹	فیبر ایران	۹۰۸
۱۲۰	کارتن پارس	۹۳۶
۱۲۱	لیفتر اک‌سازی سهند	۹۳۹
۱۲۲	کاغذسازی قایمشهر	۹۸۰
۱۲۳	پلاسکوکار	۹۸۲
۱۲۴	آبگینه	۹۹۲

۳- ۲ فهرست شرکتهای دارای بیش از یک هزار سهامدار به ترتیب صعودی

ردیف	نام شرکت	تعداد سهامداران
۱	خوراک دام پارس	۱۰۰۹
۲	شرکت سرمایه‌گذاری صنعت و معدن	۱۰۱۱
۳	جام جهان نما - بلر	۱۰۲۴
۴	لعا بیران	۱۰۵۹
۵	تولید دارو	۱۰۷۱
۶	ایران و غرب	۱۰۷۸
۷	کاشی حافظا	۱۰۸۰
۸	پاک‌وش	۱۰۹۴
۹	گنج تهران	۱۱۰۴
۱۰	اشتاد ایران	۱۱۴۸
۱۱	قند مرو دشت	۱۱۵۳
۱۲	داروسازی فارابی	۱۱۷۷
۱۳	ایران برک	۱۲۰۱
۱۴	صنایع آذراب	۱۲۰۳
۱۵	سیمان ارومیه	۱۲۱۰
۱۶	گروه صنعتی نقش ایران	۱۲۷۷
۱۷	کمپرسورسازی ایران	۱۲۸۶
۱۸	چینی‌سازی البرز	۱۳۰۶
۱۹	مجتمع صنایع لاستیک کرمان	۱۳۱۱
۲۰	شیشه همدان	۱۳۳۲
۲۱	پلاستیک شاهین	۱۳۳۷
۲۲	اتمسفر	۱۳۴۸
۲۳	آهنگری تراکتورسازی ایران	۱۳۷۶
۲۴	فیروزا	۱۳۹۹
۲۵	کالسیمین	۱۴۰۲
۲۶	تهران شیمی	۱۴۳۸
۲۷	ریسندگی و بافندگی پاکریس	۱۴۴۹
۲۸	بافت آزادی	۱۴۵۳
۲۹	نورد آلومینیوم	۱۴۸۳
۳۰	ریسندگی و بافندگی ری	۱۵۵۹
۳۱	درخشان یزد	۱۵۷۶
۳۲	فرآورده‌های غذایی و قند تربت جام	۱۶۴۹

ردیف	نام شرکت	تعداد سهامداران
۳۳	پمپ‌سازی ایران	۱۶۷۶
۳۴	ویتانا	۱۷۴۳
۳۵	پشم‌بافی توس	۱۷۵۳
۳۶	پمپ پارس	۱۷۹۴
۳۷	کارتن مشهد	۱۸۶۴
۳۸	پرمیت	۱۹۰۵
۳۹	لنت ترمز ایران	۱۹۰۸
۴۰	دارویی امین	۱۹۲۱
۴۱	کاشی نیلو	۱۹۲۴
۴۲	شرکت صنعتی و تولیدی مرتب	۱۹۳۷
۴۳	پیچک	۲۰۵۳
۴۴	فرآورده‌های غذایی مشهد	۲۰۵۶
۴۵	بیسکویت گرجی	۲۰۶۵
۴۶	ایران دوچرخ	۲۱۰۲
۴۷	نساجی بروجرد	۲۱۶۰
۴۸	صنایع لاستیکی سهند	۲۱۷۵
۴۹	سیمان صوفیان	۲۱۹۶
۵۰	پارس متال	۲۳۱۴
۵۱	آلومتک	۲۳۲۰
۵۲	کاشی سعدی	۲۳۲۱
۵۳	درخشان تهران	۲۳۲۲
۵۴	تولی پرس	۲۴۳۲
۵۵	فرش پارس	۲۴۳۹
۵۶	شوکوپارس	۲۴۴۵
۵۷	بسته‌بندی مشهد	۲۴۴۹
۵۸	پارس پامچال	۲۵۲۵
۵۹	جام دارو	۲۵۶۰
۶۰	شیشه و گاز	۲۵۷۶
۶۱	سیمان سپاهان	۲۵۷۹
۶۲	گیلان پاکت	۲۵۸۶
۶۳	دارویی لقمان	۲۶۰۰
۶۴	بوتان	۲۶۲۲

ردیف	نام شرکت	تعداد سهامداران
۶۵	نفت پارس	۲۶۵۰
۶۶	صنایع کاشی و سرامیک سینا	۲۶۹۶
۶۷	کابل البرز	۲۷۲۹
۶۸	قند بیستون	۲۷۷۹
۶۹	رادیو الکتریک ایران	۲۸۲۵
۷۰	قوه پارس	۲۸۷۲
۷۱	پلی اکریل	۲۹۰۵
۷۲	نساجی خوی	۲۹۵۰
۷۳	صنایع فلزی ایران	۲۹۶۶
۷۴	گروه صنعتی سدید	۲۹۷۰
۷۵	کشت و صنعت چین چین	۳۰۳۱
۷۶	داروپخش	۳۰۶۷
۷۷	داروسازی کوثر	۳۰۸۵
۷۸	کارتن ایران	۳۱۵۱
۷۹	سرمایه‌گذاری غدیر	۳۲۰۱
۸۰	پارس سرام	۳۲۰۲
۸۱	نورد قطعات فولادی	۳۲۱۵
۸۲	فترسازی خاور	۳۲۳۱
۸۳	ایران ترانسفو	۳۲۴۶
۸۴	گروه صنعتی ملی	۳۲۹۰
۸۵	کارخانجات تولیدی تهران	۳۴۰۳
۸۶	پارسیلون	۳۵۰۶
۸۷	آلومینیوم پارس	۳۵۶۵
۸۸	ایران مرینوس	۳۵۷۸
۸۹	قند نیشابور	۳۶۴۰
۹۰	شکر	۳۶۵۷
۹۱	سرمایه‌گذاری پارس توشه	۳۷۲۸
۹۲	پتروشیمی فارابی	۳۸۱۰
۹۳	پشم شیشه ایران	۳۸۶۳
۹۴	صنعتی نورد و پروفیل پارس	۳۹۳۲
۹۵	پارس خودرو	۳۹۶۲
۹۶	صنایع مس شهید باهنر	۳۹۹۱

ردیف	نام شرکت	تعداد سهامداران
۹۷	افست	۳۹۹۹
۹۸	صنعتی پیام	۴۰۲۱
۹۹	شیشه قزوین	۴۱۹۶
۱۰۰	سرماآفرین	۴۳۳۷
۱۰۱	شهد ایران	۴۴۵۶
۱۰۲	سیمان شمال	۴۸۷۴
۱۰۳	لبنیات پاک	۴۸۹۸
۱۰۴	تولیدی بهمن	۴۹۱۷
۱۰۵	موتورزن	۵۰۲۷
۱۰۶	داروسازی اسوه	۵۰۵۲
۱۰۷	کربن ایران	۵۱۱۰
۱۰۸	لامیران	۵۳۶۴
۱۰۹	ایران پویا	۵۳۹۵
۱۱۰	نیرو محرکه	۵۵۵۳
۱۱۱	قند اصفهان	۵۵۵۶
۱۱۲	کابلسازی ایران	۵۶۰۷
۱۱۳	نفت تهران	۵۶۶۵
۱۱۴	کاشی اصفهان	۵۶۷۹
۱۱۵	نساجی مازندران	۵۶۹۹
۱۱۶	صنعتی آما	۵۷۰۶
۱۱۷	قند ثابت خراسان	۵۸۰۲
۱۱۸	کیان تایر	۶۰۲۱
۱۱۹	لوازم خانگی پارس	۶۰۲۴
۱۲۰	آبسال	۶۰۲۶
۱۲۱	ساسان	۶۱۲۸
۱۲۲	قند شیرین خراسان	۶۱۴۱
۱۲۳	بسته بندی ایران	۶۲۵۲
۱۲۴	کابلسازی تک	۶۲۸۷
۱۲۵	پتروشیمی اصفهان	۶۵۶۱
۱۲۶	سایپا	۷۰۶۴
۱۲۷	آزمایش	۷۲۱۳
۱۲۸	دارویی رازک	۷۶۵۶

ردیف	نام شرکت	تعداد سهامداران
۱۲۹	نورد و لوله اهواز	۷۶۵۹
۱۳۰	ارج	۷۶۸۳
۱۳۱	بهپاک	۷۶۹۱
۱۳۲	پتروشیمی اراک	۷۷۲۲
۱۳۳	مخمل و ابریشم کاشان	۷۷۶۶
۱۳۴	روغن نباتی ناب	۷۷۸۲
۱۳۵	یزد باف	۷۷۹۲
۱۳۶	کیمیدارو	۷۸۶۰
۱۳۷	لاستیک رنا	۸۰۶۰
۱۳۸	پاکسان	۸۳۶۲
۱۳۹	سیمان کرمان	۸۴۰۳
۱۴۰	لوله و ماشین سازی ایران	۸۵۵۲
۱۴۱	کف	۸۶۷۰
۱۴۲	ریسندگی و بافندگی کاشان	۸۶۷۱
۱۴۳	سیمان شرق	۸۸۳۰
۱۴۴	صنعتی بهشهر	۸۹۸۶
۱۴۵	الیاف	۹۲۷۹
۱۴۶	چینی ایران	۹۶۰۶
۱۴۷	ایران تایر	۱۰۳۶۱
۱۴۸	شرکت دشت مرغاب	۱۰۴۱۸
۱۴۹	روغن نباتی پارس	۱۰۶۰۵
۱۵۰	پتروشیمی آبادان	۱۰۷۱۰
۱۵۱	ایرانیت	۱۰۷۲۱
۱۵۲	پارس مینو	۱۰۷۲۶
۱۵۳	داروسازی جابرین حیان	۱۱۴۰۸
۱۵۴	زامیاد	۱۱۵۶۹
۱۵۵	سپنتا	۱۲۶۵۳
۱۵۶	سرمایه گذاری البرز	۱۳۳۱۲
۱۵۷	پارس دارو	۱۳۸۲۲
۱۵۸	ایران فرم	۱۳۸۹۷
۱۵۹	ایران پوپلین	۱۵۵۶۶
۱۶۰	پارس الکتریک	۱۶۸۷۵

ردیف	نام شرکت	تعداد سهامداران
۱۶۱	سرمایه‌گذاری رنا	۱۶۹۳۲
۱۶۲	پتروشیمی خارک	۱۷۰۷۷
۱۶۳	ایران خودرو دیزل	۱۷۲۴۵
۱۶۴	شرکت سرمایه‌گذاری بانک ملی ایران	۱۸۲۲۵
۱۶۵	مارگارین	۱۸۶۶۶
۱۶۶	سرمایه‌گذاری ملت	۲۰۹۷۶
۱۶۷	سرمایه‌گذاری صنعت بیمه	۲۲۹۳۳
۱۶۸	سرمایه‌گذاری پتروشیمی	۲۶۶۶۹
۱۶۹	گروه بهمن	۲۹۲۲۸
۱۷۰	سیمان فارس و خوزستان	۳۹۱۳۹
۱۷۱	سرمایه‌گذاری ساختمان ایران	۳۹۹۴۶
۱۷۲	سرمایه‌گذاری سپه	۴۱۱۷۰
۱۷۳	سیمان تهران	۴۸۸۲۲
۱۷۴	سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلز	۴۹۶۱۰
۱۷۵	توسعه صنایع بهشهر	۷۸۷۴۷
۱۷۶	سرمایه‌گذاری ملی ایران	۸۸۶۰۱
۱۷۷	ایران خودرو	۹۰۲۷۸
۱۷۸	سرمایه‌گذاری توسعه صنعتی ایران	۲۵۲۳۷۲

۳ - ۳ فهرست شرکتهای دارای صفر تا ۱۰ روز دادوستد سهام طی سال منتهی به ۳۰ دی ۱۳۷۹

ردیف	نام شرکت	روزهای دادوستد
۱	ریسندگی و بافندگی ری	۰
۲	ریسمانریسی سمنان	۰
۳	صنعتی دریایی ایران	۰
۴	شهدآب	۰
۵	ریسندگی و بافندگی کاشان	۰
۶	پرسیت	۰
۷	کابلسازی تک	۰
۸	چرخشگر	۰
۹	کشتی سازی اروندان	۰
۱۰	صنعتی ملایر	۰
۱۱	صنایع فلزی ایران	۰
۱۲	نساجی غرب	۰
۱۳	ایران برک	۰
۱۴	صنعتی مینو	۰
۱۵	چیت سازی بهشهر	۰
۱۶	علاالدین	۰
۱۷	فرش اکباتان	۰
۱۸	بافت آزادی	۰
۱۹	معادن بافق	۰
۲۰	پلاسکوکار	۰
۲۱	درخشان یزد	۰
۲۲	اتمسفر	۰
۲۳	اشتاد ایران	۰
۲۴	ارج	۰
۲۵	ریسندگی و بافندگی فجر اسلام	۰
۲۶	سرمایه گذاری گروه صنعتی آردل	۰
۲۷	آلومتک	۰
۲۸	ایران فرم	۰
۲۹	وطن اصفهان	۰
۳۰	گیلان پاکت	۰
۳۱	کشت و صنعت گرگان	۰
۳۲	گروه صنعتی ملی	۰

ردیف	نام شرکت	روزهای دادوستد
۳۳	بنیان دیزل	۰
۳۴	فرآورده‌های غذایی مشهد	۰
۳۵	کمباین سازی ایران	۰
۳۶	گروه صنعتی نقش ایران	۰
۳۷	نم چین	۰
۳۸	نساجی قایمشهر	۰
۳۹	آلومینیوم ایران - ایرالکو	۰
۴۰	نورد و لوله اهواز	۰
۴۱	مخمل و ابریشم کاشان	۰
۴۲	فرش پارس	۰
۴۳	گردباف یزد	۰
۴۴	پایساز	۱
۴۵	تولید قطعات اتومبیل	۱
۴۶	بهنوش ایران	۱
۴۷	قدس پلاستیک	۱
۴۸	بین‌المللی محصولات پارس	۱
۴۹	ماشین‌سازی اراک	۱
۵۰	داروسازی حکیم	۱
۵۱	نساجی بابکان	۱
۵۲	گج تهران	۱
۵۳	ریسندگی و بافندگی پاکریس	۲
۵۴	صنایع نساجی ایران	۲
۵۵	کولر گازی ایران	۲
۵۶	ایران و غرب	۲
۵۷	جوش و اکسیژن ایران	۳
۵۸	تراکتورسازی ایران	۳
۵۹	سولیران	۳
۶۰	فارسیت اهواز	۴
۶۱	قند پارس	۴
۶۲	تولیدی تیم	۴
۶۳	نساجی مازندران	۵
۶۴	قند لرستان	۵

ردیف	نام شرکت	روزهای دادوستد
۶۵	نساجی خوی	۶
۶۶	پیچک	۷
۶۷	بلبرینگ ایران	۷
۶۸	کابل باختر	۷
۶۹	ریخته‌گری تراکتورسازی ایران	۸
۷۰	کابل‌سازی ایران	۹
۷۱	ایتالران	۹
۷۲	اشتاد موتورز	۹
۷۳	سپهر رنگ	۱۰

۳- ۴ فهرست شرکتهای دارای ۱۱ تا ۵۰ روز دادوستد سهام طی سال منتهی به ۳۰ دی ۱۳۷۹

ردیف	نام شرکت	روزهای دادوستد
۱	جام جهان نما - بلر	۱۱
۲	یزدباف	۱۲
۳	کمک فنر ایندامین	۱۲
۴	شرکت پاکوش	۱۳
۵	شیرین دارو	۱۶
۶	تهران شیمی	۱۷
۷	صنایع یخچال سازی لرستان	۱۸
۸	داروسازی تهران دارو	۱۸
۹	عایق پلاستیک	۱۹
۱۰	ایران گچ	۱۹
۱۱	صنعتی رنگین	۲۰
۱۲	کمپرسور سازی تبریز	۲۱
۱۳	سهامی شهد	۲۲
۱۴	پشم بافی توس	۲۲
۱۵	ورزیران	۲۲
۱۶	صنعتی کاوه	۲۲
۱۷	تولیدی بهمن	۲۴
۱۸	تولیدی پارس قوطی	۲۵
۱۹	سرمایه گذاری صندوق بازنشتگی	۲۵
۲۰	پارس خودرو	۲۵
۲۱	صنایع بسته بندی البرز	۲۶
۲۲	کاشی پارس	۲۶
۲۳	جنرال	۲۶
۲۴	کاشی حافظ	۲۶
۲۵	سیمان مازندران	۲۶
۲۶	خاک چینی ایران	۲۷
۲۷	دارویی امین	۲۷
۲۸	قند هکمتان	۲۸
۲۹	پمپ پارس	۲۹
۳۰	سایپا دیزل	۲۹
۳۱	مقره سازی ایران	۳۰
۳۲	صنایع کاغذ سازی کاوه	۳۰

ردیف	نام شرکت	روزهای دادوستد
۳۳	سیمان قاین	۳۱
۳۴	کاغذسازی قایمشهر	۳۱
۳۵	صنعتی مهرآباد	۳۲
۳۶	کارتن البرز	۳۲
۳۷	داملران	۳۲
۳۸	فیروزا	۳۳
۳۹	کیوان	۳۳
۴۰	داروسازی فارابی	۳۳
۴۱	فرآورده‌های نسوز پارس	۳۴
۴۲	فرآورده‌های تزریقی ایران	۳۴
۴۳	پر میت	۳۵
۴۴	خوراک دام پارس	۳۶
۴۵	زامیاد	۳۸
۴۶	ملی شیمی کشاورز	۳۹
۴۷	صنایع آذرآب	۴۰
۴۸	نورد آلومینیوم	۴۰
۴۹	بسته‌بندی پارس	۴۰
۵۰	نوش مازندران	۴۱
۵۱	قند نقش جهان	۴۲
۵۲	پارس متال	۴۴
۵۳	قند قهستان	۴۴
۵۴	پلاستیک شاهین	۴۵
۵۵	تولیدی ابزارمهدی	۴۵
۵۶	املاح ایران	۴۵
۵۷	فرآورده‌های نسوز	۴۷
۵۸	طیف ایران	۴۷
۵۹	صنایع شیمیایی فارس	۴۸
۶۰	مجتمع صنایع لاستیک کرمان	۴۹
۶۱	شرکت صنعتی تولیدی مرتب	۵۰

۳- ۵ فهرست شرکتهای دارای ۵۱ تا ۱۰۰ روز دادوستد سهام طی سال منتهی به ۳۰ دی ۱۳۷۹

ردیف	نام شرکت	روزهای دادوستد
۱	سیمان خزر	۵۴
۲	شیمیایی سینا	۵۵
۳	رادیاتور ایران	۵۶
۴	پلاستیران	۵۶
۵	سرمایه‌گذاری صنعت بیمه	۵۷
۶	کیان تایر	۶۳
۷	کاشی نیلو	۶۶
۸	سیمان غرب	۶۷
۹	تولی پرس	۶۹
۱۰	فنر سازی زر	۷۰
۱۱	تولیدارو	۷۰
۱۲	گروههای غذایی و قند پیرانشهر	۷۰
۱۳	ایران پوپلین	۷۰
۱۴	قند بیستون	۷۱
۱۵	رادیوالکتریک ایران	۷۲
۱۶	گروه صنعتی سدید	۷۳
۱۷	فروسلیس ایران	۷۴
۱۸	ویتانا	۷۴
۱۹	صنعتی نورد و پروفیل پارس	۷۴
۲۰	تولید مواد اولیه الیاف مصنوعی	۷۷
۲۱	داروسازی ابوریحان	۷۸
۲۲	بسته‌بندی مشهد	۷۸
۲۳	نفت بهران	۷۹
۲۴	لیفت تراک سازی سهند	۷۹
۲۵	لامپ پارس شهاب	۸۰
۲۶	کاربراتور ایران	۸۰
۲۷	سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات	۸۱
۲۸	ایرانیت	۸۱
۲۹	پارس پامچال	۸۲
۳۰	داروسازی کوثر	۸۳
۳۱	قند مروودشت	۸۳
۳۲	البرز دارو	۸۴

ردیف	نام شرکت	روزهای دادوستد
۳۳	داروسازی اسوه	۸۴
۳۴	تولیدی تیزرو	۸۴
۳۵	دوده صنعتی پارس	۸۴
۳۶	دارویی لقمان	۸۶
۳۷	نساجی بروجرد	۸۷
۳۸	مهرام	۸۸
۳۹	شرکت دشت مرغاب	۸۹
۴۰	آهنگری تراکتورسازی ایران	۸۹
۴۱	پمپ سازی ایران	۹۰
۴۲	سیمان ارومیه	۹۰
۴۳	درین کاشان	۹۱
۴۴	پارس خزر	۹۱
۴۵	کاشی سعدی	۹۱
۴۶	پلی اکریل	۹۱
۴۷	لابراتوار داروسازی دکتر عبیدی	۹۲
۴۸	معدنی دماوند	۹۳
۴۹	کارتن ایران	۹۴
۵۰	سینادارو	۹۸
۵۱	کمپرسورسازی ایران	۹۸
۵۲	قند نیشابور	۹۹

۳- ۶ فهرست شرکتهای دارای بیش از ۱۰۰ روز دادوستد سهام طی سال منتهی به ۳۰ دی ۱۳۷۹

ردیف	نام شرکت	روزهای دادوستد
۱	آذریت	۱۰۲
۲	سیمان سپاهان	۱۰۲
۳	کارتن پارس	۱۰۳
۴	قند شیرین خراسان	۱۰۵
۵	کاشی الوند	۱۰۶
۶	سیمان صوفیان	۱۰۶
۷	جام دارو	۱۰۷
۸	کشت و صنعت چین چین	۱۰۷
۹	پتروشیمی فارابی	۱۰۹
۱۰	فرآوردههای غذایی و قند تربت جام	۱۰۹
۱۱	قوه پارس	۱۱۰
۱۲	شرکت سرمایه‌گذاری صنعت و معدن	۱۱۲
۱۳	تأمین ماسه ریخته‌گری	۱۱۲
۱۴	قند ثابت خراسان	۱۱۴
۱۵	فیبر ایران	۱۱۵
۱۶	پشم شیشه ایران	۱۱۵
۱۷	پارس سرام	۱۱۶
۱۸	قند شیروان	۱۱۷
۱۹	شکر	۱۱۸
۲۰	کارتن مشهد	۱۱۹
۲۱	شیشه همدان	۱۱۹
۲۲	کاشی اصفهان	۱۱۹
۲۳	صنایع لاستیکی سهند	۱۲۰
۲۴	کارخانجات قند قزوین	۱۲۰
۲۵	کالسیمین	۱۲۵
۲۶	قند اصفهان	۱۲۶
۲۷	ایران مرینوس	۱۲۶
۲۸	سیمان کرمان	۱۲۹
۲۹	صنایع شیمیایی ایران	۱۲۹
۳۰	آزمایش	۱۳۲
۳۱	چینی سازی البرز	۱۳۲
۳۲	ریخته‌گری ایران	۱۳۴

ردیف	نام شرکت	روزهای دادوستد
۳۳	بوتان	۱۳۵
۳۴	ایران خودرو دیزل	۱۴۱
۳۵	پارس دارو	۱۴۱
۳۶	موتورن	۱۴۲
۳۷	سیمان شرق	۱۴۲
۳۸	لعب ایران	۱۴۳
۳۹	شیشه قزوین	۱۴۳
۴۰	درخشان تهران	۱۴۴
۴۱	دارویی رازک	۱۴۷
۴۲	سیمان شمال	۱۴۸
۴۳	نفت پارس	۱۴۹
۴۴	آلومینیوم پارس	۱۴۹
۴۵	محورسازان ایران خودرو	۱۵۲
۴۶	صنایع کاشی و سرامیک سینا	۱۵۲
۴۷	پارس مینو	۱۵۲
۴۸	ایران دوچرخ	۱۵۴
۴۹	کابل البرز	۱۵۴
۵۰	بیسکویت گرجی	۱۵۶
۵۱	لاستیک دنا	۱۵۸
۵۲	سرمایه‌گذاری توسعه صنعتی ایران	۱۶۱
۵۳	ایران پویا	۱۶۱
۵۴	الیاف	۱۶۴
۵۵	افست	۱۶۴
۵۶	کارخانجات تولیدی تهران	۱۶۶
۵۷	لوله و ماشین‌سازی ایران	۱۶۶
۵۸	نورد قطعات فولادی	۱۶۸
۵۹	پتروشیمی اصفهان	۱۷۰
۶۰	فترسازی خاور	۱۷۰
۶۱	سرمایه‌گذاری پارس توشه	۱۷۰
۶۲	لامیران	۱۷۱
۶۳	سپنتا	۱۷۲
۶۴	پتروشیمی آبادان	۱۷۲

ردیف	نام شرکت	روزهای دادوستد
۶۵	روغن نباتی ناب	۱۷۲
۶۶	آبگینه	۱۷۴
۶۷	ایران ترانسفو	۱۷۷
۶۸	صنایع مس شهید باهنر	۱۷۸
۶۹	صنعتی آما	۱۷۹
۷۰	داروسازی جابر ابن حیان	۱۸۰
۷۱	لوازم خانگی پارس	۱۸۰
۷۲	لنت ترمز ایران	۱۸۱
۷۳	سرمایه‌گذاری غدیر	۱۸۷
۷۴	سرمافرین	۱۸۹
۷۵	سایپا	۱۹۰
۷۶	سرمایه‌گذاری ملت	۱۹۲
۷۷	لبنیات پاک	۱۹۲
۷۸	آبسال	۱۹۲
۷۹	شوکوپارس	۱۹۵
۸۰	ساسان	۲۰۱
۸۱	روغن نباتی پارس	۲۰۱
۸۲	داروپخش	۲۰۳
۸۳	سرمایه‌گذاری البرز	۲۰۶
۸۴	نیرو محرکه	۲۰۷
۸۵	چینی ایران	۲۰۹
۸۶	پتروشیمی خارک	۲۰۹
۸۷	سیمان فارس و خوزستان	۲۰۹
۸۸	شیشه و گاز	۲۰۹
۸۹	کارخانجات صنعتی پیام	۲۱۱
۹۰	بهپاک	۲۱۳
۹۱	کربن ایران	۲۱۳
۹۲	سرمایه‌گذاری بانک ملی	۲۱۳
۹۳	سیمان تهران	۲۱۳
۹۴	سرمایه‌گذاری رنا	۲۱۴
۹۵	کیان تایر	۲۱۶
۹۶	پتروشیمی اراک	۲۱۶

ردیف	نام شرکت	روزهای دادوستد
۹۷	گروه بهمن	۲۱۶
۹۸	پارس الکتریک	۲۱۸
۹۹	سرمایه‌گذاری پتروشیمی	۲۱۸
۱۰۰	بسته‌بندی ایران	۲۱۹
۱۰۱	پاکسان	۲۱۹
۱۰۲	ایران خودرو	۲۲۰
۱۰۳	پارسیلون	۲۲۰
۱۰۴	سرمایه‌گذاری ملی ایران	۲۲۴
۱۰۵	کیمیدارو	۲۲۶
۱۰۶	صنعتی بهشهر	۲۲۹
۱۰۷	شهد ایران	۲۳۱
۱۰۸	مارگارین	۲۳۲
۱۰۹	توسعه صنایع بهشهر	۲۳۲
۱۱۰	کف	۲۳۴
۱۱۱	شرکت نتوپان ۲۲ بهمن	۲۳۴

۳ - ۷ فهرست شرکتهای دارای سهامداران عمده مالک ۹۰ درصد و بالاتر در تاریخ ۳۰ دی ۱۳۷۹

ردیف	نام شرکت	تعداد سهامداران	تعداد سهامداران عمده	درصد مالکیت سهامداران عمده	میزان سرمایه شرکت (میلیارد ریال)
۱	صنایع نساجی ایران	۱۵۴	۱	۹۰	۴
۲	پارس خزر	۸۵۹	۱	۹۱	۳۶
۳	سرمایه‌گذاری صنعت و معدن	۱۰۱۱	۱	۹۱/۴۹	۳۶۰
۴	اشتاد موتورز	۷۸	۱	۹۳/۲۹	۳
۵	نساجی خوی	۲۹۵۰	۱	۹۳/۳۰	۳۸/۲
۶	صنعتی کاوه	۳۴۶	۱	۹۵/۹۶	۳
۷	ریسندگی و بافندگی پاکریس	۱۴۴۹	۱	۹۶/۰۵	۱۴
۸	صنایع آذرآب	۱۲۰۳	۱	۹۷/۶۱	۵۷
۹	آلومینیوم ایران	۹	۱	۹۸/۲۸	۴۶/۵
۱۰	فارسیت اهواز	۱۵۱	۱	۹۹/۰۴	۱۴
۱۱	عایق پلاستیک	۲۴۲	۱	۹۹/۲۷	۱۰
۱۲	زامیاد	۱۱۵۶۹	۱	۹۹/۴۵	۲۰
۱۳	ریسندگی و بافندگی فجر اسلام	۱۱	۱	۹۹/۶۲	۱
۱۴	کشتی‌سازی اروندان	۷	۱	۹۹/۶۵	۳
۱۵	ملی شیمی کشاورز	۴۲	۱	۹۹/۶۵	۳۰
۱۶	کمباین‌سازی ایران	۸	۱	۹۹/۶۶	۳
۱۷	تراکتورسازی ایران	۳۳	۱	۹۹/۹۵	۷۵
۱۸	وطن اصفهان	۵	۱	۹۹/۹۷	۵
۱۹	ماشین‌سازی اراک	۱۰	۱	۹۹/۹۸	۳۲
۲۰	پلاسکوکار	۹۸۲	۲	۹۰	۳/۱
۲۱	کمک‌فتر ایندامین	۲۸	۲	۹۰	۵
۲۲	آبگینه	۹۹۲	۲	۹۰	۱۵
۲۳	کاشی سعدی	۲۳۲۱	۲	۹۰/۵۷	۱۷
۲۴	کاغذسازی کاوه	۳۷۳	۲	۹۰/۸۹	۱۱
۲۵	سیمان ارومیه	۱۲۱۰	۲	۹۱/۰۱	۱۲/۹
۲۶	البرز دارو	۶۱۷	۲	۹۱/۲۳	۸
۲۷	پتروشیمی اصفهان	۶۵۶۱	۲	۹۱/۴۶	۲۰
۲۸	داروسازی ابوریحان	۵۰۷	۲	۹۱/۷۶	۷/۵
۲۹	کاشی الوند	۶۴۱	۲	۹۱/۷۷	۵۰

ردیف	نام شرکت	تعداد سهامداران	تعداد سهامداران عمده	درصد مالکیت سهامداران عمده	میزان سرمایه شرکت (میلیارد ریال)
۳۰	قند شیروان، قوچان و بجنورد	۷۹۱	۲	۹۲/۶۶	۱۱
۳۱	معدنی دماوند	۱۷۴	۲	۹۲/۷	۳
۳۲	سیمان غرب	۸۷۴	۲	۹۲/۷۶	۱۹/۲
۳۳	آهنگری و تراکتورسازی ایران	۳۷۶	۲	۹۲/۹۱	۵
۳۴	صنایع مس شهید باهنر	۳۹۹۱	۲	۹۳/۵۱	۸۰
۳۵	نساجی غرب	۲۴۳	۲	۹۳/۷۵	۷/۵
۳۶	سولیران	۶۰۷	۲	۹۴/۱۵	۶
۳۷	پتروشیمی اراک	۷۷۲۲	۲	۹۴/۷۲	۶۰۰
۳۸	محورسازان ایران خودرو	۷۵۸	۲	۹۵/۶۶	۲۵
۳۹	کارخانجات قند قزوین	۵۱۲	۲	۹۵/۷۸	۸/۰۵
۴۰	قند هکمتان	۷۵۰	۲	۹۶/۳۲	۳
۴۱	تولی پرس	۲۴۳۲	۲	۹۶/۳۲	۳۰
۴۲	پایساز	۳۷۶	۲	۹۶/۶۰	۳
۴۳	لامپ پارس شهاب	۶۵۱	۲	۹۶/۶۳	۲۷
۴۴	داروسازی تهران دارو	۲۷۶	۲	۹۶/۷۴	۳
۴۵	املاح ایران	۲۸۲	۲	۹۷	۲۴
۴۶	تولید تیزرو	۴۲۱	۲	۹۷/۰۴	۱۳/۳
۴۷	صنایع شیمیایی ایران	۶۵۷	۲	۹۸/۱۲	۴۲/۹
۴۸	صنایع یخچال سازی لرستان	۳۸۹	۲	۹۸/۵۶	۱۵/۷
۴۹	تولیدارو	۱۰۷۱	۲	۹۸/۶۹	۱۴/۷
۵۰	تولیدی پارس قوطی	۴۷۳	۲	۹۸/۸۶	۶
۵۱	ریخته‌گری تراکتورسازی ایران	۷۷	۲	۹۸/۸۹	۵
۵۲	شهد آب	۶	۲	۹۹/۱۵	۳
۵۳	قدس پلاستیک	۲۵	۲	۹۹/۳۷	۳/۶
۵۴	تولید قطعات اتومبیل	۱۰	۲	۹۹/۶۵	۳۰
۵۵	کشت و صنعت گرگان	۱۱	۲	۹۹/۸۲	۳
۵۶	صنعتی دریایی ایران	۱۱	۲	۹۹/۸۹	۵
۵۷	بلبرینگ ایران	۱۲	۲	۹۹/۹۶	۴/۷۵
۵۸	صنعتی مینو	۵	۲	۹۹/۹۹	۴۰

ردیف	نام شرکت	تعداد سهامداران	تعداد سهامداران عمده	درصد مالکیت سهامداران عمده	میزان سرمایه شرکت (میلیارد ریال)
۵۹	کاشی حافظ	۱۰۸۰	۳	۹۰	۱۵
۶۰	موتورزن	۵۰۲۷	۳	۹۰	۴۲
۶۱	خوراک دام پارس	۱۰۰۹	۳	۹۰/۳۵	۳/۱۵
۶۲	سیمان سپاهان	۲۵۷۹	۳	۹۰/۳۷	۲۰
۶۳	داروسازی اسوه	۵۰۵۲	۳	۹۰/۷۴	۱۲
۶۴	داروپخش	۳۰۶۷	۳	۹۱/۰۳	۱۰۰
۶۵	کارتن البرز	۵۲۰	۳	۹۱/۳۳	۳
۶۶	کاشی نیلو	۱۹۲۴	۳	۹۱/۹۸	۱۰
۶۷	داملران	۳۰۶	۳	۹۲/۰۴	۸/۸۵
۶۸	صنایع کاشی و سرامیک سینا	۲۴۹۶	۳	۹۲/۷	۳۰
۶۹	پارس خودرو	۳۹۶۲	۳	۹۳/۰۱	۱۰۰
۷۰	خاک چینی ایران	۳۹۴	۳	۹۳/۱۷	۱۰/۴
۷۱	ریسندگی و بافندگی ری	۱۵۵۹	۳	۹۳/۸	۲۱
۷۲	ریخته‌گری ایران	۴۵۱	۳	۹۳/۸۹	۱۰
۷۳	دوده صنعتی	۱۴۲	۳	۹۴/۵۱	۱۲
۷۴	گروه صنعتی نقش ایران	۱۲۷۷	۳	۹۴/۷۸	۸
۷۵	سیمان خزر	۴۷	۳	۹۵/۸۴	۵
۷۶	پیچک	۲۰۵۳	۳	۹۶/۵۸	۳
۷۷	چرخشگر	۶۸۴	۳	۹۷/۴۸	۱۰
۷۸	سایپادیزل	۸۳۱	۳	۹۷/۶۲	۱۲/۳
۷۹	بنیان دیزل	۱۲۴	۳	۹۷/۶۴	۴/۸
۸۰	مجتمع صنایع لاستیک کرمان	۱۳۱۱	۳	۹۷/۶۶	۱۰۰
۸۱	کابل باختر	۲۰۶	۳	۹۷/۷۴	۳
۸۲	نساجی قائمشهر	۱۵۸	۳	۹۸/۱	۳/۸
۸۳	تولید مواد اولیه الیاف مصنوعی	۶۳۸	۳	۹۸/۶	۳۸/۲
۸۴	سیمان قاین	۳۵	۳	۹۸/۷	۲۶/۶
۸۵	کیوان	۵۷	۳	۹۸/۹	۱۱/۵
۸۶	قند اصفهان	۵۵۵۶	۴	۹۰	۱۲
۸۷	بهپاک	۷۶۹۱	۴	۹۰/۱۵	۴۰

ردیف	نام شرکت	تعداد سهامداران	تعداد سهامداران عمده	درصد مالکیت سهامداران عمده	میزان سرمایه شرکت (میلیارد ریال)
۸۸	آزمایش	۷۲۱۳	۴	۹۰/۳۳	۴۹/۹
۸۹	سرمایه‌گذاری سپه	۴۱۱۷۰	۴	۹۰/۴۳	۲۸۳/۲
۹۰	سینادارو	۷۳۷	۴	۹۰/۶۸	۸
۹۱	کمپرسورسازی تبریز	۴۱۸	۴	۹۰/۷۴	۴
۹۲	ایران ترانسفو	۳۲۴۶	۴	۹۱/۵۷	۴۸
۹۳	کیان تایر	۶۰۲۱	۴	۹۳/۴۹	۱۶
۹۴	بین‌المللی محصولات پارس	۲۵۵	۴	۹۴/۷۶	۲
۹۵	تولیدی زر	۴۹۸	۴	۹۴/۹۲	۲۰
۹۶	نیرو محرکه	۵۵۰۳	۴	۹۵/۹۶	۱۴۱/۸
۹۷	سرمایه‌گذاری بانک ملی	۱۸۲۲۵	۴	۹۶/۱۳	۹۰۰
۹۸	قند پارس	۱۰	۴	۹۶/۱۸	۳/۶
۹۹	رادیاتور ایران	۵۷۷	۴	۹۸/۱۳	۲۰
۱۰۰	داروسازی فارابی	۱۱۷۷	۴	۹۸/۳۸	۶/۵
۱۰۱	فرش اکباتان	۶	۴	۹۹/۹۶	۰/۴۲
۱۰۲	صنعتی ملایر	۴۴۵	۵	۹۰	۵/۲
۱۰۳	دشت مرغاب	۱۰۴۱۸	۵	۹۰	۳۰
۱۰۴	ایران پوپلین	۱۵۵۶۶	۵	۹۰	۳۱/۲
۱۰۵	نساجی مازندران	۵۶۹۹	۵	۹۰	۶۰/۹۲
۱۰۶	پتروشیمی خارک	۱۷۰۷۷	۵	۹۰	۳۰۰
۱۰۷	کاغذسازی قائمشهر	۹۸۰	۵	۹۲/۲۱	۶/۹
۱۰۸	گروه صنعتی ملی	۳۲۹۰	۵	۹۲/۶۹	۸۰
۱۰۹	فرش پارس	۲۴۳۹	۵	۹۳/۷۱	۱۰
۱۱۰	کمپرسورسازی ایران	۱۲۸۶	۵	۹۴/۰۹	۶۰
۱۱۱	سیمان مازندران	۴۱۸	۵	۹۵/۵۵	۱۰/۱
۱۱۲	لوازم خانگی پارس	۶۰۲۴	۵	۹۵/۶۲	۱۰۸
۱۱۳	پلی‌اکریل	۲۹۰۵	۵	۹۶/۱	۱۳۸/۷۳
۱۱۴	نساجی بروجرد	۲۱۶۰	۶	۹۱/۵۳	۶۸/۷۶
۱۱۵	پتروشیمی آبادان	۱۰۷۱۰	۶	۹۲/۴۶	۴۰
۱۱۶	سایپا	۷۰۶۴	۷	۹۰/۳۴	۲۰۰



اصول و سازوکار جداسازی تالارهای اصلی و فرعی:

یک بررسی مقایسه‌ای

- | | |
|--|---|
| چارچوب و معیارهای پذیرش شرکتهادر
تالارهای اصلی و فرعی | ۴ |
| معیارهای تداوم یا لغو پذیرش شرکتهادر
تالارهای اصلی و فرعی | ۵ |
| سیاست افشای اطلاعات در تالارهای اصلی و
فرعی | ۶ |
| فرآیند پذیرش در تالارهای اصلی و فرعی | ۷ |

۴ - چارچوب و معیارهای پذیرش شرکتها در تالارهای اصلی و فرعی

شناسایی معیارهای پذیرش شرکتها در بورسهای اوراق بهادار کشورهای مختلف از دو جهت سودمند است: یکی آنکه با بررسی و همسنجی معیارهای وضع شده در این باره در بین کشورهای مختلف و هم‌فرونی آنها می‌توان چارچوبی برای تدوین یا بهسازی مجموعه قانونی و مقرراتی مربوط در ایران به دست آورد که با توجه به روند رو به رشد در آمیختگی اقتصاد جهانی و لزوم همگرایی بازارهای سرمایه در چارچوب مناسبات و همکاریهای منطقه‌ای، زمینه مناسبی برای پیشبرد موضوع پذیرش متقابل شرکتها در بورسهای منطقه‌ای را فراهم می‌آورد. دیگری آنکه سنجش میزان سادگی یا دشواری پذیرش و انتقال‌پذیری شرکتها در بین تالارهای اصلی و فرعی و نیز شیوه‌های تضمین تداوم معیارهای پذیرش در هر کشور به تنهایی و در بین مجموعه‌ای از کشورهای مورد بررسی می‌تواند سنجش‌های مناسبی را برای طراحی چارچوبی برای گوناگون‌سازی بازارهای اوراق بهادار و تدوین معیارهای پذیرش مربوط در بورس اوراق بهادار تهران پدید آورد.

بر پایه بررسی چارچوب و معیارهای پذیرش تالارهای اصلی و فرعی اعضای فدراسیون جهانی بورسهای اوراق بهادار، مهمترین معیارهای پذیرش شرکتها را می‌توان در چارچوب زیر در کنار یکدیگر گرد آورد:

۱ - تعداد سهام منتشر شده. این معیار در بورسهای اوزاکا و توکیو برای پذیرش در تالار اصلی در نظر گرفته شده است، اما پذیرش در تالار فرعی مستلزم برآوردن چنین معیاری نیست. در بورس اوراق بهادار سویس رعایت این معیار برای ورود به هر دو تالار اصلی و فرعی ضروری است.

۲ - ساختار مالکیت. وضعیت مالکیت شرکتها هنگام پذیرش در بورس از معیارهای مهمی است که تقریباً در تمامی بورسهای مورد بررسی، هم در تالار اصلی و هم در تالار فرعی در نظر گرفته شده است. ساختار مالکیت در قالب معیارهای جزئی‌تری مطرح می‌شود و در هر یک از بورسها ممکن است یک یا چند معیار برای پذیرش شرکتها در نظر گرفته شود. این معیارها عبارتند از:

۲ - ۱ درصد سهام اقلیت خاص (۱۰ سهامدار عمده). براساس این معیار شرکت‌هایی مجوز ورود به تالارهای اصلی و یا فرعی را کسب می‌کنند که تعداد معینی از سهامداران عمده حداکثر مقدار مشخصی از سهام را در اختیار داشته باشند. برای مثال در تالار اصلی در بورس توکیو ۱۰ سهامدار عمده یک شرکت مفروض هنگام پذیرش حداکثر می‌توانند ۸۰ درصد سهام آن را در اختیار داشته باشند.

۲ - ۲ حداقل تعداد یا درصد سهام عرضه شده به عموم در زمان پذیرش. در بسیاری از تالارهای اصلی و فرعی، شرکتها هنگام پذیرش باید درصد یا تعداد مشخصی از سهام خود را - که توسط بورس تعیین می‌شود - از طریق عرضه عمومی در اختیار عموم قرار دهند. البته این حداقل‌های تعیین شده به طور معمول در تالار فرعی کمتر از تالار اصلی است.

۲ - ۳ حداقل تعداد سهامداران. شرکت‌های متقاضی ورود به تالارهای اصلی یا فرعی باید به منظور پذیرش در بازارهای مزبور حداقل تعداد معینی سهامدار داشته باشند. این تعداد در تالار اصلی بیشتر از تالار فرعی است. در

بورسهای توکیو و اوزاکا سهامداران عمده (۱۰ سهامدار اصلی) از این تعداد معین مستثناست.

۳ - وضعیت سوددهی شرکت قبل از پذیرش. در بیشتر تالارهای فرعی مورد بررسی، وضعیت سوددهی شرکت به صورت کمی در نظر گرفته نشده است. به عبارت دیگر، برخلاف تالار اصلی که شرکتها به هنگام پذیرفته شدن در آن ملزم به داشتن حداقل مبلغی به عنوان سود خالص قبل از مالیات در دوره‌ای سه ساله، دو ساله یا یک ساله هستند، شرکت برای پذیرش در تالار فرعی، تنها باید مدارکی دال بر قابلیت کسب سود و سودآوری ارائه نماید. از میان کشورهای بررسی شده، کشورهایمانند ایتالیا و ایرلند که در تالار اصلی خود شرط سودآوری را به صورت کمی در نظر نگرفته‌اند، در تالار فرعی نیز به این شرط اشاره نکرده‌اند. در تالارهای اصلی و فرعی بورس هلسینکی بر سودآوری، توان مالی مناسب، و توانایی لازم برای توزیع سود تقسیمی شرکت به هنگام پذیرش تأکید شده است.

۴ - محدودیت فروش. انتقال و واگذاری سهام. براساس این معیار، فروش، انتقال و واگذاری بخشی از سهام شرکت که در اختیار گروههای معینی از سهامداران (سهامدار عمده، مؤسسان شرکت، مدیران و ...) است، در دوره معینی پس از پذیرش محدود یا ممنوع است. این معیار در تالار فرعی بورسهای آتن، سویس و ایتالیا مورد توجه بوده و نیز از معیارهای پذیرش در بورسهای کوالالمپور و هنگ‌کنگ در هر دو تالار اصلی و فرعی است. بر این اساس سهامداران عمده، مؤسسان شرکت، مدیران سهامدار و سهامداران کنترل‌کننده در یک دوره معمولاً یک ساله یا شش ماهه مجاز به نقل و انتقال سهام خود نیستند. در برخی از بورسها مانند آتن و کوالالمپور، پس از اتمام این دوره نیز تنها انتقال، فروش یا واگذاری درصدی از سهام افراد مزبور امکان‌پذیر است. زمان در نظر گرفته شده برای این شرط در تالار فرعی بورس هنگ‌کنگ نسبت به تالار اصلی آن طولانی‌تر (۲ سال در برابر شش ماه) است. شاید بتوان نتیجه گرفت که توجه به این شرط در تالار فرعی نسبت به تالار اصلی بیشتر است.

۵ - اعلام وضعیت فروش. در برخی از بورسهای مورد بررسی مانند توکیو و اوزاکا اعلام وضعیت فروش نیز در شمار معیارهای پذیرش در تالارهای فرعی آورده شده است. براساس این معیار، شرکتهای متقاضی پذیرش در این بازارها، باید فروش حاصل از فعالیت خود را در صورتهای مالی گزارش کنند و فروش باید رشد فزاینده‌ای داشته باشد.

۶ - ارائه صورتهای مالی. الزام به ارائه صورتهای مالی یکی از معیارهای متداول پذیرش در تالارهای اصلی و فرعی بورسهای مختلف به شمار می‌آید. معمولاً در تالارهای اصلی ارائه گزارشهای مربوط به سه سال مالی و در تالارهای فرعی، ارائه گزارشهای دو یا یک سال مالی الزامی است. در بازارهایی مانند بورس هنگ‌کنگ، گروه خاصی از شرکتها می‌توانند گزارشهای مالی خود را برای دوره‌های کوتاه‌تری نیز ارائه نمایند. برای مثال در بورس مزبور شرکتهای فعال در امور زیربنایی و منابع طبیعی برای پذیرش در تالار اصلی، گزارشهای مربوط به دو سال مالی و برای پذیرش در تالار فرعی گزارشهای مربوط به کمتر از دو سال مالی را ارائه می‌دهند.

۷ - اظهار نظر حسابرس درباره صورتهای مالی. شرکتهای متقاضی پذیرش در تالارهای اصلی و فرعی بورس باید اظهار نظر حسابرس قانونی درباره صورتهای مالی خود را به بورس مورد نظر ارائه کنند. در بورسهای مختلف، تعداد دوره‌های مالی حسابرسی شده - قبل از پذیرش در بورس - با تأیید حسابرس متفاوت است. برای مثال در بورس ایتالیا سه دوره و در اوزاکا دو دوره است. تعداد این دوره‌ها در بورسهای فرعی کمتر است.

۸ - رعایت استانداردهای حسابداری. در فهرست معیارهای پذیرش بورسهای سنگاپور، هنگ‌کنگ و ایرلند رعایت استانداردهای حسابداری نیز دیده می‌شود. در بورس سنگاپور این شرط برای پذیرش در تالار فرعی در نظر گرفته نشده است. در بورس هنگ‌کنگ، شرکتهای متقاضی پذیرش در تالارهای اصلی و فرعی موظف به رعایت استانداردهای حسابداری هنگ‌کنگ یا استانداردهای حسابداری بین‌المللی هستند. شرکتهای متقاضی پذیرش در تالار فرعی بورس هنگ‌کنگ، چنانچه متقاضی پذیرش در بورس اوراق بهادار نیویورک یا تالار اصلی نزدک^(۱) باشند، باید گزارشهای خود را مطابق استانداردهای حسابداری ایالات متحد آمریکا تنظیم نمایند. شرکتهای متقاضی پذیرش در تالار اصلی بورس ایرلند، گزارشهای خود را براساس اصول حسابداری پذیرفته شده در ایرلند، انگلستان، ایالت متحد یا براساس استانداردهای حسابداری بین‌المللی تهیه می‌کنند. شرکت متقاضی پذیرش در تالار فرعی این بورس، موظف به رعایت استانداردهای حسابداری ایرلند یا استانداردهای حسابداری بین‌المللی است.

۹ - آگهی انتشار سهام. آگهی انتشار سهام به عنوان یکی از معیارهای پذیرش در تالارهای اصلی و فرعی به طور کلی شامل اطلاعات مورد نیاز سرمایه‌گذاران و مشاوران متخصص آنها به منظور ارزیابی وضعیت مالی ناشران اوراق بهادار است که باید به هنگام پذیرش در تالار اصلی و فرعی بورسهای مانند آتن، استکهلم، ایتالیا، بروکسل، هنگ‌کنگ و هلسینکی به بورس ارائه شود. چشم‌انداز برنامه‌های شرکت نیز گاه در آگهی انتشار سهام دیده می‌شود. در بورس اوراق بهادار استکهلم، ارائه آگهی انتشار سهام برای شرکتهایی که مدت دو سال در تالار فرعی فعالیت داشته‌اند و در حال حاضر متقاضی پذیرش در تالار اصلی هستند، ضروری نیست. در تالار فرعی این بورس نیز شرکتی که دو سال در تابلو دوم تالار فرعی بوده، یا از تالار اصلی به تابلو یکم تالار فرعی منتقل شده است، ملزم به ارائه آگهی انتشار سهام نیست. همچنین شرکتهایی که از تالار اصلی یا تابلو یکم تالار فرعی به تابلو دوم تالار فرعی منتقل می‌شوند به هنگام پذیرش، آگهی انتشار سهام ارائه نمی‌دهند. در بورسهای اوراق بهادار هنگ‌کنگ و هلسینکی این شرط بیشتر به عنوان شرط پذیرش در تالار فرعی مورد توجه بوده است. به عنوان مثال در بورس هنگ‌کنگ، شرکت متقاضی پذیرش در تالار اصلی با شرط خاصی در این باره مواجه نیست و تنها می‌تواند گزارشی کلی از چشم‌انداز و برنامه‌های آتی خود را به بورس ارائه دهد. حال آنکه شرکت متقاضی پذیرش در تالار فرعی موظف به تنظیم اهداف تجاری، ارائه پیشنهادهایی برای رسیدن به آنها در حین سال مالی که شرکت در تالار فرعی پذیرفته می‌شود و نیز دو سال مالی پس از آن است. اطلاعات مندرج در آگهی انتشار سهام شرکت متقاضی پذیرش در تالار فرعی بورس هلسینکی نسبت به تالار اصلی کامل‌تر و دقیق‌تر در نظر گرفته شده است.

۱۰ - ارزش بازار. ارزش بازار که از حاصل ضرب تعداد سهام شرکت در قیمت آنها به دست می‌آید به عنوان یکی از معیارهای پذیرش در تالارهای اصلی و فرعی مورد توجه است. به طور معمول ارزش بازاری سهام پذیرفته شده در تالار فرعی بسیار کمتر از تالار اصلی است.

۱۱ - ثبات مدیریت. پذیرش در تالار اصلی بورس سنگاپور، تالار فرعی بورس ایرلند و نیز تالارهای اصلی و فرعی بورس هنگ‌کنگ مستلزم ثبات مدیریت در یک دوره معین است. در تالارهای اصلی و فرعی انتظار می‌رود طی

1- NASDAQ

دوره‌ای که شرکت موظف به ارائه حسابهای مالی است، مدیریت و مالکیت شرکت بدون تغییر باقی بماند.

۱۲ - مدت زمان تأسیس شرکت قبل از پذیرش. در تالارهای اصلی سابقه فعالیت شرکت قبل از ورود به بورس یکی از معیارهای پذیرش است. بدین ترتیب که شرکتهای متقاضی ورود به بورس باید چند سال - حداقل دو تا سه سال - سابقه فعالیت داشته باشند. این معیار هنگام پذیرش در تالارهای فرعی معمولاً در نظر گرفته نمی‌شود.

۱۳ - حقوق صاحبان سهام. این معیار - که نشانگر مالکیت در داراییهای خالص شرکت یعنی داراییها پس از کسر بدهیهاست که به صورت سهام عادی، سهام ممتاز و ... دیده می‌شود - در تالارهای اصلی و فرعی بورسهای آتن، اوزاکا، توکیو، سویس و بروکسل به عنوان معیار پذیرش در نظر گرفته شده است. این شرط از لحاظ کمی در تالارهای فرعی بورسهای مزبور بسیار کمتر از میزان تعیین شده در تالارهای اصلی است.

۱۴ - سرمایه پرداخت شده. در بورس اوراق بهادار کوالالمپور حداقل مقدار سرمایه پرداخت شده به عنوان یکی از معیارهای پذیرش در نظر گرفته شده است. این میزان برای تالار اصلی ۶۰ میلیون رینگیت و برای تالار فرعی ۴۰ میلیون رینگیت تعیین شده است.

۱۵ - حداقل سرمایه به شکل اوراق بهادار. این معیار از شروط پذیرش در بورسهای سویس و ورشو است. حداقل سرمایه به شکل اوراق بهادار در تالارهای فرعی بورسهای مزبور در مقایسه با تالار اصلی دارای نسبت یک به سه است.

۱۶ - انتقال پذیری اوراق بهادار. یکی از معیارهای پذیرش تالارهای اصلی و فرعی بورسهای مختلف انتقال پذیری سهام شرکتهاست. بدین معنا، اوراق بهادار پذیرفته شده باید آزادانه و براحتی قابل انتقال باشند.

۱۷ - زمینه فعالیت. زمینه فعالیت شرکت متقاضی پذیرش در تالارهای اصلی و فرعی بورس هنگ‌کنگ به عنوان معیار پذیرش تعیین شده است. در تالار اصلی بورس هنگ‌کنگ شرکت ملزم نیست که در یک زمینه خاص فعالیت کند. حداقل می‌توان گفت شرط خاصی در این زمینه وجود ندارد. در عمل، فعالیت اصلی شرکت متقاضی پذیرش، باید شرط سودآوری را برآورده نماید. به علاوه چنانچه سهامداران شرکت، در زمینه‌های دیگری غیر از زمینه اصلی فعالیت نمایند، شرکت گزینه مناسبی برای پذیرش در تالار اصلی بورس هنگ‌کنگ نخواهد بود. اما شرکت متقاضی پذیرش در تالار فرعی بورس هنگ‌کنگ، باید در یک زمینه خاص فعالیت نماید. فعالیتهای مرتبط با زمینه اصلی فعالیت نیز امکان پذیر است. مدیران شرکت، سهامداران عمده و مدیران سهامدار تا زمانی که به اصل افشای اطلاعات لطمه‌ای وارد نشود، می‌توانند به فعالیتهایی غیر از فعالیت اصلی بپردازند. این شرط برای سهامداران عمده همواره صادق نیست.

به عنوان نمونه‌ای دیگر از در نظر گرفتن این شرط به هنگام پذیرش، می‌توان به بورس ایرلند اشاره نمود که در آن هر شرکت با مسئولیت محدود، چنانچه با قانون کشوری که در آن تأسیس شده است منطبق باشد، می‌تواند به عضویت تالار اصلی و فرعی این بورس درآید.

۱۸ - ضمانت فروش و دوره ضمانت پس از پذیرش. در بورسهای هنگ‌کنگ و ایرلند ضمانت فروش سهام عرضه شده از معیارهای پذیرش محسوب می‌شود. در هر یک از بورسهای مزبور شروط تعیین شده در چارچوب این معیار

متفاوت است.

۱۹ - معیارهای خاص. در برخی از بورسهای اوراق بهادار علاوه بر معیارهای پیش گفته، معیارهای دیگری نیز برای پذیرش در تالارهای اصلی و فرعی وجود دارد که در عمل ویژه همان بورسهاست. مثال اینگونه معیارها، **خالص دارایی** در تالار فرعی بورس ایتالیا، **جریان نقدی** در تالار فرعی بورس اوزاکا، **سازوکار عرضه سهام و شرایط مربوط به شرکتهای تابع** در بورس هنگ‌کنگ، **ارزش سهام منتشر شده و ارزش دفتری شرکت** در بورس ورشو است.

در جدول شماره ۴ - ۱، معیارهای برشمرده بالا برای پذیرش در تالارهای اصلی و فرعی بورسهای بررسی شده عضو فدراسیون جهانی بورسهای اوراق بهادار با یکدیگر مقایسه شده است. همچنین، در جدول شماره ۴ - ۲، معیارهای پذیرش در بورسهای مزبور به تفصیل آورده شده و شروط پذیرش در تالارهای اصلی و فرعی هر یک از آن بورسها به طور جداگانه با یکدیگر همسنجی شده است.

جدول ۴- ۱ همسنجی معیارهای پذیرش در تالارهای اصلی و فرعی اعضای مورد بررسی فدراسیون جهانی بورسهای لورلق بهادر

معیارهای پذیرش بورس	تعداد سهام منتشر شده	درصد سهام در اختیار اقلیت خاص [۱۰ سهامدار عمده]	حداقل تعداد یا درصد سهام عرضه شده به عموم در زمان پذیرش	حداقل تعداد سهامداران	وضعیت سوددهی شرکت	محدودیت فروش، انتقال و واگذاری سهام
آتن	اصلی		✓			
	فرعی		✓			✓
استکهلم	اصلی		✓	✓	✓	
	فرعی		✓	✓	✓	
اسلوونی	اصلی					
	فرعی		✓	✓		
اوزاکا	اصلی	✓		✓	✓	
	فرعی	—		✓	✓	
ایتالیا	اصلی		✓		✓	
	فرعی		✓			✓
ایرلند	اصلی		✓		✓	
	فرعی		✓			
بروکسل	اصلی					
	فرعی		✓			
پاریس	اصلی		✓			
	فرعی		✓			
توکیو	اصلی	✓	✓	✓	✓	
	فرعی		✓	✓		
سنگاپور	اصلی			✓	✓	
	فرعی			✓	✓	
سوئیس	اصلی	✓	✓			
	فرعی	✓	✓			✓
کوالالمپور	اصلی		✓	✓	✓	✓
	فرعی		✓	✓	✓	✓
ورشو	اصلی			✓	✓	
	فرعی			✓	✓	
هلسینکی	اصلی		✓		✓	
	فرعی		✓		✓	
هنگ کنگ	اصلی	—	✓	✓	—	✓
	فرعی		✓	✓	✓	✓

ادامه جدول ۴ - ۱

نقاط مدیریت	ارزش بازار	ارائه صورتحسابهای مالی	آگهی انتشار سهام	حسابرسی صورت حسابهای مالی	اعلام وضعیت فروش	معیارهای پذیرش بورس	
						اصلی	آئن
				✓		فرعی	
	✓		✓			اصلی	استکهلم
	✓		✓			فرعی	
						اصلی	اسلوونی
		✓				فرعی	
				✓		اصلی	اوز اکا
				✓	✓	فرعی	
✓	✓	✓	✓	✓		اصلی	ایتالیا
						فرعی	
		✓		✓		اصلی	ایرلند
✓		✓		✓		فرعی	
						اصلی	بروکسل
			✓			فرعی	
				✓		اصلی	پاریس
				✓		فرعی	
✓					—	اصلی	توکیو
	✓			✓	✓	فرعی	
✓	✓	✓				اصلی	سنگاپور
—	—	—				فرعی	
		✓				اصلی	سوئیس
		✓				فرعی	
						اصلی	کوالالمپور
						فرعی	
	✓	✓				اصلی	ورشو
	✓	✓				فرعی	
	✓	✓	✓			اصلی	هلسینکی
	✓	✓	✓			فرعی	
✓	✓	✓	✓			اصلی	هنگ کنگ
✓	✓	✓	✓			فرعی	

ادامه جدول ۴ - ۱

معيارهای پذیرش	بورس	رعایت استانداردهای	مدت زمان تاسیس شرکت	حقوق صاحبان سهام	متوسط حجم دادوستد	سرمایه پرداخت	حداقل سرمایه به
		حسابداری	قبل از پذیرش		ماهانه	شده	شکل اوراق بهادار
آتن	اصلی			✓			
	فرعی			✓			
استکهلم	اصلی		✓				
	فرعی		✓				
اسلوونی	اصلی						
	فرعی		✓				
اوز اکا	اصلی		✓	✓	✓		
	فرعی		—	✓	—		
ایتالیا	اصلی						
	فرعی						
ایرلند	اصلی	✓					
	فرعی	✓					
بروکسل	اصلی						
	فرعی			✓			
پاریس	اصلی						
	فرعی						
توکیو	اصلی		✓	✓	✓		
	فرعی		—				
سنگاپور	اصلی	✓					
	فرعی	—					
سوئیس	اصلی			✓			✓
	فرعی			✓			✓
کوالالمپور	اصلی					✓	
	فرعی					✓	
ورشو	اصلی						✓
	فرعی						✓
هلسینکی	اصلی						
	فرعی						
هنگ کنگ	اصلی	✓					
	فرعی	✓					

ادامه جدول ۴ - ۱

معیارهای پذیرش بورس	معرفی بازار ساز	قابلیت معامله	شرایط مبتنی بر وضعیت مدیریت، ترکیب هیات مدیره	زمینه فعالیت	قراردادهای ضمانت فروش و دوره ضمانت پس از پذیرش
آتن	اصلی				
	فرعی	✓			
استکهلم	اصلی		✓		
	فرعی		✓		
اسلوونی	اصلی				
	فرعی				
اوزاکا	اصلی				
	فرعی			✓	
ایتالیا	اصلی	✓			
	فرعی	✓			
ایرلند	اصلی	✓	✓	✓	✓
	فرعی	✓	✓	✓	✓
بروکسل	اصلی				
	فرعی				
پاریس	اصلی				
	فرعی				
توکیو	اصلی				
	فرعی		✓		
سنگاپور	اصلی				
	فرعی				
سوئیس	اصلی	✓			
	فرعی	✓			
کوالالمپور	اصلی				
	فرعی				
ورشو	اصلی	✓			
	فرعی	✓			
هلسینکی	اصلی	✓			
	فرعی	✓		✓	
هنگ کنگ	اصلی			✓	✓
	فرعی			✓	✓

جدول ۴ - ۲ همسنجی تفصیلی شروط پذیرش در تالارهای اصلی و فرعی اعضای مورد بررسی فدراسیون جهانی بورسهای لوراق بهادار

۴ - ۲ - ۱ تعداد سهام منتشر شده در تالار اصلی و فرعی

بورس		معیارهای پذیرش
اواز اکا	تالار اصلی	تابلو یکم: به هنگام پذیرش حداقل ۲۰ میلیون سهم تابلو دوم: به هنگام پذیرش حداقل ۲ میلیون سهم
	تالار فرعی	—
توکیو	تالار اصلی	تابلو یکم: حداقل ۲۰ میلیون سهم تابلو دوم: حداقل ۴ میلیون سهم معیارهای پذیرش جایگزین برای تابلو دوم: حداقل ۲ میلیون سهم
	تالار فرعی	—
سویس	تالار اصلی	طبق مقررات بورس اوراق بهادار سوئیس، تعداد برگه‌هایی که ارزش کل یک نوع اوراق بهادار را تشکیل می‌دهند باید به اندازه‌ای باشد که معاملات بورس سهام تا میزان یک معامله روند (صد سهمی) امکان‌پذیر باشد.
	تالار فرعی	حداقل ۱۰۰,۰۰۰ سهم

۴ - ۲ - ۲ ساختار مالکیت

بورس		معیارهای پذیرش
آتن	تالار اصلی	زمانی که پذیرش در بورس مستلزم عرضه عمومی سهام باشد، تخصیص سهام به هر سهامدار براساس قوانین زیر صورت می‌گیرد: ۱ - ۷۰٪ از کل سهام منتشر شده به سرمایه‌گذاران غیرنهادی تخصیص می‌یابد. تعداد سهام توزیع شده بین سرمایه‌گذاران در این گروه برابر است با: ● تعداد سهام منتشر شده تقسیم بر ۲۰۰۰، در مواردی که ارزش انتظاری سهام کمتر از ۵ میلیارد دراختما است. ● تعداد سهام منتشر شده تقسیم بر ۵۰۰۰، در مواردی که ارزش انتظاری سهام بین ۵ تا ۲۰ میلیارد دراختما است. ● تعداد سهام منتشر شده تقسیم بر بیش از ۵۰۰۰ (توسط ضامن فروش اوراق بهادار تعیین می‌شود) در مواردی که ارزش انتظاری سهام بیش از ۲۰ میلیارد دراختما است. ۲ - ۳۰٪ از کل سهام منتشر شده به سرمایه‌گذاران نهادی تخصیص می‌یابد. تعداد سهام توزیع شده بین این گروه از سرمایه‌گذاران براساس انتظارات ضامن فروش اوراق بهادار تعیین می‌شود.
	تالار فرعی	تابلو یکم: ۱ - شرکت باید حداقل ۲۵٪ از سرمایه مبتنی بر سهام موجود و سهام جدیداً منتشر شده از طریق افزایش سرمایه را به عموم عرضه نماید. ۲ - در مورد بخشی از سهام جدید که از طریق عرضه خصوصی توزیع شده است، شرایط زیر نیز باید در نظر گرفته شود: ● سهام جدیدی که از طریق عرضه خصوصی توزیع می‌شود نباید بیش از ۵ درصد سهام عرضه شده به عموم باشد. ● قیمت سهام عرضه شده نباید بیش از قیمت سهام عرضه شده تازه انتشار یافته باشد. همین شرط در مورد شرکتی که ۶ ماه قبل از تقاضای پذیرش، افزایش سرمایه داده باشد صادق است. تابلو دوم: شرکت باید حداقل ۱۰۰,۰۰۰ سهم و به ارزش حداقل ۲۵۰ میلیون دراختما را به طریق عمومی عرضه نماید. ۸۰ درصد سهام ناشی از افزایش سرمایه نیز باید عرضه گردد.

بورس		معیارهای پذیرش
استکهلم	تالار اصلی	۱ - داشتن حداقل ۲۰۰۰ سهامدار که مقدار سهام هر یک از آنها، حداقل $\frac{1}{4}$ مقدار پایه قانونی (واحد مبادله سهام) باشد. ۲ - حداقل ۲۵٪ سهام شرکت و ۱۰٪ آراء در اختیار عموم باشد.
کوالالامپور	تالار فرعی	تابلو یکم: ۱ - داشتن حداقل ۵۰۰ سهامدار که مقدار سهام هر یک از آنها، حداقل $\frac{1}{4}$ مقدار پایه قانونی (واحد مبادله سهام) باشد. ۲ - حداقل ۲۵٪ سهام شرکت و ۱۰٪ آراء در اختیار عموم باشد. تابلو دوم: ۱ - داشتن حداقل ۳۰۰ سهامدار که مقدار سهام هر یک از آنها، حداقل $\frac{1}{4}$ مقدار پایه قانونی (واحد مبادله سهام) باشد. ۲ - حداقل ۱۰٪ سهام شرکت و ۱۰٪ آراء در اختیار عموم باشد.
	تالار اصلی	۱ - حداقل تعداد سهامداران شرکت براساس شرایط در نظر گرفته شده برای پذیرش به شرح زیر است. ضمناً هر یک از سهامداران نباید کمتر از ۱۰۰۰ سهم نگهداری نمایند: ارزش اسمی سرمایه به صورت سهام منتشر شده به میلیون رینگیت حداقل تعداد سهامداران ۶۰ < ارزش اسمی سهام ≤ ۴۰ ۱۰۰ < ارزش اسمی سهام ≤ ۶۰ ۱۰۰ ≥ ارزش اسمی سهام کارکنان شرکت، شرکتهای تابعه آن و شرکت مادر از حداقل تعداد سهامداران ذکر شده در فوق مستثنی نیستند. بهر حال، شرکت باید مطمئن شود اگر سرمایه مبتنی بر سهامش کمتر از ۶۰ میلیون رینگیت است، حداقل ۵۰۰ سهامدار و چنانچه سرمایه مبتنی بر سهامش ۶۰ میلیون رینگیت و یا بیشتر است حداقل ۷۵۰ سهامدار که جزء کارکنان شرکت نیستند، سهام شرکت را در اختیار دارند. ۲ - حداقل ۲۵٪ سرمایه مبتنی بر سهام شرکت در زمان پذیرش باید در اختیار سهامداران عمومی باشد. در برآوردن این شرط ● بیش از ۵٪ سرمایه مبتنی بر سهام شرکت در اختیار کارکنان آن و ● بیش از ۱۰٪ سرمایه مبتنی بر سهام شرکت در راستای هدف توسعه ملی در اختیار سرمایه‌گذاران Bumiputera می‌تواند در برگیرنده ۲۵٪ توزیع سهام به صورت عمومی باشد.
	تالار فرعی	با توجه به حداقل ارزش اسمی سرمایه پرداخت شده در تالار فرعی (حداقل ۴۰ میلیون رینگیت)، شرایط ارائه شده برای ساختار مالکیت شرکت به هنگام پذیرش در تالار اصلی، می‌تواند در تالار فرعی نیز مصداق یابد.
اوز اکا	تالار اصلی	تابلو یکم: درصد سهام در اختیار اقلیت خاص (۱۰ سهامدار عمده) در هنگام پذیرش: حداکثر ۷۰ درصد تعداد سهامداران مالک یک واحد مبادله غیر از ۱۰ سهامدار عمده: الف - تعداد سهام شرکت کمتر از ۲۰۰ میلیون سهم باشد ۱ - کمتر از ۳۰ میلیون سهم: حداقل ۲۲۰۰ نفر ۲ - ۳۰ میلیون سهم و بیشتر: حداقل ۲۲۰۰ نفر و به ازاء هر ۱۰ میلیون سهم مازاد بر ۲۰ میلیون سهم، ۱۰۰ نفر اضافه می‌گردد ب - تعداد سهام شرکت ۲۰۰ میلیون سهم و یا بیشتر باشد ۱ - کمتر از ۲۲۰ میلیون سهم: حداقل ۴۰۰۰ نفر ۲ - ۲۲۰ میلیون سهم و بیشتر: حداقل ۴۰۰۰ نفر و به ازاء هر ۲۰ میلیون سهم مازاد بر ۲۰۰ میلیون سهم، ۱۰۰ نفر اضافه می‌گردد. تابلو دوم: درصد سهام در اختیار اقلیت خاص (۱۰ سهامدار عمده) در هنگام پذیرش: حداکثر ۸۰ درصد تعداد سهامداران مالک یک واحد مبادله (معمولاً ۱۰۰۰ سهم) بدون در نظر گرفتن ۱۰ سهامدار عمده: حداقل ۳۰۰ نفر
	تالار فرعی	درصد سهام عرضه شده به طور عمومی نسبت به سهام در دست مردم در پایان آخرین سال مالی: حداقل ۱۰٪ تعداد سهامداران مالک یک واحد مبادله (معمولاً ۱۰۰۰ سهم) غیر از ۱۰ سهامدار عمده: حداقل ۱۰۰ نفر

معیارهای پذیرش	بورس	
۲۵٪ سهام منتشر شده در دست ۱۰۰۰ نفر از سهامداران باشد. (اگر ارزش بازاری شرکت بیش از ۳۰۰ میلیون دلار است به تشخیص بورس می‌تواند حداقل ۱۰٪ سهام منتشر شده در دست ۱۰۰۰ سهامدار باشد). – برای پذیرش ثانویه ۲۰۰۰ سهامدار داشته باشد.	تالار اصلی	سنگاپور
۱۵٪ از سهام منتشر شده در دست ۵۰۰ نفر از سهامداران باشد.	تالار فرعی	
تابلو یکم: درصد سهام در اختیار اقلیت خاص (۱۰ سهامدار عمده): ● حداکثر ۷۰٪ تعداد سهام پذیرفته شده ● اگر تعداد سهام بیشتر یا مساوی ۱۰۰ میلیون و کوچکتر از ۱۸۰ میلیون باشد: ۹۲/۵٪ تعداد سهام پذیرفته شده – حداکثر ۲۲/۵ میلیون سهم ● اگر تعداد سهام بیشتر و یا مساوی ۱۸۰ میلیون سهم باشد: حداکثر ۸۰٪ تعداد سهام پذیرفته شده تعداد سهامداران مالک حداقل یک واحد مبادله (۱۰۰۰ سهم) بجز ۱۰ سهامدار عمده: ● اگر تعداد سهام کمتر از ۳۰ میلیون باشد: حداقل ۲۲۰۰ نفر ● اگر تعداد سهام بیشتر و یا مساوی ۳۰ میلیون و کمتر از ۲۰۰ میلیون باشد: حداقل ۲۲۰۰ نفر و به ازاء هر ۱۰ میلیون سهام مازاد بر ۲۰ میلیون سهم اولیه، ۱۰۰ نفر اضافه می‌شود. ● اگر تعداد سهام بیشتر و یا مساوی ۲۰۰ میلیون و کوچکتر از ۲۲۰ میلیون باشد: حداقل ۴۰۰۰ نفر ● اگر تعداد سهام بیشتر و یا مساوی ۲۲۰ میلیون باشد: حداقل ۴۰۰۰ نفر و به ازاء هر ۲۰ میلیون سهم مازاد بر ۲۰۰ میلیون اولیه، ۱۰۰ نفر اضافه می‌شود. تابلو دوم: درصد سهام در اختیار اقلیت خاص (۱۰ سهامدار عمده): ● حداکثر ۸۰ درصد تعداد سهام در زمان پذیرش و ۷۵٪ تعداد سهام در پایان اولین سال تجاری پس از پذیرش ● اگر تعداد سهام بیشتر یا مساوی ۶۰ میلیون و کوچکتر از ۱۰۰ میلیون باشد: ۸۷/۵٪ تعداد سهام منهای ۷/۵ میلیون سهم ● اگر تعداد سهام بیشتر و یا مساوی ۱۰۰ میلیون باشد: ۸۰ درصد تعداد سهامداران مالک حداقل یک واحد مبادله (۱۰۰۰ سهم) بجز ۱۰ سهامدار عمده: ● اگر تعداد سهام کمتر از ۱۰ میلیون باشد: حداقل ۸۰۰ نفر ● اگر تعداد سهام بیشتر و یا مساوی ۱۰ میلیون و کوچکتر از ۲۰ میلیون باشد: حداقل ۱۰۰۰ نفر ● اگر تعداد سهام ۲۰ میلیون و یا بیشتر باشد: ۱۲۰۰ نفر و به ازاء هر ۱۰ میلیون سهم مازاد بر ۲۰ میلیون ۱۰۰ نفر اضافه می‌شود تا حداکثر به ۲۲۰۰ نفر برسد. معیارهای پذیرش جایگزین برای تابلو دوم: تعداد سهامداران مالک حداقل یک واحد مبادله (۱۰۰۰ نفر) بجز ۱۰ سهامدار عمده: حداقل ۳۰۰ نفر تعداد سهام عرضه شده به عموم در هنگام پذیرش: حداقل ۵/۰ میلیون سهم.	تالار اصلی	توکیو
۱ – شرکت متقاضی باید حداقل ۱۰۰۰ واحد مبادله سهام جدید منتشر شده به عموم عرضه نماید. ۲ – شرکت متقاضی از طریق عرضه عمومی سهام تازه انتشار یافته و یا ترکیبی از سهام تازه انتشار یافته و سهامی که در دسترس عموم است باید حداقل ۳۰۰ سهامدار جدید داشته باشد.	تالار فرعی	

بورس		معیارهای پذیرش
سوئیس	تالار اصلی	اگر حداقل ۲۵ درصد کل سرمایه مالی شرکت در اختیار عموم قرار گرفته باشد یا اینکه متقاضی بتواند ثابت کند که کمتر بودن درصد مزبور بر عملیات مطلوب بازار تاثیر نمی‌گذارد، توزیع سهام به خوبی انجام شده است.
	تالار فرعی	چنانچه حداقل ۲۰ درصد کل سرمایه مالی شرکت با ۲۰ درصد کل اوراق سهام شرکت در اختیار عموم قرار گرفته باشد، توزیع سهام به خوبی انجام شده است.
ایتالیا	تالار اصلی	باید حداقل ۲۵٪ سرمایه شرکت به صورت سهام شناور (سهامی که به وسیله عموم مردم در بورس دادوستد می‌شود و سهام نگهداری شده به منظور کنترل شرکت را در برنمی‌گیرد) باشد.
	تالار فرعی	حداقل عرضه عمومی برابر با ۲۰٪ سرمایه شرکت است. این شرط در صورت پذیرش سهام شرکت در دو فهرست قابل حذف است.
پاریس	تالار اصلی	پذیرش در تالار اصلی بورس پاریس مستلزم این شرط است که تا قبل از اولین روز پذیرش، حداقل ۲۵٪ سرمایه ثبت شده شرکت در دست عموم باشد.
	تالار فرعی	به منظور پذیرش در تالار فرعی بورس پاریس، حداقل ۱۰٪ سرمایه ثبت شده شرکت تا قبل از اولین روز پذیرش باید در اختیار عموم باشد.
بروکسل	تالار اصلی	اطلاعات در دسترس نیست.
	تالار فرعی	تعداد سهام توزیع شده به عموم : ۱۰۰۰۰۰ سهم مقدار (سرمایه) توزیع شده بین عموم : ۱۰۰ میلیون فرانک بلژیک
هنگ کنگ	تالار اصلی	شرکت باید حداقل دارای ۱۰۰ سهامدار باشد که در زمان پذیرش حداقل ۳ سهامدار هر یک مالک سهامی معادل ۱ میلیون دلار هنگ‌کنگ باشند. در مورد حداقل سهام نگهداری شده توسط مدیران سهامدار و سهامداران عمده در تالار اصلی شرط خاصی در نظر گرفته نشده است. سهام: ۵۰ میلیون دلار هنگ‌کنگ و یا ۲۵٪ سرمایه مبتنی بر سهام منتشر شده، هر کدام که در زمان پذیرش بالاتر است. (اگر ارزش بازاری ناشر سهام بالغ بر ۴ میلیارد دلار هنگ‌کنگ باشد این مقدار می‌تواند تا سطح ۱۰٪ کاهش یابد.) شرط حداقل سهام شناور تعیین شده در فوق باید همواره برآورده شود. اختیار معامله، گواهی حق خرید و یا حقوقی مشابه آنها: ۲۵٪ تعداد گواهیهای حق خرید منتشر شده.
	تالار فرعی	شرکت، در زمان پذیرش، حداقل ۱۰۰ سهامدار از عموم مردم داشته باشد. مدیران سهامدار و سهامداران عمده، در زمان پذیرش، در مجموع نباید مالک کمتر از ۳۵ درصد سرمایه مبتنی بر سهام شرکت باشند. سهام: برای شرکتهایی با ارزش بازاری کمتر از یک میلیارد دلار هنگ‌کنگ در زمان پذیرش، حداقل سهام شناور ۲۰٪ است، به شرط این که میزان آن حداقل ۳۰ میلیون دلار هنگ‌کنگ باشد. برای شرکتهایی با ارزش بازاری یک میلیارد دلار هنگ‌کنگ و یا بیشتر در زمان پذیرش، حداقل سهام شناور ۱۵٪ و یا بیشتر است به طوریکه حداقل ۲۰۰ میلیون دلار هنگ‌کنگ ارزش سهام در دست عموم و در زمان پذیرش باشد این شرط همواره باید رعایت شود. اختیار معامله، گواهی حق خرید و یا حقوقی مشابه آنها: ۲۰ - ۱۵٪ تعداد گواهیهای حق خرید منتشر شده.

بورس		معیارهای پذیرش
هلسینکی	تالار اصلی	۲۵ درصد سهام پذیرفته شده و ۱۰ درصد کل حق رای در اختیار حداقل ۵۰۰ سهامدار عادی باشد.
	تالار فرعی	تابلو یکم: ۱۵ درصد سهام پذیرفته شده در اختیار عموم باشد. تابلو دوم: ۱۵ درصد سهام در اختیار عموم باشد و یا حداقل طی مدت ۳ سال، طرحی برای افزایش سهام از ۱۰ به ۱۵ درصد در نظر گرفته شود.
ورشو	تالار اصلی	ارزش سهام در دست سهامداران دارای ۵ درصد از حق رای شرکت باید حداقل ۳۲ میلیون PLN باشد. این سهام باید ۲۵٪ از کل سهام شرکت را شامل شود. این شرط می‌تواند به گونه‌ای دیگر نیز در نظر گرفته شود. چنانچه حداقل ۵۰۰۰۰۰ سهام شرکت با ارزشی معادل حداقل ۷۰ میلیون PLN در دست سهامداران دارای ۵ درصد از حق رای شرکت باشد، شرط پذیرش حاصل شده است. تعداد سهامداران شرکت نیز باید حداقل ۵۰۰ نفر باشد.
	تالار فرعی	ارزش سهام در دست سهامداران دارای ۵ درصد از حق رأی شرکت باید حداقل ۱۱ میلیون PLN باشد. این سهام حداقل ۱۰٪ از کل سهام شرکت باشد. و یا حداقل ۲۰۰۰۰۰ سهام شرکت با ارزشی معادل حداقل ۳۵ میلیون PLN، در دست سهامداران دارای ۵ درصد از حق رأی شرکت باشد. حداقل تعداد سهامداران شرکت معادل ۳۰۰ نفر است.
ایرلند	تالار اصلی	پس از پذیرش شرکت در فهرست رسمی بازار، حداقل ۲۵ درصد از سهام شرکت نباید در اختیار مدیران، سهامداران مالک ۵ درصد سهام شرکت، طرح معتمدین سهام کارکنان و یا صندوقهای بازنشستگی مدیران و کارکنان شرکت باشد.
	تالار فرعی	در زمان ورود به تالار فرعی، حداقل ۱۰ درصد سهام منتشر شده برای پذیرش در بازار باید در دست عموم باشد.

بورس		معیارهای پذیرش
اوز اکا	تالار اصلی	تابلو یکم: — تابلو دوم: حداقل ۱۰۰ میلیون ین در آخرین سال تجاری
	تالار فرعی	داشتن سود عملیاتی در آخرین سال تجاری
توکیو	تالار اصلی	تابلو یکم: شرط پذیرش از نظر کمی همانند تابلو دوم است. تابلو دوم: الف) اگر دوره مورد بررسی ۲ سال باشد (۱) در پایان سال اول: حداقل ۱۰۰ میلیون ین (۲) در پایان سال دوم: حداقل ۴۰۰ میلیون ین ب) اگر دوره مورد بررسی ۳ سال باشد: (۱) در پایان سال اول: حداقل ۱۰۰ میلیون ین (۲) در پایان سال آخر: حداقل ۴۰۰ میلیون ین (۳) در کل ۳ سال: حداقل ۶۰۰ میلیون ین معیارهای پذیرش جایگزین برای تابلو دوم: مقدار سود خالص هر سهم (براساس متوسط تعداد سهام منتشر شده) در آخرین سال تجاری: حداقل ۱۰ ین. اگر فعالیت جدیدی با کسری در درآمد مواجه گردد، متقاضی پذیرش باید در پایان آخرین سال مالی بدون در نظر گرفتن فعالیت جدیدش به ازاء هر سهم حداقل ۱۰ ین سود خالص قبل از مالیات ارائه دهد.
	تالار فرعی	—

بورس		معیارهای پذیرش
سنگاپور	تالار اصلی	حالت اول: سود قبل از مالیات تجمعی طی سه سال متوالی: حداقل ۷/۵ میلیون دلار سود قبل از مالیات در هر یک از سه سال: حداقل ۱ میلیون دلار حالت دوم: سود قبل از مالیات تجمعی در یک یا دو سال آخر مورد بررسی: حداقل ۱۰ میلیون دلار حالت سوم: —
	تالار فرعی	این شرط به صورت کمی در این بازار در نظر گرفته نشده است. به منظور پذیرش در تالار فرعی انتظار می‌رود شرکت فعالیت سودآور و کارآمدی داشته باشد و چشم‌انداز رشد مناسبی را ارائه دهد.
استکهلم	تالار اصلی	ارائه مدارکی دال بر توان کسب سود [سودآوری شرکت نه تنها در صورتهای مالی باید نشان داده شود بلکه این سود در مقایسه با کل صنعت باید قابل توجه باشد. به علاوه ارائه سود سال آخر فعالیت شرکت ضروری است.]
	تالار فرعی	تابلو یکم: ارائه مدارکی دال بر توان کسب سود.
کوالالمپور	تالار اصلی	یکی از دو شرط زیر باید توسط شرکت برآورده شود: (۱) ارائه گزارش سود ۳ سال متوالی به گونه‌ای که جمع سود پس از مالیات طی سه سال مالی مورد نظر از ۳۰ میلیون رینگیت کمتر نباشد. به علاوه در آخرین سال مالی سود پس از مالیات حداقل ۸ میلیون رینگیت باشد. (۲) ارائه گزارش سود ۵ سال مالی متوالی به گونه‌ای که جمع سود پس از مالیات طی پنج سال مالی مورد نظر از ۳۰ میلیون رینگیت کمتر نباشد. همچنین در آخرین سال مالی سود پس از مالیات حداقل ۵ میلیون رینگیت باشد.
	تالار فرعی	یکی از دو شرط زیر باید توسط شرکت برآورده شود. (۱) ارائه گزارش سود ۳ سال مالی متوالی به گونه‌ای که جمع سود پس از مالیات طی سه سال مالی مورد نظر از ۱۲ میلیون رینگیت کمتر نباشد و در آخرین سال مالی سود پس از مالیات حداقل ۴ میلیون رینگیت باشد. (۲) ارائه گزارش سود ۵ سال مالی متوالی به گونه‌ای که جمع سود پس از مالیات طی پنج سال مالی مورد نظر از ۱۲ میلیون رینگیت کمتر نباشد و در آخرین سال مالی سود پس از مالیات حداقل ۴ میلیون رینگیت باشد.
ایتالیا	تالار اصلی	شرکت باید قادر باشد بدون مداخله عوامل برونی، سودآوری داشته باشد.
	تالار فرعی	—
هنگ کنگ	تالار اصلی	۵۰ میلیون دلار هنگ کنگ (۲۰ میلیون دلار در آخرین سال و ۳۰ میلیون دلار در دو سال قبل از آن) طی سه سال گذشته. لازم به ذکر است که در مدارک ارائه شده به هنگام پذیرش، شرکت پیش‌بینی سود را نیز اعلام می‌کند.
	تالار فرعی	هیچ‌گونه شرطی برای سود در تالار فرعی بورس هنگ کنگ در نظر گرفته نشده است. در مدارک ارائه شده برای پذیرش اولیه در تالار فرعی، پیش‌بینی سود، اجباری نیست.
هلسینکی	تالار اصلی	سودآوری به حد کافی، توان مالی و توانایی لازم برای توزیع سود تقسیمی شرکت به هنگام پذیرش باید در نظر گرفته شود.
	تالار فرعی	تابلو یکم: به هنگام پذیرش شرکت، سودآوری به حد کافی و یا داشتن صلاحیتهای لازم برای دستیابی به سودآوری و سرمایه عملیاتی کافی در نظر گرفته می‌شود. تابلو دوم: برآورد مستندی از افزایش سودآوری یا توان مالی و توانایی توزیع سود تقسیمی و دیگر اطلاعات لازم در این زمینه به هنگام پذیرش ضروری است.
ورشو	تالار اصلی	حداقل ۱۶ میلیون PLN در سه سال مالی آخر و نیز ارائه سود ناخالص در آخرین سال مالی
	تالار فرعی	داشتن سود ناخالص در آخرین سال مالی
ایرلند	تالار اصلی	حداقلی برای شرط سودآوری و خالص داراییها در نظر گرفته نشده است.
	تالار فرعی	—

بورس		معیارهای پذیرش
آتن	تالار اصلی	—
	تالار فرعی	تابلو دوم: ۸۰ درصد سرمایه مبتنی بر سهام شرکت قبل از پذیرش، تا یک سال پس از پذیرش نباید قابل نقل و انتقال باشد. دو سال بعد یعنی سه سال پس از پذیرش ۵۰٪ سرمایه مبتنی بر سهام شرکت قبل از پذیرش نباید نقل و انتقال یابد. این شرط درباره همه سهامدارانی که ارزش اسمی سهام آنها حداقل برابر ۵٪ کل سرمایه مبتنی بر سهام شرکت است، صدق می‌کند.
کوالا لامپور	تالار اصلی و تالار فرعی	اختیار تضمین سود به منظور پذیرش در بخش‌های معینی از تالار اصلی و ضرورت آن به عنوان شرط پذیرش در تالار فرعی در حال حاضر در بورس کوالا لامپور در نظر گرفته نمی‌شود. شرط محدودیت فروش، انتقال و واگذاری سهام برای همه شرکتهای متقاضی پذیرش در تالار فرعی و نیز شرکتهای گسترش مالکیت، ساختمانی و خدماتی متقاضی پذیرش در تالار اصلی، جایگزین شروط فوق شده است. مؤسسين شرکتهای مذکور، حداقل تا یک سال پس از زمان پذیرش، اجازه فروش، انتقال و یا واگذاری سهامشان را نخواهند داشت. پس از آن شرکتهای مجاز به فروش، انتقال و یا واگذاری حداکثر $\frac{1}{3}$ سهامشان به صورت سالیانه و در موعد تعیین شده هستند. همچنین شرط تضمین سود / محدودیت فروش، انتقال و واگذاری سهام در مورد تصاحب شرکت و پذیرش بدون اطلاع عموم با حذف اختیار تضمین سود اصلاح شده است. در این مورد نیز شرط محدودیت فروش، انتقال و واگذاری سهام وجود دارد اما برای تالارهای اصلی و فرعی استاندارد شده است. افرادی که داراییهای خود و منافع آن را به منظور تأسیس شرکت اختصاص می‌دهند، به مدت حداقل یک سال از زمان پذیرش اجازه فروش، انتقال و واگذاری ۵۰٪ از سهامشان را ندارند. پس از این مدت آنها مجاز به فروش، واگذاری و یا انتقال سالانه حداکثر $\frac{1}{3}$ سهامشان در موعد تعیین شده، هستند.
سوئیس	تالار اصلی	—
	تالار فرعی	دوره محدودیت فروش، انتقال و واگذاری سهام، به شش ماهه پیش از عرضه اولیه اوراق سهام محدود می‌شود و این محدودیت شامل کلیه سهامی می‌شود که در اختیار مدیران و سایر سهامدارانی است که از قبل بیش از ۲ درصد کل سرمایه مالی یا ۲ درصد حق رای را در اختیار دارند.
ایتالیا	تالار اصلی	—
	تالار فرعی	سهامداران باید ۸۰٪ سهامشان را به مدت یک سال پس از پذیرش نگه دارند.
هنگ کنگ	تالار اصلی	سهامداران کنترل کننده در زمان پذیرش باید تعهد نمایند که : ● در مدت ۶ ماه پس از پذیرش از منافعشان در شرکت استفاده ننمایند. ● در ۶ ماه دوم پس از پذیرش نیز چنانچه استفاده از منافع این سهامداران باعث تغییر نقش آنها به عنوان سهامدار کنترل کننده در شرکت شود، مجاز به استفاده از آن نیستند. ● گرو گذاشتن سهام و عرضه آنها توسط کسی که سهام در نزد او گرو گذاشته شده است در ۱۲ ماه اول پذیرش باید مشخص شود. ناشرین اوراق بهادار پذیرفته شده در تالار اصلی بورس اوراق بهادار هنگ کنگ در ۶ ماه اول بعد از پذیرش نمی‌توانند سهام جدیدی منتشر نمایند. در ۶ ماه دوم پس از پذیرش نیز انتشار سهام جدید، چنانچه منافع سهامداران کنترل کننده را به کمتر از ۳۵٪ کاهش دهد مجاز نیست. همچنین در ۱۲ ماه اول پس از پذیرش، حق انتشار و عرضه سهام منوط به تصویب سهامداران شرکت، بجز سهامداران کنترل کننده، است.

بورس	معیارهای پذیرش
تالار فرعی	مدیران سهامدار^(۱) در شرکتهای پذیرفته شده در تالار فرعی باید تعهد نمایند که در ۲ سال اول پس از پذیرش، از منافعشان در شرکت استفاده نکنند. تنها در صورت موافقت سهامداران مستقل، مدیران سهامدار در سال دوم پذیرش در یک عرضه عمومی می‌توانند از منافعشان در شرکت استفاده کنند. اگر بورس هنگ کنگ تشخیص دهد که مدیران سهامدار شرکت قادر به انجام تعهدشان نسبت به توسعه فعالیتهای ناشر اوراق بهادار هستند، می‌تواند این دوره را به ۶ ماه و یا کمتر تقلیل دهد. مدیران سهامدار مجازند سهام خود را نزد موسسات معتبر و براساس مقررات بانکداری گرو گذارند. در ۲ سال اول پس از پذیرش، گرو گذاری سهام و عرضه آنها توسط کسی که سهام در نزد او گرو گذاشته شده است، باید مشخص باشد. در این ۲ سال، سهام مدیران سهامدار شرکت باید نزد یک موسسه امین سپرده شود و تنها براساس مجوز قانون پذیرش تالار فرعی مدیران سهامدار مجاز به برداشت آن هستند. سهامداران عمده^(۲) شرکت پذیرفته شده در تالار فرعی باید تعهد نمایند که در شش ماهه اول پس از پذیرش از منافعشان در شرکت استفاده نکنند. سایر موارد در نظر گرفته شده برای اینگونه سهامداران مانند شرایط مدیران سهامدار است. و بالاخره ناشرین اوراق بهادار پذیرفته شده در تالار فرعی، به منظور تامین مالی نمی‌توانند در شش ماهه اول پس از پذیرش اقدام به انتشار اوراق بهادار جدید نمایند. این امر تنها در صورتی امکان پذیر است که وجوه جمع‌آوری شده از طریق پذیرش اولیه کمتر از مقدار بیان شده در مدارک پذیرش باشد.

۴ - ۲ - ۵ اعلام وضعیت فروش

بورس	معیارهای پذیرش
توکيو	—
	شرکت متقاضی برای پذیرش در این بازار باید فروش حاصل از فعالیت خود را در صورتهای مالی گزارش کند.
اوز اكا	—
	فروش ناشی از یک فعالیت در حال رشد باید شرایط زیر را فراهم آورد: ۱- رشد فروش باید حداقل ۲۰٪ از کل فروش شرکت باشد. ۲- رشد فروش طی دو سال اخیر باید روند فزاینده‌ای داشته باشد. ۳- رشد فروش در سال گذشته باید بیشتر از سال ماقبل آن باشد.

- ۱ - هر شخص و یا گروهی از اشخاص که ۵٪ - و یا بیشتر - از حق رأی ناشر اوراق بهادار را در اختیار دارند و مستقیماً مدیر شرکت بوده و یا بر مدیریت تاثیر می‌گذارند. هر صندوقی که به طور تخصصی مدیریت شود (حتی اگر بیش از ۵٪ حق رأی را دارا باشد) اگر بر مدیریت ناشر سهام مؤثر نباشد به عنوان یک مدیر سهامدار تلقی نمی‌شود.
- ۲ - هر شخصی که قبل از زمان ارائه مدارک پذیرش و یا در زمان پذیرش شرکت در بازار ۵٪ - و یا بیشتر - از حق رأی ناشر اوراق بهادار را در اختیار داشته و یک مدیر سهامدار نباشد، به عنوان سهامدار عمده در نظر گرفته می‌شود.

۴ - ۲ - ۱ حسابرسی صورتهای مالی

بورس		معیارهای پذیرش
آتن	تالار اصلی	—
	تالار فرعی	تابلو دوم: حسابهای ارائه شده باید توسط حسابرسان تایید شده، حسابرسی شود.
اوزاکا	تالار اصلی	تابلو یکم: — تابلو دوم: در دو سال مالی گذشته: در صورتهای مالی اطلاعات غلط وجود نداشته باشد. در سال تجاری گذشته: اظهار نظر غیر مشروط حسابرس
	تالار فرعی	در دو سال مالی گذشته: در صورتهای مالی اطلاعات غلط وجود نداشته باشد. در سال مالی گذشته: اظهار نظر غیر مشروط و یا مشروط حسابرس
توکیو	تالار اصلی	—
	تالار فرعی	(۱) در زمان عرضه عمومی سهام پذیرفته شده در تالار فرعی بورس توکیو، به انضمام صورتهای مالی، اظهار نظر مقبول یک حسابرس مستقل ضروریست. (۲) در گزارش حسابرس، در هیچ یک از صورتهای مالی نباید اطلاعات غلط وجود داشته باشد.
ایتالیا	تالار اصلی	شرکت موظف است حسابهای مربوط به سه دوره مالی را که حسابرسی شده است ثبت و منتشر نماید حتی اگر گزارشها بیانگر زیان برای شرکت باشند. آخرین صورتهای مالی شرکت نیز باید حسابرسی شود.
	تالار فرعی	—
پاریس	تالار اصلی	صورتهای مالی تلفیقی و قانونی ناشران سهام، طی سه سال مالی قبل از پذیرش در تالار اصلی، باید توسط حسابرسان قانونی منتشر و ثبت شود. اگر سال مالی گذشته ۹ ماه قبل از تاریخ پذیرش، پایان یافته باشد، صورتهای مالی شش ماهه نیز باید تایید شده باشد. ترجمههای فرانسوی صورتهای مالی و توضیحات نیز باید توسط شرکت حسابرسان ثبت شده در فرانسه تایید شود.
	تالار فرعی	به منظور پذیرش در تالار فرعی بورس پاریس، شرکت موظف است صورتهای مالی تلفیقی و قانونی ناشران سهام را طی دو سال مالی قبل از پذیرش در تالار فرعی که به تأیید حسابرسان قانونی رسیده است منتشر و ثبت نماید.
ایرلند	تالار اصلی	ارائه گزارشهای مربوط به سه سال مالی به همراه گزارشهای حسابرسی غیر مشروط به هنگام پذیرش الزامیست.
	تالار فرعی	گزارشهای مربوط به یک سال مالی باید مطابق با استانداردهای حسابرسی ایرلند و یا استانداردهای بین المللی، به طور مستقل حسابرسی شود و توسط حسابرسان ارائه گردد.

۴ - ۲ - ۲ آگهی انتشار سهام

بورس		معیارهای پذیرش
آتن	تالار اصلی	—
	تالار فرعی	تابلو یکم: شرکت به هنگام پذیرش موظف به ارائه آگهی انتشار سهام است. اطلاعات مندرج در آگهی انتشار سهام باید نیازهای سرمایه‌گذاران و مشاوران متخصص آنها را به منظور ارزیابی موقعیت مالی ناشر اوراق بهادار تأمین کند. تابلو دوم: شرکت موظف است یک برنامه تجاری سه ساله با تحلیلی از جنبه‌های مختلف سرمایه‌گذاری ارائه دهد.

بورس		معیارهای پذیرش
استکهلم	تالار اصلی	شرکت موظف به ارائه آگهی انتشار سهام است. این شرط برای شرکتهایی که به مدت ۲ سال در تابلو یکم و دوم تالار فرعی پذیرفته شده‌اند، در نظر گرفته نمی‌شود.
	تالار فرعی	تابلو یکم: ارائه آگهی انتشار سهام ضروریست. این مسئله برای شرکتهایی که دو سال در تابلو دوم تالار فرعی بوده‌اند و یا از تالار اصلی به این فهرست منتقل شده‌اند در نظر گرفته نمی‌شود. تابلو دوم: ارائه آگهی انتشار سهام ضروریست. این شرط برای شرکتهایی که از تالار اصلی و تابلو یکم تالار فرعی به این بخش منتقل شده‌اند ضرورتی ندارد.
ایتالیا	تالار اصلی	ارائه برنامه‌های تجاری جاری و نیز دو سال آینده شرکت.
	تالار فرعی	—
بروکسل	تالار اصلی	اطلاعات در دسترس نیست.
	تالار فرعی	شرکتهایی که مایل به پذیرش در تالار فرعی بروکسل هستند؛ ابتدا باید برنامه‌های تجاری آتی، خطوط کلی تکنیکی شرکت، امکانات مالی و بازرگانی، استراتژیهای آتی و منابع لازم برای رسیدن به اهداف رشد را به بورس ارائه دهند.
هنگ کنگ	تالار اصلی	شرط خاصی در این زمینه ارائه نشده است. اما یک متقاضی پذیرش در تالار اصلی بورس هنگ کنگ باید صورت کلی از برنامه‌های آتی خود و چشم‌اندازی از فعالیتش را ارائه دهد.
	تالار فرعی	تنظیم اهداف تجاری متقاضی پذیرش و ارائه پیشنهاداتی برای رسیدن به آنها ضمن سال مالی که شرکت در تالار فرعی پذیرفته می‌شود و نیز ۲ سال مالی پس از آن الزامیست.
هلسینکی	تالار اصلی	شرکتی که قرار است در بورس پذیرفته شود باید آگهی پذیرهنویسی تهیه کند و کلیه فعالیتهای شرکت و اوضاع مالی آن را به اطلاع عموم برساند. این آگهی با هدف کمک به سرمایه‌گذاران در تصمیم‌گیری برای سرمایه‌گذاری تهیه می‌شود.
	تالار فرعی	تابلو یکم: ارائه آگهی انتشار سهام به هنگام درخواست پذیرش شرکت ضروری است. تابلو دوم: شرکت باید آگهی پذیرهنویسی خود را همراه با اطلاعات مورد نیاز در قانون بازارهای اوراق بهادار و حداقل با اطلاعاتی به شرح زیر منتشر نماید: الف - طرح عملیات شرکت برای سه سال آینده ب - زمینه‌های مورد نظر برای توسعه و جهت حرکت شرکت ج - شرح وظایف مدیران و اعضای هیأت مدیره در شرکت و همچنین وظایف اصلی آنها در خارج از شرکت. همچنین شرط وظایف افرادی که بیش از ۵ درصد سهام یا حق رأی شرکت را در اختیار دارند. د - شرح سیاست توزیع سود سهام شرکت و استفاده از منابع مالی حاصل از عملکرد آن. ه - برآورد مستند از افزایش سوددهی، توان مالی و توانایی توزیع سود سهام شرکت در طول دوره‌های حسابداری جاری و آتی

بورس		معیارهای پذیرش
آتن	تالار اصلی	اطلاعات در دسترس نیست.
	تالار فرعی	تابلو دوم: شرکت متقاضی پذیرش در بورس موظف است صورتهای مالی ۲ سال قبل از پذیرش را به بورس ارائه دهد.

بورس		معیارهای پذیرش
سنگاپور	تالار اصلی	حالت اول: شرکت باید گزارش متوالی عملکرد ۳ ساله خود را ارائه دهد. حالت دوم: — حالت سوم: —
	تالار فرعی	در تالار فرعی شرکتی که گزارشی از توالی عملکرد خود ارائه ندهد باید به طور مستدل، وضعیت تأمین مالی پروژه و یا توسعه طرح را بیان نماید.
سویس	تالار اصلی	متقاضی پذیرش باید حسابهای مالی سه سال مالی کامل را ارائه نماید.
	تالار فرعی	حسابهای مالی حسابرسی شده مربوط به حداقل یک سال مالی کامل باید ارائه شود.
ایتالیا	تالار اصلی	شرکت موظف به ارائه گزارشی از توالی عملکرد مالی و اقتصادی خود است.
	تالار فرعی	—
هنگ کنگ	تالار اصلی	ارائه گزارشهای معاملات ۳ سال مالی شرکت به بورس ضروریست. البته بورس اوراق بهادار هنگ کنگ این شرط را برای نوع تعریف شده‌ای از شرکتها مانند شرکتهای فعال در امور زیربنایی یا منابع طبیعی و یا تحت شرایط خاص در نظر نمی‌گیرد. این شرکتها می‌توانند حداقل گزارش معاملات مربوط به ۲ سال مالی خود را ارائه دهند. به علاوه شرکتها موظف به ارائه اطلاعاتی در زمینه فعالیتهای گروهی، مالی، روند فعالیت شرکت و چشم‌انداز آتی تجاری و مالی خود می‌باشند.
	تالار فرعی	شرکت باید حداقل ۲ سال فعالیت متوالی در امور تجاری داشته باشد. بورس، شرکتهای فعال در امور زیربنایی یا منابع طبیعی و یا تحت شرایطی خاص، شرکتهایی را که دارای سابقه فعالیت کمتر از ۲ سال هستند، در تالار فرعی می‌پذیرد. همچنین شرکت متقاضی پذیرش در تالار فرعی در قالب مدارک ارائه شده به منظور پذیرش اولیه و با استفاده از گزارشهای حسابداری مربوط به ۲ سال فعالیت تجاری، ملزم به ارائه اطلاعات کمی و کیفی در مورد عملکرد و تاریخچه فعالیتهای تجاری خود است. توضیح در مورد هدف ارائه هر محصول و خدمتی توسط شرکت متقاضی پذیرش در تالار فرعی نیز ضروریست.
هلسینکی	تالار اصلی	ارائه حداقل ۳ سال گزارش مالی حسابرسی شده به هنگام پذیرش ضروری است.
	تالار فرعی	تابلو یکم: گزارش مالی حسابرسی شده مربوط به حداقل ۲ سال مالی باید ارائه شود. تابلو دوم: گزارش مالی حسابرسی شده مربوط به حداقل ۱ سال مالی باید ارائه شود.
ورشو	تالار اصلی	شرکت موظف به ارائه گزارشهای مالی سالانه برای حداقل ۳ سال مالی است. (هر سال مالی ۱۲ ماه پی در پی را شامل می‌شود). این گزارشها باید توسط حسابرسان قانونی تایید شده باشد.
	تالار فرعی	تابلو یکم: ارائه گزارشهای مالی سالانه ۲ سال مالی تایید شده توسط حسابرسان قانونی ضروریست. تابلو دوم: ارائه گزارشهای مالی مربوط به آخرین سال مالی که به تایید حسابرسان قانون رسیده باشد الزامیست.
ایرلند	تالار اصلی	شرکت موظف به ارائه حسابهای سه دوره مالی خود است.
	تالار فرعی	گزارشهای مالی منتشر شده و حسابرسی شده شرکت باید حداقل یک سال مالی را پوشش دهد. همچنین ارائه صورتهای مالی تلفیقی شرکت متقاضی پذیرش و نیز شرکتهای تابعه آن ضروری است.

بورس		معیارهای پذیرش
استکهلم	تالار اصلی	حداقل ۳۰۰ میلیون کرون سوئدی
	تالار فرعی	تابلو یکم: حداقل ۵۰ میلیون کرون سوئدی تابلو دوم: —

ادامه جدول ۴ - ۲ - ۹

بورس		معیارهای پذیرش
سنگاپور	تالار اصلی	حالت اول: — حالت دوم: — حالت سوم: حداقل ۸۰ میلیون دلار در زمان عرضه اولیه سهام به عموم براساس قیمت عرضه اولیه سهام
	تالار فرعی	—
توکیو	تالار اصلی	—
	تالار فرعی	حداقل ۵۰۰ میلیون ین در زمان پذیرش
ایتالیا	تالار اصلی	حداقل ۱۰ میلیون لیر ایتالیا
	تالار فرعی	—
هنگ کنگ	تالار اصلی	حداقل ارزش بازاری سهام در زمان پذیرش ۱۰۰ میلیون دلار هنگ کنگ در نظر گرفته شده است. این مبلغ برای اختیار معامله، گواهی حق خرید و یا حقوقی مشابه آنها، ۱۰ میلیون دلار هنگ کنگ است.
	تالار فرعی	حداقل ارزش بازاری سهام در زمان پذیرش نباید از ۴۶ میلیون دلار هنگ کنگ کمتر باشد. این مبلغ برای اختیار معامله، گواهی حق خرید و یا حقوقی مشابه آنها، ۶ میلیون دلار هنگ کنگ در نظر گرفته شده است.
هلسینکی	تالار اصلی	۳۵ میلیون یورو
	تالار فرعی	تابلو یکم: ۴ میلیون یورو تابلو دوم: ۲ میلیون یورو
ورشو	تالار اصلی	حداقل ۴۰ میلیون PLN
	تالار فرعی	تابلو یکم: حداقل ۱۴ میلیون PLN تابلو دوم: حداقل ۴ میلیون PLN

۴ - ۲ - ۱۰ ثبات مدیریت

بورس		معیارهای پذیرش
سنگاپور	تالار اصلی	حالت اول: ۳ سال حالت دوم: ۱ یا ۲ سال حالت سوم: —
	تالار فرعی	—
هنگ کنگ	تالار اصلی	در مدت ۳ سال، مدیریت و مالکیت شرکت باید ثابت بماند.
	تالار فرعی	طی دوره‌ای که شرکت فعالیت خاصی را دنبال می‌کند، مدیریت و مالکیت شرکت اساساً باید بدون تغییر باقی بماند. مگر تحت شرایط خاصی که مورد قبول بورس باشد.
ایرلند	تالار اصلی	—
	تالار فرعی	متقاضی پذیرش در تالار فرعی بورس اوراق بهادار ایرلند، ملزم به تداوم مدیریت طی دوره‌ای است که باید حسابهای مالی شرکت را ارائه دهد. رعایت موارد زیر برقراری شرط فوق را تضمین می‌کند: (۱) مدیران اجرایی مسئولیت مدیریت مستقیم همه گروههای عمده تجاری را برعهده داشته باشند. (۲) مدیران اجرایی نقش عمده‌ای در فعالیتهای گروه ایفا نمایند. (۳) هر تغییر محتوایی به مدیران ارشد گروه به عنوان یک مجموعه ارائه شود.

۴ - ۲ - ۱۱ رعایت استانداردهای حسابداری

معیارهای پذیرش	بورس	
در هر سه حالت شرایط بیان شده به منظور پذیرش در تالار اصلی بورس اوراق بهادار سنگاپور، شرکتهای متقاضی، در ارائه صورتهای مالی خود باید استانداردهای حسابداری سنگاپور، ایالات متحده و یا استانداردهای حسابداری بین‌المللی را رعایت کنند.	تالار اصلی	سنگاپور
	تالار فرعی	—
گزارشهای حسابداری باید مطابق با استانداردهای حسابداری هنگ کنگ ^(۱) تهیه شود. شرکتهای خارجی با موافقت بورس می‌توانند حسابهای خود را مطابق با استانداردهای حسابداری بین‌المللی ^(۲) تنظیم نمایند.	تالار اصلی	هنگ کنگ
	تالار فرعی	گزارشهای حسابداری شرکتهای متقاضی پذیرش در تالار فرعی باید منطبق با استانداردهای حسابداری هنگ کنگ و یا استانداردهای حسابداری بین‌المللی باشد. اگر شرکت متقاضی در بورس اوراق بهادار نیویورک و یا بازار ملی نزدیک پذیرفته شده باشد و یا همزمان پذیرفته شود، می‌تواند گزارشهای خود را مطابق استانداردهای حسابداری ایالات متحده ^(۳) تنظیم نماید.
گزارشهای حسابداری شرکتها باید منطبق بر اصول حسابداری پذیرفته شده در ایرلند، انگلستان، ایالات متحده و یا براساس استانداردهای حسابداری بین‌المللی تهیه شود.	تالار اصلی	ایرلند
	تالار فرعی	گزارشهای حسابداری منطبق با قوانین ملی شرکت متقاضی پذیرش و براساس استانداردهای حسابداری ایرلند و یا استانداردهای حسابداری بین‌المللی باشد.

۴ - ۲ - ۱۲ مدت زمان تأسیس شرکت قبل از پذیرش

معیارهای پذیرش	بورس	
حداقل ۳ سال	تالار اصلی	استکهلم
	تالار فرعی	تابلو یکم: حداقل ۳ سال تابلو دوم: —
تابلو یکم: — تابلو دوم: حداقل ۳ سال	تالار اصلی	اوز اکا
	تالار فرعی	—
تابلو یکم: — تابلو دوم: حداقل ۳ سال فعالیت تجاری مستمر معیارهای پذیرش جایگزین برای تابلو دوم: —	تالار اصلی	توکیو
	تالار فرعی	—

1- HKGAAP

2- IAS

3- US GAAP

۴ - ۲ - ۱۳ حقوق صاحبان سهام

بورس		معیارهای پذیرش
آتن	تالار اصلی	حداقل ۴ میلیارد دراخما
	تالار فرعی	تابلو یکم: حداقل ۱ میلیارد دراخما تابلو دوم: حداقل ۲۰۰ میلیون دراخما در پایان آخرین سال فعالیت
اوز اکا	تالار اصلی	تابلو یکم: — تابلو دوم: حداقل ۳۰۰ میلیون ین در پایان آخرین سال فعالیت
	تالار فرعی	حداقل ۲۰۰ میلیون ین در زمان پذیرش
توکیو	تالار اصلی	تابلو یکم: حداقل یک میلیارد ین تابلو دوم: حداقل یک میلیارد ین معیارهای پذیرش جایگزین برای تابلو دوم: حداقل ۲۰۰ میلیون ین
	تالار فرعی	—
سویس	تالار اصلی	حداقل ۲۵ میلیون فرانک سویس
	تالار فرعی	حداقل ۲/۵ میلیون فرانک سویس
بروکسل	تالار اصلی	اطلاعات در دسترس نیست.
	تالار فرعی	۶۰ میلیون فرانک بلژیک

۴ - ۲ - ۱۴ سرمایه پرداخت شده

بورس		معیارهای پذیرش
کوالالمپور	تالار اصلی	شرکتی که متقاضی پذیرش اوراق بهادارش در تالار اصلی است باید حداقل ۶۰ میلیون رینگیت سرمایه به صورت سهام منتشر و پرداخت شده، متشکل از سهام عادی هر یک به ارزش ۱ رینگیت داشته باشد.
	تالار فرعی	شرط بالا، در تالار فرعی به لحاظ کمی از ۶۰ میلیون رینگیت به ۴۰ میلیون رینگیت تقلیل می‌یابد.

۴ - ۲ - ۱۵ حداقل سرمایه به شکل اوراق بهادار

بورس		معیارهای پذیرش
سویس	تالار اصلی	حداقل سرمایه مستمر یا پیش‌بینی شده و یا حداقل ۲۵ میلیون فرانک سرمایه پیش‌بینی شده
	تالار فرعی	سرمایه مالی شرکت که در زمان عرضه اولیه اوراق بهادار در دست عموم قرار دارد و یا در حال عرضه عمومی است، حداقل باید ۸ میلیون فرانک سویس باشد.
ورشو	تالار اصلی	سرمایه مبتنی بر سهام شرکت باید حداقل ۷ میلیون PLN باشد.
	تالار فرعی	تابلو یکم: حداقل سرمایه مبتنی بر سهام شرکت ۳ میلیون PLN در نظر گرفته شده است. تابلو دوم: حداقل سرمایه مبتنی بر سهام شرکت ۱/۵ میلیون PLN در نظر گرفته شده است.

۴ - ۲ - ۱۶ انتقال‌پذیری اوراق بهادار

بورس		معیارهای پذیرش
سویس	تالار اصلی	اوراق بهادار باید انتقال‌پذیر باشد.
	تالار فرعی	اوراق بهادار باید انتقال‌پذیر باشد.

اداره جدول ۴ - ۲ - ۱۶

بورس		معیارهای پذیرش
ایتالیا	تالار اصلی	تمام سهام شرکت باید آزادانه قابل انتقال باشند.
	تالار فرعی	—
هلند	تالار اصلی	اطمینان از وجود تقاضای کافی و عرضه آزاد سهام (انتقال پذیری) به هنگام پذیرش ضروریست.
	تالار فرعی	تابلو یکم: سهام شرکت باید به سادگی قابل معامله باشد. سهامی که مشمول بند باز خرید یا بند توافق موضوع قانون شرکتها باشد، در صورتی می تواند وارد تابلو یکم تالار فرعی شود که زمینه لازم برای نقد شدن آن در بازار دست دوم وجود داشته باشد. تابلو دوم: این شرط همانند شرط در نظر گرفته شده به هنگام پذیرش در تابلو یکم است.
ورشو	تالار اصلی	سهام پذیرفته شده در بازار باید به طور نامحدودی باشد.
	و فرعی	
ایرلند	تالار اصلی	سهام شرکت باید آزادانه انتقال پذیر باشند.
	تالار فرعی	سهام شرکت باید آزادانه انتقال پذیر باشند. اوراق بهاداری که بخشی از بهای اسمی آن پرداخته شده است نیز با موافقت بورس و در صورت دسترسی سرمایه گذاران به اطلاعاتی که آنها را قادر به معامله چنین اوراق بهاداری نماید، انتقال پذیر هستند. در شرایط خاص و با تصویب بورس، متقاضی پذیرش می تواند اجازه انتقال سهام را ندهد. البته این مسئله نباید منجر به انحراف بازار سهام مزبور گردد.

۴ - ۲ - ۱۷ زمینه فعالیت

بورس		معیارهای پذیرش
هنگ کنگ	تالار اصلی	شرط خاصی در این زمینه وجود ندارد. در عمل، فعالیت اصلی باید شرط سود را برآورده نماید. چنانچه سهامداران کنترل کننده یک شرکت، در زمینه هایی غیر از زمینه اصلی فعالیت نمایند، شرکت مزبور گزینه مناسبی برای پذیرش در تالار اصلی هنگ کنگ نخواهد بود.
	تالار فرعی	شرکت موظف است در یک زمینه خاصی فعالیت نماید. فعالیتهای مرتبط با زمینه اصلی فعالیت نیز امکان پذیر است. مدیران شرکت، سهامداران کنترل کننده، سهامداران عمده و مدیران سهامدار تا زمانی که به اصل افشای اطلاعات لطمه ای وارد نکنند، می توانند به فعالیتهایی غیر از فعالیت اصلی بپردازند. این شرط برای سهامداران عمده همواره صادق نیست.

۴ - ۲ - ۱۸ قراردادهای ضمانت فروش و دوره ضمانت پس از پذیرش

بورس		معیارهای پذیرش
هنگ کنگ	تالار اصلی	فروش سهام عرضه شده به هنگام پذیرهنویسی باید کاملاً تضمین گردد. شرط انتصاب یک ضامن به محض پذیرش در تالار اصلی حذف خواهد شد. (ناشر H-Share حداقل یک سال پس از پذیرش باید ضامن خود را حفظ نماید.)
	تالار فرعی	ضمانت فروش اجباری نیست. بهر حال اگر ناشر سهام، سهام جدیدی را به منظور افزایش تأمین مالی منتشر نماید پذیرش در صورتی انجام خواهد شد که حداقل مقدار پذیرهنویسی تعیین شده در اعلامیه شرکت حاصل شود. شرکت متقاضی پذیرش در تالار فرعی موظف است ضامنی را برای سال مالی که در آن پذیرش صورت می گیرد و نیز ۲ سال مالی بعد از آن تعیین نماید. چنین ضامنی در قالب یک مشاور عمل می کند.
ایرلند	تالار اصلی	شرکت موظف به انتخاب ضامن در دوره پذیرش است. مدیریت مراحل پذیرش و راهنمایی شرکت به منظور رعایت قوانین پذیرش از وظایف ضامن به شمار می آیند. کنترل مالی شرکت و فرآیند ارائه گزارشهای مالی نیز به عهده ضامن است. به علاوه شرکت و ضامن آن باید به بورس اطمینان دهند که حداقل برای مدت ۱۲ ماه پس از تاریخ پذیرهنویسی سرمایه در گردش کافی برای انجام فعالیتهای در اختیار دارند.
	تالار فرعی	متقاضی پذیرش در تالار فرعی به هنگام ارائه درخواست پذیرش و تا زمان ثبت شرکت در فهرست بازار موظف به انتخاب یک ضامن است. اطمینان از حصول شرایط پذیرش در بازار از جانب شرکت متقاضی پذیرش، راهنمایی و هدایت متقاضی به منظور رعایت قوانین پذیرش و مذاکره با بورس از طرف شرکت متقاضی از وظایف ضامن به شمار می آید.

۵ - معیارهای تداوم یا لغو پذیرش شرکتها در تالارهای اصلی و فرعی

بررسی معیارهای پذیرش در بسیاری از بورسهای اوراق بهادار جهان نشان می‌دهد که کم و بیش در تمامی موارد، در چارچوب قانونی و مقرراتی مربوط، معیارهای جداگانه‌ای برای تضمین تداوم احراز شروط نخستین پذیرش و حتی ارتقای وضعیت شرکتها گنجانده شده است. بدین ترتیب، ارزیابی وضعیت شرکتهای پذیرفته شده به منظور حصول اطمینان از برقراری معیارهای مربوط به تداوم پذیرش واحدهای مزبور، از جمله مهمترین کارکردهای مدیریت نظارت بر شرکتها در بورسهای اوراق بهادار به شمار می‌آید. در این بخش، معیارهای تداوم پذیرش - اعم از ارتقا، تنزل یا حذف شرکتهادربین تالارهای اصلی و فرعی - در برخی بورسهای نمونه، به‌طور گذرا مورد اشاره قرار گرفته‌است.

۵ - ۱ بورس اوراق بهادار لوزاکا

جدول ۵ - ۱ معیارهای حذف شرکتها از فهرست تابلو دوم تالار اصلی و تالار فرعی بورس اوراق بهادار لوزاکا

معیارهای حذف از فهرست	تابلو دوم تالار اصلی	تالار فرعی
تعداد سهام پذیرفته شده	کمتر از ۲ میلیون سهم	—
توزیع سهامداران (۱) درصد سهام در اختیار سهامداران عمده (۲) تعداد سهامداران (غیر از ۱۰ سهامدار اول)	بیش از ۹۰٪ کمتر از ۱۵۰ نفر	— کمتر از ۱۰۰ نفر
متوسط حجم دادوستد ماهانه (۱) اگر سهام تنها در بورس توکیو پذیرفته شده باشد (۲) اگر سهام در بورس توکیو و یا یکی از بورسهای اوزاکا و ناگویا پذیرفته شده باشد	برای یک سال: کمتر از ۵۰۰۰ سهم کمتر از ۵۰۰۰ سهم در مجموع ۲ یا ۳ بورس	کمتر از ۲۰۰۰ سهم —
سایر موارد	وجود مازاد بدهی در پایان هر سه سال	

توضیح: در صورت تحقق هر یک از شرطهای فوق، شرکت از فهرست بازار حذف خواهد شد.

۵ - ۲ بورس اوراق بهادار توکیو

در بورس اوراق بهادار توکیو تمامی عواملی که منجر به حذف یک شرکت از فهرست شرکتهای پذیرفته شده در بورس می‌شود به صورت معیارهای کمی به طور مشخص تصریح شده است. چنانکه از جدولهای زیر ملاحظه می‌شود، برای مثال، اگر نقدینگی سهام پذیرفته شده در بورس کمتر از اندازه‌ای باشد که شکل‌گیری عادلانه قیمت را موجب شود یا اگر شرکت اعلام ورشکستگی نماید، سهام مربوط از فهرست شرکتهای پذیرفته شده در بورس حذف می‌شود. بورس توکیو همچنین یک دوره آزمایشی یا دوره‌ای برای بررسی سهامی که دارای مشکل هستند تا قبل از حذف نهایی در نظر می‌گیرد. در نهایت شرکت مورد نظر در صورت ناتوانی از اصلاح وضعیت خود با تأیید وزیر دارایی از فهرست شرکتهای پذیرفته شده در بورس حذف خواهد شد.

جدول ۵ - ۲ معیارهای حذف شرکتها در بورس توکیو

۵ - ۲ - ۱ معیارهای حذف شرکت از فهرست تابلو یکم و انتقال به تابلو دوم در تالار اصلی

تعداد سهام پذیرفته شده	کمتر از ۲۰ میلیون سهم
تعداد سهامداران (غیر از ۱۰ سهامدار اول)	اگر تعداد سهام پذیرفته شده کمتر از ۳۰ میلیون سهم باشد: کمتر از ۲۰۰۰ نفر اگر تعداد سهام پذیرفته شده بین ۳۰ تا ۲۰۰ میلیون سهم باشد: کمتر از ۲۰۰۰ نفر به علاوه ۱۰۰ نفر به ازاء هر ۱۰ میلیون سهام مازاد بر ۲۰ میلیون سهم اولیه اگر تعداد سهام پذیرفته شده بین ۲۰۰ تا ۲۳۰ میلیون سهم باشد: کمتر از ۳۸۰۰ نفر اگر تعداد سهام پذیرفته شده بین ۲۳۰ میلیون تا ۲ میلیارد سهم باشد: کمتر از ۳۸۰۰ نفر به علاوه ۱۰۰ نفر به ازاء هر ۳۰ میلیون سهم مازاد بر ۲۰۰ میلیون سهم اولیه اگر تعداد سهام پذیرفته شده بین ۲۰۰۰ تا ۲۰۵۰ میلیون سهم باشد: کمتر از ۹۸۰۰ نفر اگر تعداد سهام پذیرفته شده بیش از ۲۰۵۰ میلیون سهم باشد: کمتر از ۹۸۰۰ نفر به علاوه ۱۰۰ نفر به ازاء هر ۵۰ میلیون سهم مازاد بر ۲ میلیارد سهم اولیه
متوسط حجم دادوستد ماهانه	برای یک سال: (۱) اگر سهام تنها در بورس اوراق بهادار توکیو پذیرفته شده باشد: کمتر از ۴۰۰۰۰ سهم (۲) اگر سهام در بورس اوراق بهادار توکیو و یکی از بورسهای اوزاکا و ناگويا پذیرفته شده باشد: کمتر از ۴۰۰۰۰ سهم در هر یک از دو بورس و کمتر از ۵۰۰۰۰ سهم در مجموع دو بورس (۳) اگر سهام در بورسهای توکیو، اوزاکا و ناگويا پذیرفته شده باشد: کمتر از ۴۰۰۰۰ سهم در هر یک از سه بورس و کمتر از ۶۰۰۰۰ سهم در مجموع سه بورس

توضیح: در صورتی که هر یک از معیارهای فوق تحقق یابد، شرکت از فهرست بازار حذف می‌شود.

۵ - ۲ - ۲ معیارهای حذف شرکت از فهرست تابلو دوم تالار اصلی

تعداد سهام پذیرفته شده	کمتر از ۴ میلیون سهم
تعداد سهام در دست سهامداران عمده در پایان دو سال مالی گذشته	بیش از ۷۵ درصد تعداد سهام پذیرفته شده
تعداد سهامداران در پایان ۲ سال مالی گذشته (غیر از ۱۰ سهامدار اول)	اگر تعداد سهام پذیرفته شده کمتر از ۱۰ میلیون سهم باشد: کمتر از ۴۰۰ نفر اگر تعداد سهام پذیرفته شده بین ۱۰ تا ۲۰ میلیون سهم باشد: کمتر از ۶۰۰ نفر اگر تعداد سهام پذیرفته شده ۲۰ میلیون سهم یا بیشتر باشد: کمتر از ۱۰۰۰ نفر به علاوه ۱۰۰ نفر به ازاء هر ۱۰ میلیون سهم مازاد بر ۲۰ میلیون سهم اولیه، حداکثر تا ۲۰۰۰ نفر
متوسط حجم معاملات ماهانه	(۱) برای یک سال: کمتر از ۱۰۰۰۰ سهم یا (۲) طی سه ماه گذشته معامله‌ای بر روی سهام شرکت صورت نگرفته باشد.
مازاد بدهی	وجود مازاد بدهی طی سه سال مالی پی در پی

توضیح: در صورتی که هر یک از معیارهای فوق تحقق یابد، شرکت از فهرست بازار حذف می‌شود.

۵ - ۲ - ۳ معیارهای حذف شرکت از فهرست جایگزین تابلو دوم تالار اصلی

تعداد سهام پذیرفته شده	کمتر از ۲ میلیون سهم
تعداد سهامداران که در پایان ۲ سال مالی گذشته (غیر از ۱۰ سهامدار اول)	کمتر از ۱۵۰ نفر
متوسط حجم معاملات ماهانه	(۱) برای یک سال: کمتر از ۵۰۰۰ سهم یا (۲) طی ۶ ماه گذشته معامله‌ای بر روی سهام شرکت صورت نگرفته باشد
مازاد بدهی	وجود مازاد بدهی طی سه سال مالی پی در پی

توضیح: در صورتی که هر یک از معیارهای فوق تحقق یابد، شرکت از فهرست بازار حذف می‌شود.

۵ - ۲ - ۴ معیارهای حذف شرکت از فهرست تالار فرعی

تعداد سهامداران	کمتر از ۱۵۰ نفر و در یک سال به ۱۵۰ نفر یا بیشتر نرسد
حجم دادوستد *	(۱) متوسط حجم دادوستد ماهانه کمتر از ۱۰ واحد سهام باشد. یا (۲) طی ۳ ماه گذشته معامله‌ای روی سهام شرکت صورت نگرفته باشد.
مازاد بدهی	مازاد بدهی در ۳ سال مالی گذشته (در دو سال اول پس از پذیرش، شرکتها از این قانون معاف هستند).
سایر موارد	بستن حسابهای بانکی، ورشکستگی، ادغام، تجدید سازماندهی شرکت و یا انحلال آن، تعلیق فعالیتها، تخطی از قرارداد پذیرش، محدودیت انتقال سهام

* به منظور اطمینان از نقدینگی تالار فرعی، این شرط همانند شرط در نظر گرفته شده در بخش دوم تالار اصلی است.

۵ - ۳ بورس اوراق بهادار ورشو

هیأت نظارت بورس، با موافقت هیأت مدیره ممکن است شرکت را از فهرست بازار حذف نماید. این مسأله می‌تواند در شرایط زیر اتفاق افتد:

- شرکت پذیرفته شده در بورس، شرایط پذیرش سهام را در معاملات بورس احراز ننماید.
- ناشر سهام همواره در تضاد با قوانین اجرایی بورس عمل کند.
- ناشر سهام تقاضای خود را مبنی بر حذف از فهرست بازار اعلام نماید.
- شرکت پذیرفته شده در مراحل انحلال باشد.
- براساس نظر هیأت نظارت بورس حذف شرکت برای حفظ منافع سهامداران و سلامت دادوستد سهام در بازار ضروری باشد.
- به دنبال تغییر در موقعیت قانونی ناشر سهام و یا ادغام آن با سایر نهادها، بورس ممکن است شرکت را از فهرست بازار حذف نماید.
- در سه ماه اخیر سهام شرکت معامله نشده باشد.
- شرکت فعالیت غیرقانونی انجام دهد.

تالار اصلی: هر شرکت پذیرفته شده در تالار اصلی بورس اوراق بهادار هنگ کنگ باید به گونه‌ای عمل کند که الزامات پذیرش در تالار اصلی را از نظر عملکرد شرکت و میزان داراییها برآورده نماید. در غیر این صورت، شرکت از فهرست بازار حذف خواهد شد. در شرایطی ممکن است بورس اوراق بهادار هنگ کنگ شرکت را فقط برای مدت ۱۸ ماه از فهرست حذف نماید.

تالار فرعی: عملکرد ناشر اوراق بهادار پذیرفته شده در تالار فرعی بورس اوراق بهادار هنگ کنگ باید در راستای شرایط پذیرش اولیه شرکت در این بازار باشد. در غیر این صورت، ممکن است شرکت از فهرست تالار فرعی حذف گردد. گاه ممکن است بورس هنگ کنگ، با در نظر گرفتن شرایطی ساده‌تر، شرکت را فقط برای مدت ۶ ماه از فهرست حذف نماید. بهر حال بورس هنگ کنگ این حق را دارد که هر زمان ناشر اوراق بهادار، قوانین پذیرش در تالار فرعی را نقض نمود آن را از فهرست بازار حذف نماید.

۶ - سیاست افشای اطلاعات در تالارهای اصلی و فرعی

سیاست افشای اطلاعات از جمله مهمترین مواردی است که در تمامی بورسهای اوراق بهادار جهان تأکید و توجه ویژه‌ای را به خود معطوف ساخته است. در واقع، شرکتهای متقاضی پذیرش در بورس اعم از تالارهای اصلی یا فرعی از همان آغاز ارائه درخواست پذیرش و تا زمانی در فهرست شرکتهای پذیرفته شده قرار دارند ناگزیر از رعایت اصول و موازین تعیین شده در این باره‌اند. بورسهای اوراق بهادار به منظور تضمین شفافیت بازار و حمایت از سهامداران - به ویژه خرده‌پا - نقض چنین مواردی را از سوی شرکتهای پذیرفته شده به هیچ وجه تاب نمی‌آورند؛ و حتی درباره شرکتهای درج شده در فهرست تالار فرعی سخت‌گیری دو چندان روا می‌دارند. در این بخش، خلاصه‌ای از اصول و سیاستهای حکمفرما درباره افشای اطلاعات در برخی بورسهای نمونه بررسی شده عضو فدراسیون جهانی بورسهای اوراق بهادار مورد اشاره قرار گرفته است؛ و شرح تفصیلی و بررسی مقایسه‌ای اصول افشای اطلاعات در بورسهای مختلف جهان به گزارش دیگری موکول می‌شود. در هر حال، چنانکه از همین بررسی کوتاه برمی‌آید، موارد افشای اطلاعات در بورسهای نمونه بررسی شده به طور کلی موارد زیر را در برمی‌گیرد:

- ۱ - اطلاعات کلی شرکتهای مانند پیشینه تأسیس و فعالیت؛ روند توسعه؛ ساختار سازمانی؛ تجهیزات، کارخانه‌ها و داراییهای فیزیکی؛ و وضعیت کنونی و آتی فعالیتها.
- ۲ - اسناد و مدارک اساسی مربوط به شرکتهای مانند اساسنامه، اسناد مالیاتی و مانند اینها.
- ۳ - شناسایی مدیران ارشد، مشاوران، و حساب‌برسان شرکتهای.
- ۴ - شناسایی سهامداران عمده شرکتهای، مبادلات افراد بانفوذ و خویشاوندان آنها، و منافع متخصصان و وکلای شرکتهای.
- ۵ - اطلاعات کلیدی شرکتهای مانند اطلاعات پایه‌ای مالی؛ روش و میزان تأمین سرمایه یا ایجاد بدهی و ترکیب آنها؛ شیوه به کارگیری منابع مالی؛ و عوامل اساسی مؤثر بر ریسک.

۶ - اطلاعات عملیاتی و مالی شرکتها مانند آمارهای فعالیت و نتایج عملیاتی مربوط؛ نقدینگی و منابع سرمایه‌ای؛ تحقیق و توسعه؛ امتیازات و اختراعات به ثبت رسیده و سایر انواع نوآوریها؛ جدول و روش پیش‌بینی‌های مالی مربوط به آینده و ارزیابی میزان روایی آن در گذشته؛ صورتهای مالی، تغییرات مهم و علت‌های آن.

۷ - ۱ بورس اوراق بهادار استکهلم

بر پایه چارچوب مقرراتی بورس اوراق بهادار استکهلم، شرکتها به محض پذیرش در بورس ملزم به ارائه اطلاعات هستند. هدف از ارائه اطلاعات توسط شرکتها آن است که سرمایه‌گذاران با بررسی آن بتوانند وضعیت مالی شرکت را حدس بزنند و به این ترتیب با ارزیابی ارزش سهام شرکت در مورد خرید سهام تصمیم بگیرند. این اطلاعات باید دقیق، روشن، سریع و در یک زمان در اختیار عموم قرار گیرد. اطلاعات مزبور به بورس کمک می‌کند تا بر روند معاملات و قیمت‌گذاری سهام نظارت داشته باشد و اطمینان یابد که معاملات مطابق با قانون و عرف بازارهای اوراق بهادار صورت می‌گیرد. اطلاعاتی که در اختیار عموم قرار می‌گیرد باید به طور جداگانه در اختیار بورس نیز قرار گیرد.

علاوه بر الزام شرکتها به ارائه اطلاعات به بورس، این امکان نیز همیشه وجود دارد که مواردی به صورت غیررسمی و محرمانه در اختیار بورس قرار گیرد. در این صورت، بورس مجاز به انتشار این گونه اطلاعات دریافتی نخواهد بود.

۷ - ۲ بورس اوراق بهادار اسلوونی

شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار اسلوونی، پس از پذیرش در بازار موظف به ارائه اطلاعات زیر هستند:

۱- صورتهای مالی سالانه تلفیقی و غیرتلفیقی حسابرسی نشده

۲- صورتهای مالی سالانه تلفیقی و غیرتلفیقی حسابرسی شده

۳- انتشار گزارش نیم سالانه

۴- ارائه سایر اطلاعاتی که در تعیین قیمت اوراق بهادار شرکت نقش اساسی دارد.

حداقل چهار ماه قبل از پایان هر سال مالی، شرکت موظف به ارائه صورتهای مالی سالانه تلفیقی و غیرتلفیقی حسابرسی نشده است. صادر کننده باید یک نسخه از گزارش را قبل از انتشار، به بورس تحویل دهد. گزارش مربوط به صورتهای مالی تلفیقی و غیرتلفیقی حسابرسی شده، باید حداقل ۳۰ روز بعد از دریافت گزارش حساب‌رسان به بورس ارائه شود.

در طول سه ماه بعد از پایان هر شش ماه از سال مالی، شرکت باید گزارشی پیرامون وضعیت مالی شش ماهه خود منتشر نماید. این گزارش شامل اطلاعاتی در مورد عملکرد مالی همراه با اسناد و اطلاعات مرتبط با تغییرات ایجاد شده در آگهی عرضه سهام است. انتشار گزارشهای نیم سالانه حسابرسی نشده باید به اطلاع عموم برسد.

همچنین ارائه اطلاعاتی که می‌تواند در تعیین قیمت اوراق بهادار موثر باشد، به ویژه در موارد زیر، الزامی است:

۱ - فعالیتهای تجاری و تمامی وقایعی که شرایط مربوط به عملکرد شرکت را تغییر و محیط کلی را تحت تأثیر قرار می‌دهند یا می‌توانند بر موقعیت مالی یا قانونی شرکت مؤثر باشند؛ مانند:

- وقفه یا تعطیلی عملیات
- تغییرات عمده در فعالیت اصلی
- اقدامات مهم قانونی که توسط هیأت دولت و دیوان محاسبات و هیأت‌های مشابه برقرار شده است
- تغییر عمده شرایط بازار
- گزارش مالی سالانه و نیم سالانه شرکت یا آگهی‌های مقدماتی آن
- لغو یا تصویب امتیازنامه، جواز و علائم تجاری با اهمیت
- محصولات یا خدمات یا مشتریان جدید دارای تأثیر مهم بر روی فعالیت شرکت و نتایج مالی صادر کننده و غیره.

۲ - تصمیمات و راه‌حلها و دیگر موقعیتهایی که می‌تواند بر ساختار سرمایه شرکت و ارزش‌گذاری اوراق بهادار منتشر شده تأثیر بگذارد:

- افزایش یا کاهش سرمایه صادر کننده یا شرکت‌های وابسته به آن
- تغییر در مفاد حقوق طبقه یا نوع اوراق بهادار پذیرفته شده و نیز اوراق بهاداری که ممکن است به اوراق بهادار پذیرفته شده تبدیل شوند
- صدور حق پذیره‌نویسی در سهام جدید برای پذیره‌نویسی اوراق بهادار جدید، اسناد بدهی و دیگر ابزارهای مالی
- تعویق در پرداخت اسناد بدهی پذیرفته شده قبل از سررسید
- ناتوانی در انجام تعهدات مربوط به اسناد بدهی منتشر شده و پرداخت سود سهام و غیره.
- ۳ - تمایلات یا تصمیماتی که منجر به تغییر جایگاه و موقعیت شرکت یا شکل سازمانی و قانونی آن می‌شود، مانند:

- خرید شرکت دیگر یا خریده شدن توسط شرکت دیگر
- ادغام با شرکت‌های دیگر،
- تغییر در اطلاعات تعیین شده در آگهی انتشار سهام و یا آگهیهای بعدی شرکت.

۷ - ۳ بورس اوراق بهادار بروکسل

در راستای حمایت از سرمایه‌گذاران، شرکت‌های پذیرفته شده در تالار فرعی^(۱) بورس بروکسل موظف به رعایت سیاست افشای اطلاعات هستند. الزامهای مزبور برای تمامی بازارهای موجود در بورس بروکسل اعم از اصلی و فرعی مشابه است. علاوه براین، واسطه‌های مالی فعال در بورس بروکسل از قبیل ضامن، بازارساز، واسطه‌گر و

1- New Market

کارگزار باید به سرعت گزارش مربوط به معاملات را به کمیته اجرایی مربوط اطلاع دهند. دفاتر نمایندگی مطبوعات مالی و روزنامه‌ها در بروکسل کانالهای انتشار اطلاعات بازار سهام به سهامداران به شمار می‌آیند.

۷ - ۴ بورس اوراق بهادار پاریس

بورس پاریس، پس از گذشت یک دوره سه ساله از زمان پذیرش موارد زیر را در مورد شرکتهای پذیرفته شده بررسی خواهد نمود:

- کیفیت اطلاعات گزارش شده توسط ناشران سهام و رابطان آنها
 - فرآیند حسابداری و حسابرسی قانونی
 - درجه نگهداری ابزارهای مالی توسط عموم مردم، درجه وجود بازار برای این ابزارها و معیارهای مربوط به فراوانی و حجم معاملات
- براساس بررسی معیارهای فوق، بورس تصمیم می‌گیرد که ابزارهای مالی مورد نظر در فهرست تالار اصلی باقی بمانند و یا به تالار فرعی منتقل شوند. در مورد ابزارهای دادوستدپذیر در تالار فرعی نیز بررسیهای فوق و نتایج آنها می‌تواند منجر به انتقال این ابزارها به تالار اصلی گردند.

۷ - ۵ بورس اوراق بهادار توکیو

در بورس اوراق بهادار توکیو سیاست افشای اطلاعات برای شرکتهای پذیرفته شده در تالارهای اصلی و فرعی متفاوت و به صورت زیر است:

تالار اصلی: استانداردهای بورس اوراق بهادار توکیو، شرکتهای پذیرفته شده در بورس را ملزم می‌کند هرگونه اقدامی که می‌تواند بر نحوه داوری نسبت به سرمایه‌گذاری مؤثر باشد - مانند بستن حسابهای بانکی - بی‌درنگ به اطلاع بورس برسانند. علاوه بر آن، شرکت پذیرفته شده در بورس باید هرگونه مدارک مرتبط با حقوق صاحبان سهام شامل انتشار سهام جدید و تعیین سهامداران شرکت را نگهداری نماید. شرکت پذیرفته شده همچنین ممکن است ناگزیر از افشای مدارک و اطلاعات مزبور به سرمایه‌گذاران شود.

تالار فرعی: شرکت بعد از پذیرش در تالار فرعی بورس اوراق بهادار توکیو ملزم به افشای اطلاعات بهنگام، ارائه فصلی اطلاعات مالی و نیز برگزاری نشستهای تحلیلگران است. از نظر افشای اطلاعات بهنگام شرکتهای پذیرفته شده در تالار فرعی همانند تالار اصلی عمل می‌کنند. این شرکتها باید علاوه بر ارائه اطلاعات به صورت شش ماهه و یکساله - که برای شرکتهای پذیرفته شده در تالار اصلی الزامی است - اطلاعات سه ماهه اول و سوم را نیز ارائه دهند. هدف از ارائه اطلاعات فصلی در تالار فرعی شفاف نمودن بازار است. همچنین، شرکتهای پذیرفته شده در تالار فرعی بورس اوراق بهادار توکیو تا سه سال پس از پذیرش، حداقل ۲ بار در سال باید به برپایی نشستهایی با حضور تحلیلگران اقدام نمایند. در این راستا امکانات بورس اوراق بهادار توکیو می‌تواند منجر به تسهیل در برپایی

این نشستها گردد.

۴ - ۷ بورس اوراق بهادار سوئیس

سیاست افشای اطلاعات برای شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار سوئیس بسته به حضور آنها در تالارهای اصلی یا فرعی متفاوت و به شرح زیر است:

تالار اصلی: شرکتهای پس از پذیرش در تالار اصلی موظف به ارائه گزارش فعالیتهای خود به طور منظم هستند. این گزارشها به صورت سالانه و شش ماهه به منظور انتشار به ترتیب طی مدت شش و چهار ماه پس از پایان دوره مالی مورد نظر ارائه می شود. شرکتهای مزبور باید از اصول و مبانی شناخته شده حسابداری مانند **توصیههای ویژه برای تنظیم حسابها**^(۱)، **استانداردهای حسابداری بین المللی**^(۲)، **استانداردهای حسابداری آمریکا**^(۳)، مبانی حسابداری کشورهای عضو اتحادیه اروپا و مبانی حسابداری کشورهای استرالیا، ژاپن، کانادا، زلاندنو و آفریقای جنوبی پیروی کنند. به علاوه کلیه حقایق و اتفاقات موثر در تعیین قیمت سهام شرکت باید به اطلاع عموم برسد.

تالار فرعی: هر شرکت پذیرفته شده در تالار فرعی باید گزارش سالانه خود را به منظور انتشار طی مدت سه ماه پس از پایان دوره مالی مورد نظر یا طی مدت چهار ماه - در صورت انتشار گزارش در سه ماه چهارم - ارائه دهد. اصول و مبانی حسابداری که شرکتهای موظف به پیروی آنها هستند عبارتند از: **استانداردهای حسابداری بین المللی** و **استانداردهای حسابداری آمریکا**. ممکن است حق استفاده از مبانی حسابداری کشور متبوع، حداقل برابر با **توصیههای ویژه برای تنظیم حسابها** و با هماهنگی **استانداردهای حسابداری بین المللی** یا **استانداردهای حسابداری آمریکا** نیز به شرکت داده شود. حقایق و اتفاقات موثر در تعیین قیمت سهام شرکت باید به اطلاع عموم برسد. سازمان یا متصدی عرضه اوراق بهادار باید طی مدت ۲ سال پس از عرضه اولیه اوراق، حداقل دوبار در سال، تجزیه و تحلیل عملکرد شرکت را تهیه و منتشر نماید. گزارشهای مزبور باید به زبان انگلیسی نیز تهیه و منتشر شود.

۴ - ۷ بورس اوراق بهادار هلسینکی

برای پذیرش در بورس اوراق بهادار هلسینکی ابتدا باید زمینه لازم برای انتشار اطلاعات شرکت فراهم شود. بدین منظور توصیه می شود نظامهای مدیریتی شرکت، گزارشهای مالی و ساختار ارتباطات آن مورد بازنگری قرار گیرد. بورس اوراق بهادار هلسینکی درباره موضوعات مربوط به روابط عمومی شامل اطلاعات مورد نیاز سرمایه گذاران، انجام اقدامات عملی و ایجاد امکانات فنی مورد نیاز، مشاوره و توصیه های لازم را در اختیار شرکتهای قرار می دهد. شرکتهای نیز می توانند در ارتباط خود با سرمایه گذاران، از خدمات تخصصی مربوط به ارتباطات و تهیه گزارش در خارج از سازمان بورس استفاده کنند. در بورس هلسینکی، شرایط انتشار اطلاعات شرکتهای پذیرفته شده

1- Professional Recommendations for Rendering of Accounts [Fachempfehlungen Zur Rechnungs Legung](FER)

2- International Accounting Standards (IAS)

3- US Generally Accepted Accounting Principles (US-GAAP)

در بورس در همه فهرستهای اصلی و فرعی یکسان است.

۸ - ۴ بورس اوراق بهادار هنگ کنگ

در بورس اوراق بهادار هنگ کنگ سیاست افشای اطلاعات در تالارهای اصلی و فرعی به صورت زیر است:

تالار اصلی: هر شرکت پذیرفته شده در تالار اصلی بورس اوراق بهادار هنگ کنگ باید گزارشهای سالانه و شش ماهه خود را به ترتیب طی ۵ ماه و ۳ ماه پس از پایان دورههای مالی مذکور منتشر نماید. حقوق و مزایای مدیران شرکت باید به صورت ارقام کلی مشخص شود و نوسانهای آن نیز تحلیل گردد. همچنین، تغییرات اساسی در ماهیت فعالیت شرکت، پس از پذیرش در تالار اصلی باید اطلاع داده شود. در عمل، تا ۱۲ ماه پس از پذیرش، ناشر سهام نمی تواند از طریق ادغام یا عرضه سهام تغییراتی اساسی در تعهدات شرکت - که در آگهی انتشار سهام تعیین شده است - ایجاد کند؛ مگر در شرایط خاص و براساس تصویب سهامداران مستقل.

تالار فرعی: ناشر اوراق بهادار پذیرفته شده در تالار فرعی بورس اوراق بهادار هنگ کنگ، موظف به انتشار گزارشهای سالانه طی ۳ ماه پس از پایان دوره مالی و گزارشهای شش ماهه و فصلی ظرف مدت ۴۵ روز پس از پایان دوره مالی مورد نظر هستند. در سال مالی که شرکت در تالار فرعی پذیرفته شده است و ۲ سال مالی بعد از آن، شرکت باید در قالب گزارشهای سالانه و نیز شش ماهه پیشرفتهای تجاری حاصل از فعالیتهای انجام گرفته را با اهداف تعیین شده در مدارک مربوط پذیرش اولیه شرکت، مقایسه نماید. این شرط برای شرکتهای پذیرفته شده در تالار اصلی الزامی نیست. حقوق و مزایای مدیران شرکتهای پذیرفته شده در تالار فرعی در گزارشهای سالانه باید مشخص گردد. همچنین تغییرات اساسی در ماهیت فعالیت تجاری شرکت، همانند تالار اصلی، باید اطلاع داده شود. در تالار فرعی هر تغییر اساسی در ماهیت فعالیت شرکت در همان سال مالی که شرکت در بازار پذیرفته شده و ۲ سال بعد از آن مستلزم تصویب سهامداران مستقل است.

۴ - ۲ فرآیند پذیرش در تالارهای اصلی و فرعی

فرآیند پذیرش شرکتهای بورسهای اوراق بهادار اغلب دو بخش اساسی زیر را در برمی گیرد:

۱ - طی مراحل اداری توسط شرکت برای ارائه و پیگیری درخواست پذیرش در بورس اعم از تالارهای اصلی و فرعی که بسته به میزان پیچیدگی الزامها و شرایط تعیین شده از سوی مقام ناظر و نیز بورس اوراق بهادار مورد نظر برای پذیرش و نیز چارچوب قانونی و مقرراتی مربوط در هر کشور، ممکن است بین دو هفته تا شش ماه به طور بینجامد.

۲ - ارائه اسناد و مدارک لازم برای پذیرش که به طور معمول به دو بخش اسناد موجود مانند اساسنامه و مدارک ناموجود اما قابل تهیه مانند آگهی انتشار سهام^(۱)، تقاضای پذیرش، اخذ مصوب هیأت مدیره و مانند اینها قابل تقسیم است.

1- Prospectus

در این بخش، فرآیند پذیرش شرکتها در برخی بورسهای اوراق بهادار بررسی شده به طور گذرا مورد توجه قرار گرفته است.^(۱)

۷ - ۱ بورس اوراق بهادار استکهلم

در ابتدای کار جلسه‌ای میان نمایندگان بورس و شرکت متقاضی پذیرش تشکیل می‌شود و موضوع ارتباط دو طرف و مراحل پذیرش مورد مذاکره قرار می‌گیرد. در این جلسه معمولاً یک نفر بازرس به منظور تشخیص اینکه آیا شرکت شرایط و پیش نیازهای لازم برای پذیرش در بورس را احراز نموده باشد، تعیین می‌شود. بازرسی و رسیدگی به درخواست شرکت توسط بورس، درست همزمان با اقدام شرکت برای تهیه آگهی انتشار سهام و اعلام آمادگی برای پذیرش در بازار صورت می‌گیرد. تماسهای اولیه با بورس در تسریع مراحل پذیرش موثر است. آگهی انتشار سهام مهمترین سند در روند پذیرش بازار است. به هنگام درخواست شرکت برای پذیرش در تالار اصلی آگهی انتشار سهام شرکت باید به طور رسمی مورد تایید بورس قرار گیرد.

اسنادی که باید به پیوست درخواست پذیرش به بورس اوراق بهادار استکهلم تحویل شود به شرح زیر است:

۱- درخواستی با امضای هیأت مدیره یا مدیر عامل شرکت به همراه بخشی از صورتجلسه هیأت مدیره که در آن موضوع درخواست پذیرش مورد تصویب قرار گرفته باشد.

۲- اساسنامه شرکت

۳- گواهی ثبت از اداره پروانه و ثبت همراه با اطلاعاتی درباره سرمایه مبتنی بر سهام شرکت

۴- گواهی توزیع سهام

۵- آگهی‌های انتشار سهام

مراحل ذکر شده در بالا برای پذیرش در تالار اصلی و فرعی یکسان است.

۷ - ۲ بورس اوراق بهادار اسلونی

در بورس اسلونی، شرکت برای پذیرش در هر بازار، باید درخواست خود را همراه با مدارک مستند قانونی به بورس تحویل دهد. همچنین شرکت موظف به تکمیل فرم آگهی عرضه سهام است. این فرم حاوی اطلاعاتی است که به سرمایه‌گذار در اتخاذ تصمیم در زمینه سرمایه‌گذاری کمک می‌کند.

درخواست پذیرش در بورس، باید با مدارک زیر همراه باشد:

۱- آگهی انتشار سهام شرکت و چهار نسخه رونوشت آن

۲- تاییدیه کارگزار برای عرضه اولیه یا عرضه اضافی اوراق بهادار

۳- یک نسخه رونوشت اساسنامه شرکت

۱- فرآیند پذیرش شرکتها در بورسهای اوراق بهادار کشورهای مختلف عضو فدراسیون جهانی بورسهای اوراق بهادار در گزارشی جداگانه بررسی و هم‌سنجی شده است که در نوبت انتشار قرار دارد.

۴- گزیده‌ای از ثبت تجاری شرکت

۵- گزارشی از صورتهای مالی حسابرسی شده شرکت

۶- مدارک مؤید اینکه انتشار اوراق بهادار اولیه به طور موفقیت آمیزی انجام شده است

۷- فهرستی از ده مالک عمده اوراق بهادار و کل تعداد پذیرهنویسان اوراق بهادار

۸- اطلاعاتی در زمینه درصد اوراق بهادار نگهداری شده توسط هیات مدیره یا مدیریت صادر کننده اوراق بهادار
تصمیم نهایی در مورد پذیرش شرکت در تالار اصلی توسط هیات پذیرش بورس اوراق بهادار اسلوونی مرکب از چهار کارشناس مالی و حقوقی مستقل و یک نماینده از بورس، اتخاذ می‌شود. مراحل اجرایی پذیرش معمولاً دو ماه وقت می‌گیرد.

لازم به ذکر است که مراحل پذیرش در تالار فرعی بورس اوراق بهادار اسلوونی نسبت به تالار اصلی ساده‌تر است. مراحل اجرایی پذیرش در زمان کمتری صورت می‌گیرد. سهامدار، سرمایه‌گذار یا شرکت عضو بورس اوراق بهادار اسلوونی می‌تواند متقاضی پذیرش سهام یک شرکت برای معامله در تالار فرعی باشد. تصمیم‌گیری در مورد پذیرش اوراق بهادار برای معامله در تالار فرعی توسط مدیریت بورس اوراق بهادار اسلوونی صورت می‌گیرد.

۷ - ۳ بورس اوراق بهادار توکیو

در بورس اوراق بهادار توکیو فرآیند پذیرش در تالارهای اصلی و فرعی تا حدودی متفاوت است.

تالار اصلی: هر شرکت متقاضی پذیرش در بورس اوراق بهادار توکیو ملزم به برآوردن معیارهای پذیرش کمی تعیین شده توسط بورس است. پس از حصول معیارهای مربوط، بورس اوراق بهادار توکیو، بررسی دقیقی از وضعیت شرکت متقاضی به عمل می‌آورد. این بررسی بر شکل‌گیری قیمت‌ها به طور عادلانه، نقدشوندگی بازار و حفظ منافع و حمایت از حقوق سهامداران متکی است. پس از تایید موارد فوق و تصویب آن توسط وزیر دارایی، سهام شرکت در بورس توکیو پذیرفته می‌شود.

تالار فرعی: شرکتها به هنگام پذیرش در تالار فرعی و در راستای سیاست افشای اطلاعات باید گزارشی در مورد اوراق بهادار شرکت به همراه هر سند دیگری که از نظر بورس برای پذیرش ضروری است، ارائه نمایند.

۷ - ۴ بورس اوراق بهادار کوالالامپور

در بورس اوراق بهادار کوالالامپور بورس برای پذیرش شرکت متقاضی در فهرست رسمی بازار باید مراحل زیر طی شود:

۱ - ارائه درخواست پذیرش شرکت به کمیسیون پذیرش

۲ - تصویب درخواست پذیرش توسط کمیسیون

۳ - ارائه پیش‌نویس آگهی انتشار سهام و مدارک مقدماتی به بورس

۴ - ارائه اساسنامه به بورس به منظور تصویب آن

- ۵ - ارائه درخواست پذیرش و مدارک تایید کننده آن به بورس
- ۶ - موافقت بورس با پذیرش اوراق بهادار شرکت متقاضی
- ۷ - ارائه رونوشت نهایی آگهی انتشار سهام به مسئول ثبت شرکتها و بورس
- ۸ - صدور آگهی انتشار سهام و مدارک مقدماتی و دوره زمانی عرضه اگر پذیرش شرکت مستلزم عرضه عمومی اوراق بهادار باشد، اعلان آگهی انتشار سهام و مدارک مقدماتی و ارائه چند رونوشت از آنها با نظر بورس.
- ۹ - اعلام میزان پذیرهنویسی و مبنای تخصیص در صورتی که پذیرش شرکت مستلزم عرضه عمومی اوراق بهادار باشد.
- ۱۰ - انتشار اوراق بهادار و واگذاری آنها به موسسات تامین سرمایه
- ۱۱ - ارائه درخواست اعلان قیمت اوراق بهادار به همراه مدارک تایید کننده آن
- ۱۲ - پذیرش اوراق بهادار در فهرست رسمی بازار و تعیین قیمت آنها در بورس ظرف سه روز پس از دریافت درخواست اعلان قیمت.

۷ - ۵ بورس اوراق بهادار لندن

در بورس اوراق بهادار لندن، شرکتهای تازه تاسیس و در حال رشد چنانچه بتوانند ثابت کنند شایستگی پذیرش در بازار را دارند، می توانند در تالار فرعی پذیرفته شوند. قضاوت در این مورد بر عهده مشاوران انتصابی شرکتهاست. مشاوران، شرکتهایی هستند که ضمن تجربه کافی درباره امور شرکتها، به تایید بورس رسیده باشند و از طرف شرکت متقاضی پذیرش در تالار فرعی به منظور کمک به برآوردن الزامهای پذیرش در بازار و حمایت از تقاضای پذیرش شرکت منصوب شده اند. شرکت برای پذیرش در تالار فرعی باید موارد زیر را رعایت کند.

۱ - انتصاب یک مشاور - بورس اوراق بهادار لندن، فهرستی از شرکتهای مورد تایید برای برآوردن این نیاز را تهیه نموده است.

۲ - انتصاب یک کارگزار - هر یک از اعضای بورس اوراق بهادار لندن می توانند به عنوان کارگزار انتصابی در نظر گرفته شوند. همچنین شرکتی که به عنوان مشاور انتخاب می شود می تواند مسؤولیت کارگزاری رانیز عهده دار شود.

۳ - عدم وجود محدودیت در نقل و انتقال سهام

۴ - ارائه مدارک لازم برای پذیرش - این مدارک شامل اطلاعات مربوط به شرکت و فعالیتهای آن مانند اطلاعات مالی به همراه جزئیاتی در مورد همه مدیران شرکت است. این مدارک در شکل گیری تصمیم سرمایه گذاران برای سرمایه گذاری در سهام شرکت موثر است.

۷ - ۶ بورس اوراق بهادار ورشو

متقاضی پذیرش در بورس ورشو، ملزم به ارائه درخواست پذیرش به بورس است. هیأت مدیره بورس به محض دریافت این درخواست باید آن را همراه با اعلام نظر در مورد احراز شرایط تعیین شده براساس قانون به هیأت نظارت

بورس ارسال نماید. درخواست پذیرش موارد زیر را در برمی گیرد:

- ۱- نام ناشر سهام
- ۲- تعداد، نوع، کد یا سری و زمان انتشار سهام
- ۳- ارزش اسمی و قیمت تعیین شده در عرضه عمومی سهام
- ۴- حقوق صاحبان سهام، ارزش دفتری و تعداد سهام منتشر شده
- ۵- ارائه اطلاعاتی در مورد ساختار مالکیت سهام و نحوه توزیع آن
- ۶- ارائه اطلاعاتی در مورد نقل و انتقال سهام
- ۷- ارائه صورتحساب ناشر سهام منطبق با قوانین اجرایی معاملات بورس
- ۸- ارائه اطلاعاتی در مورد تقاضا برای پذیرش در سایر بورسها و یا بازارهای خارج از بورس چنانچه شرکت، متقاضی پذیرش در آنها باشد
- ۹- مشخص نمودن برنامه های آتی در زمینه انتشار سهام جدید و نوع آنها
- ۱۰- پیش بینی سود خالص ۶ ماهه پس از ارائه درخواست پذیرش
- ۱۱- ارائه اطلاعاتی در مورد زمان انتشار سهام براساس ماده ۷۹ قانون معاملات عمومی اوراق بهادار علاوه بر موارد یاد شده، درخواست پذیرش باید با مدارک زیر نیز همراه باشد:
- ۱- گزیده ای از ثبت تجاری شرکت و قانون تاسیس آن
- ۲- ارائه اساسنامه شرکت
- ۳- ارائه رونوشتی مبنی بر موافقت کمیته بورس و اوراق بهادار لهستان در مورد پذیرش سهام در بازار
- ۴- آگهی پذیرهنویسی
- ارائه موافقت نامه کمیته بورس و اوراق بهادار لهستان چنانچه سهام شرکت پیشتر در سایر بورسها مورد معامله قرار گرفته باشد
- ۵- اعلام نظر یکی از اعضای بورس در مورد پذیرش شرکت در بازار
- ۶- ارائه اطلاعاتی در مورد هدف از عرضه عمومی سهام از طریق بورس چنانچه ناشر چنین منظوری داشته باشد.

۷ - ۷ بورس اوراق بهادار هلسنکی

بورس هلسنکی، راهنمایی لازم را در اختیار شرکتهای متقاضی پذیرش قرار می دهد. در مورد شرایط پذیرش و جدول زمانی آن ابتدا به طور محرمانه با شرکت گفتگو می شود و مشاوران شرکت در جریان کامل شرایط و نحوه پذیرش قرار می گیرند تا شرکت با اطلاع کامل از همه جوانب امر تصمیم نهایی را در مورد درخواست پذیرش اتخاذ نماید. بررسی طرحهای مقدماتی پذیرش در بورس، هیچ گونه تعهدی را متوجه شرکت نمی کند. تهیه یک طرح جامع و کسب آمادگی لازم و به موقع برای اقدام در مورد پذیرش در بورس، می تواند کمک شایانی

برای شرکت باشد. بورس نیز به نوبه خود و تا آنجا که در توان دارد، آخرین اطلاعات را در اختیار شرکت قرار خواهد داد. شرکت به محض تصمیم به ارائه درخواست پذیرش، تصمیم خود را به بورس اعلام می‌کند و سپس درخواست خود را ارائه می‌دهد. درخواست کنندگان باید به شرایط مربوط به انتشار اطلاعات پایبند باشند. بورس این دسته از شرکتها را در تمام زمینه‌ها مساعدت خواهد کرد.

همچنین شرکت برای پذیرش در بورس باید آگهی انتشار سهام تهیه کند و کلیه فعالیتهای شرکت و اوضاع مالی آن را به اطلاع عموم برساند. این آگهی با هدف کمک به سرمایه‌گذاران در تصمیم‌گیری برای سرمایه‌گذاری تهیه می‌شود. زمانی که جریان کار به جایی می‌رسد که ثابت شود شرایط پذیرش احراز شده است، شرکت با کمک بورس سهام خود را برای پذیرش آماده می‌کند. به طور خاص، این درخواست پذیرش در تالار فرعی، باید با توجه به موارد زیر تهیه شود:

- ۱- گزارش هیأت مدیره شرکت درباره عملکرد شرکت در دوره‌های مالی جاری و آینده
- ۲- فهرستی که نشان دهنده نام پنجاه نفر از دارندگان بیشترین سرمایه مبتنی بر سهام و حق رأی آنهاست و میزان سهم و رای هر یک نیز در آن قید شده باشد.
- ۳- مشروح مدارک و اسناد مؤید احراز ضوابط و شرایط پذیرش
- ۴- گزیده‌ای از گزارش ثبت تجاری شرکت یا سند و اطلاعات مشابهی درباره تصمیم‌هایی که هنوز ثبت نشده‌اند.
- ۵- اساسنامه شرکت که به ثبت رسیده باشد و تصمیمات مجمع عمومی سهامداران در خصوص اصلاح اساسنامه که هنوز به ثبت نرسیده باشد و نیز پیشنهاد هیأت مدیره شرکت در مورد اصلاح اساسنامه
- ۶- گزیده‌ای از صورتجلسه هیأت مدیره شرکت که تصمیم درخواست پذیرش در آن قید شده باشد.
- ۷- دو فقره از گزارشهای مالی حسابرسی شده شرکت
- ۸- توافقی که در آن موضوع اختیار بورس برای تحلیل وضعیت شرکت، به هزینه خود شرکت، به صورت گروهی یا انفرادی، در آن قید شده باشد.
- ۹- تعهد پابندی به قرارداد منعقد شده با بورس در زمینه دادوستد اوراق بهادار شرکت در تابلو یکم تالار فرعی، و در صورتی که شرکت، زیرمجموعه شرکت دیگری باشد، تعهد شرکت مادر به اجرای قوانین و مقررات و رهنمودهای ارایه شده در خصوص پیوستن به تابلو یکم تالار فرعی، و چنانچه شرکت مادر نیز خود زیر مجموعه شرکت دیگری باشد، شرکت مورد نظر نیز باید متعهد شود.
- ۱۰- تعهدی مبنی بر این که شرکت درخواست کننده و شرکت مادر هیچ نوع سهم و مشارکت گروهی در اختیار شرکت مادر قرار نخواهد داد.
- ۱۱- تعهد پرداخت هزینه پذیرش
- ۱۲- گواهی این موضوع که سهام شرکت در **مجموعه اوراق بهادار در مرحله ثبت** قرار می‌گیرد و سایر شرایطی که برای انجام یک دادوستد شفاف و بدون مشکل لازم است گزارش خواهد شد.
- ۱۳- آگهی پذیرهنویسی

۱۴- گزارشی از قرارداد احتمالی بازاری سازی شرکت.

با توجه به مطالب فوق، مراحل پذیرش در تالار فرعی را می توان به صورت زیر خلاصه کرد:

۱- تصمیم به وارد شدن در بازار

۲- اعلام تصمیم و درخواست پذیرش

۳- برآوردن شرایط و ضوابط پذیرش

۴- درخواست پذیرش

۵- پیشنهاد یک عضو بورس برای ارائه تقاضای پذیرش شرکت

۶- انعقاد قرارداد با بورس

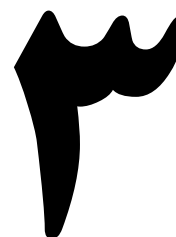
۷ - ۸ بورس اوراق بهادار هنگ کنگ

در بورس اوراق بهادار هنگ کنگ فرآیند پذیرش شرکت متقاضی بسته به نوع تالار اصلی یا فرعی متفاوت است: **تالار اصلی:** شرکتی که برای اولین بار متقاضی پذیرش در تالار اصلی بورس هنگ کنگ است باید حداقل ۲۵ روز قبل از جلسه مقدماتی^(۱)، فرم مربوط به پذیرش در تالار اصلی را به همراه پیش نویس کاملی از مدارک پذیرش و نیز سایر مدارکی که باید در این مرحله ارائه شود به بورس عرضه نماید. ناشران اوراق بهاداری که پیشتر در تالار اصلی پذیرفته شده باشند، پیش نویس مدارک پذیرش را همراه با سایر مدارک تایید کننده آنها، حداقل ۱۰ روز قبل از زمان انتشار مدارک پذیرش باید به بورس ارائه دهند. فرم مربوط به پذیرش نیز باید حداقل ۲ روز قبل از انتشار مدارک پذیرش به بورس ارائه شود.

تالار فرعی: متقاضی جدید پذیرش در تالار فرعی بورس اوراق بهادار هنگ کنگ، باید فرم مربوط را به همراه فرم نهایی مدارک پذیرش و نیز سایر مدارک لازم در زمان ارائه درخواست پذیرش، حداقل ۲۵ روز قبل از جلسه مقدماتی به بورس عرضه نماید.

ناشران پذیرفته شده در بازار فرم درخواست پذیرش را به همراه سایر مدارک لازم حداقل ۱۰ روز قبل از انتشار مدارک پذیرش یا ۴ روز قبل از انتشار اوراق بهادار - چنانچه انتشار آن مستلزم ارائه مدارک پذیرش نباشد- به بورس ارائه می کنند.

1- provisional hearing



گوناگون سازی بازارهای دادوستد

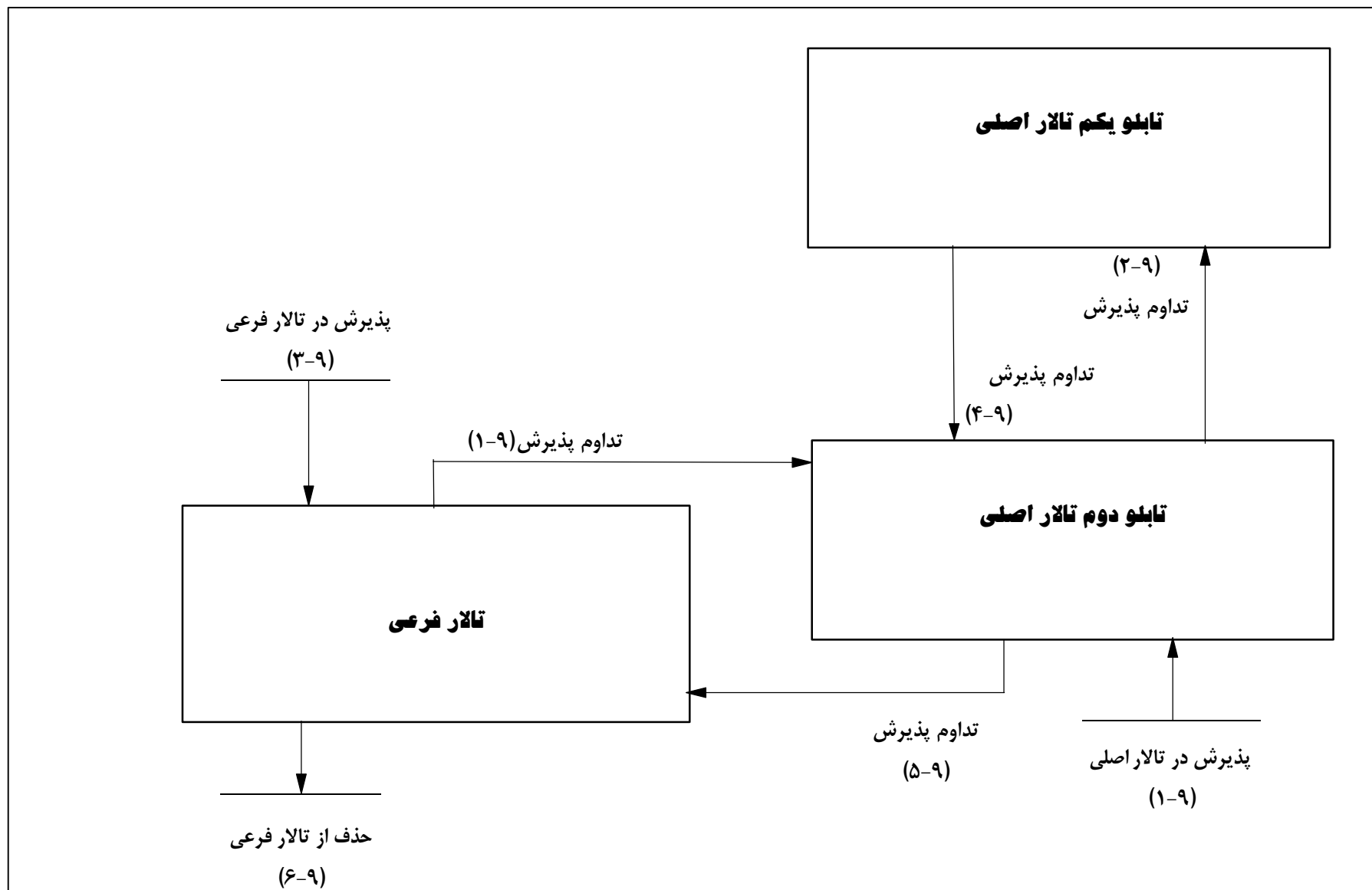
در بورس اوراق بهادار تهران

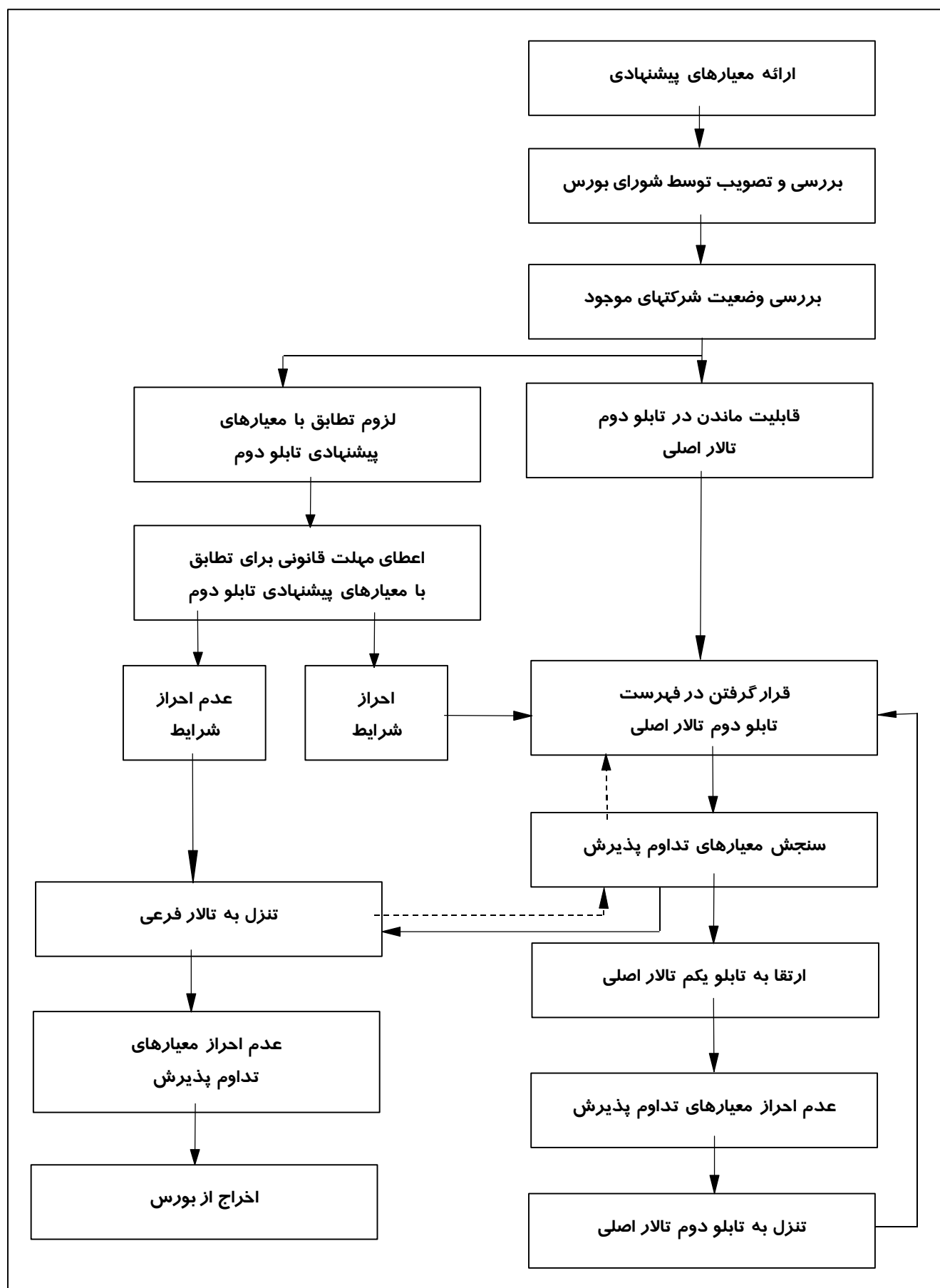
- ۸ چارچوبی برای شکل گیری تالارهای اصلی و
فرعی در بورس اوراق بهادار تهران
- ۹ معیارهای پیشنهادی پذیرش و تداوم
پذیرش شرکتها در تالارهای اصلی و فرعی
- ۱۰ پیوستها: همسنجی معیارهای کنونی و
پیشنهادی

برپایه آنچه در بخش نخست ملاحظه شد، از بررسی وضعیت کنونی شرکتهای پذیرفته شده و نشان دادن کاستیهای موجود در چارچوب مقرراتی مربوط به پذیرش و تداوم پذیرش شرکتها و نیز لزوم گوناگون‌سازی بازارهای دادوستد دست دوم در بورس اوراق بهادار تهران، چنین پیداست که رونق بازار سرمایه ایران به منظور برآوردن نیازهای توسعه‌ای اقتصاد ملی از جمله فراهم آوردن زمینه‌های مناسب برای پیشبرد برنامه واگذاری شرکتهای دولتی به بخش خصوصی، افزایش مشارکت مردم در فعالیتهای اقتصادی ملی به ویژه با تشویق به ایجاد و گسترش فعالیتهای سهامی از راه هم‌فزونی سرمایه‌های کوچک و تجهیز منابع پس‌اندازی موجود در بخش خانوار، و به همین ترتیب، شکل‌گیری یک مدیریت اقتصادی کارآمد در سطح بنگاههای اقتصادی در گرو بازنگری معیارهای کنونی و طراحی چارچوبی برای ارتقای سطح کمی و کیفی نظارت، شفافیت، و قدرت نقدشوندگی ابزارهای مالی پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، و نیز ایجاد بازارهای مختلف پذیرش و امکان‌پذیری تنزل یا ارتقای شرکتها - به عنوان گونه‌ای سازوکار تشویق یا تنبیه - در بین آنهاست.

بدین منظور، با توجه به تجربه سایر بورسهای اوراق بهادار در کشورهای مختلف جهان، سازوکار پذیرش و نیز معیارهای تداوم پذیرش در بورس اوراق بهادار تهران به گونه‌ای طراحی شده است که با ایجاد یک تالار فرعی در کنار تالار اصلی و نیز با تفکیک تالار اصلی به دو تابلو یکم و دوم زمینه مناسبی برای افزایش رقابت، ارتقای سطح شفافیت، و درجه‌بندی میزان نقدشوندگی، ریسک و اعتبار شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران فراهم آید. بدین ترتیب، با توجه به معیارهای ویژه پذیرش آغازین شرکتها در بورس اوراق بهادار تهران، شرکتهای متقاضی در صورت احراز شروط مربوط می‌توانند برای یکی از تالارهای اصلی - فقط برای تابلو دوم - یا فرعی تقاضای پذیرش دهند. پیداست، هیچ شرکتی نمی‌تواند از همان آغاز در تابلو یکم تالار اصلی بورس پذیرفته شود. همچنین، شرکتهای پذیرفته شده در تالار فرعی فقط پس از احراز شروط پذیرش تابلو دوم تالار اصلی خواهند توانست به تالار اصلی راه یابند. از سوی دیگر، در وضعیت ترسیم شده جدید، به دلیل پیش‌بینی شروط تداوم پذیرش در چارچوب مقرراتی مربوط، در صورت نقض هر یک از معیارهای مربوط به تابلو یا تالاری که نام شرکت در فهرست آن درج شده است - چنانچه در مهلت قانونی مقرر نسبت به اصلاح و تطبیق وضعیت خود با معیارهای وضع شده اقدام نکند - شرکت مورد نظر از فهرست مزبور حذف می‌شود و خود به خود به تابلو یا تالار تراز پایین‌تر تنزل می‌یابد.

بدین ترتیب، شرکتی که شرایط احراز معیارهای تالار فرعی را نیز از دست دهد، به طور کلی از بورس اخراج خواهد شد و پذیرش مجدد آن مستلزم از سرگیری مجدد فرآیند قانونی پذیرش در بورس اوراق بهادار تهران خواهد بود. چارچوب پیشنهادی بالا در نمودار شماره ۸ - ۱ آورده شده؛ و شماره‌های داخل پرانتز مقررات پیشنهادی متناظر با آن را نشان می‌دهد. که در بخشهای شماره‌گذاری شده همین فصل در پی می‌آید.





برپایه سازوکار پیشنهادی - نمودار ۸ - ۱ مقررات پذیرش شرکتها در بورس اوراق بهادار تهران پس از بازنگری و تدوین چارچوب نوین، مجموعه زیر را تشکیل می‌دهد:

- ۱- معیارهای پذیرش شرکتها در تابلو دوم تالار اصلی
- ۲- معیارهای ارتقای شرکتها از تابلو دو به تابلو یکم تالار اصلی
- ۳- معیارهای پذیرش شرکتها در تالار فرعی
- ۴- معیارهای حذف شرکتها از تابلو یکم و تنزل به تابلو دوم تالار اصلی
- ۵- معیارهای حذف شرکتها از تابلو دوم تالار اصلی و تنزل به تالار فرعی
- ۶- معیارهای حذف شرکتها از تالار فرعی

همچنین، چنانکه در نمودار ۸ - ۲ پیداست و از آنجا که معیارهای پیشنهادی پذیرش در تابلو دوم تالار اصلی بیشترین همانندی را با معیارهای پذیرش کنونی شرکتها در بورس اوراق بهادار تهران داراست، به منظور پیاده‌سازی معیارهای پیشنهادی - در صورت تصویب توسط شورای بورس - می‌توان نسبت به بررسی وضعیت شرکتهای پذیرفته شده کنونی و اعطای یک مهلت قانونی برای تطابق خود با معیارهای پذیرش تابلو دوم تالار اصلی اقدام کرد. در این حالت، در صورت اثبات عدم احراز معیارهای مزبور پس از پایان مهلت قانونی تعیین شده درباره هر یک از شرکتهای پذیرفته شده کنونی، خود به خود به فهرست تالار فرعی انتقال خواهند یافت. به همین ترتیب، هرگونه تصمیم‌گیری درباره ارتقا یا تنزل شرکتها در تالارهای اصلی و فرعی بر پایه معیارهای تداوم پذیرش انجام خواهد پذیرفت. بدین معنا، شرکتهای درج شده در فهرست تالار فرعی در صورت عدم احراز معیارهای تداوم پذیرش در معرض خطر اخراج از بورس قرار خواهند داشت؛ هر چند شرکتهای موفق همواره از امکان راه‌یابی به فهرستهای بالاتر - تابلو دوم و سپس تابلو یکم تالار اصلی - برخوردار خواهند بود.

در فصل بعد، هر یک از بخشهای مجموعه مقرراتی پیشنهادی بالا ارائه شده است. همچنین در جدولهای پیوست همین بخش، معیارهای پیشنهادی با یکدیگر و نیز با مقررات کنونی پذیرش شرکتها در بورس اوراق بهادار تهران همسنجی شده است.

۹ - معیارهای پیشنهادی پذیرش و تداوم پذیرش شرکتها در تالارهای اصلی و فرعی

۹ - ۱ معیارهای پذیرش سهام شرکتها در تابلو دوم تالار اصلی^(۱)

- ۱- شرکت باید در ایران ثبت شده و دارای تابعیت ایرانی باشد.
- ۲- شرکت باید سهامی عام باشد.

۱- معیارهای پیشنهادی پذیرش شرکتها در تابلو دوم بورس اوراق بهادار تهران در نتیجه اصلاح و بازنگری معیارهای کنونی پذیرش شرکتها در بورس اوراق بهادار تهران، یافته‌های بررسی مقایسه‌ای معیارهای پذیرش شرکتها در بازارهای مشابه در سایر بورسهای اوراق بهادار جهان، و با توجه به ویژگیهای بنگاههای اقتصادی فعال در ایران و نیز الزامها و نیازهای بازار سرمایه ایران به دست آمده است.

- ۳- شرکت باید دارای سهام عادی بانام دارای حق رای باشد و ۱۰۰ درصد بهای اسمی آن پرداخت شده باشد و هیچ گونه امتیازی از نظر آراء برای تعدادی از سهام شرکت وجود نداشته باشد.
- ۴- شرکت باید به تشخیص هیأت پذیرش، دارای مدیریت مطلوب، و فعالیت آن نیز از نظر اقتصادی مفید باشد.
- ۵- دست کم، سه سال از تاریخ بهره‌برداری شرکت گذشته باشد.
- ۶- میزان سرمایه پرداخت شده شرکت از ۵ میلیارد ریال کمتر نباشد.
- ۷- در زمان پذیرش نباید بیشتر از ۸۰ درصد از سهام شرکت در اختیار ۱۰ سهامدار عمده باشد. این نسبت باید در پایان دومین سال پس از پذیرش -برای شرکت‌هایی که سرمایه آنها کمتر از ۴۰ میلیارد ریال است - به ۷۵ درصد کاهش یابد. به علاوه، هیچ یک از سهامداران عمده به استثنای شرکت‌های سرمایه‌گذاری کنترل‌کننده، نباید بیش از ۴۹ درصد سهام شرکت را در اختیار داشته باشند.
- ۸- حداقل تعداد سهامداران شرکت - بدون احتساب ۱۰ سهامدار عمده - باید به صورت زیر باشد:
- الف - اگر سرمایه شرکت برابر یا بیشتر از ۵ میلیارد ریال و کمتر از ۱۰ میلیارد ریال باشد، تعداد سهامداران نباید از ۱۰۰۰ سهامدار کمتر باشد. به ازای هر یک میلیارد ریال مازاد بر ۵ میلیارد ریال ۱۰۰ سهامدار به تعداد مزبور اضافه می‌شود.
- ب - اگر سرمایه شرکت برابر یا بیشتر از ۱۰ میلیارد ریال و کمتر از ۴۰ میلیارد ریال باشد، تعداد سهامداران نباید از ۱۵۰۰ سهامدار کمتر باشد. به ازای هر ۵ میلیارد ریال مازاد بر ۱۰ میلیارد ریال ۱۰۰ سهامدار به تعداد مزبور اضافه می‌شود.
- پ - اگر سرمایه شرکت برابر یا بیشتر از ۴۰ میلیارد ریال باشد، تعداد سهامداران نباید از ۲۰۰۰ سهامدار کمتر باشد.
- تبصره:** در موارد الف، ب و پ هر سهامدار باید حداقل ۱۰۰۰ سهم داشته باشد.
- ۹- مجموع سهام متعلق به دولت، وزارتخانه‌ها و مؤسسه‌ها و شرکت‌های دولتی موضوع ماده ۴ قانون محاسبات عمومی کشور، به استثنای بانکها و شرکت‌های بیمه و شرکت‌های سرمایه‌گذاری و بنیادها، نباید از ۴۹ درصد سهام شرکت بیشتر باشد.
- ۱۰- حداکثر سهام سهامداران خارجی براساس قوانین موجود کشور تعیین می‌شود.
- ۱۱- برای شرکت‌های فعال در تالار فرعی که متقاضی ورود به تابلو دوم تالار اصلی هستند، سهام شرکت باید در سال قبل از پذیرش به مدت حداقل ۱۰۰ روز دادوستد شده باشد. همچنین میزان فعالیت شرکت، شامل حجم دادوستد و گردش سهام آن در شش ماهه منتهی به زمان پذیرش به تشخیص سازمان بورس اوراق بهادار تهران باید از وضعیت مطلوبی برخوردار بوده باشد.
- ۱۲- شرکت باید در سه دوره گذشته سودآور بوده و امکان سودآوری آن در آینده وجود داشته باشد و زیان انباشته نداشته باشد.
- ۱۳- نسبت حقوق صاحبان سهام شرکت به کل داراییها، به تشخیص هیأت پذیرش، از حد مطلوب برخوردار باشد

و از ۳۰ درصد کمتر نباشد. در صورتی که نسبت مذکور از حداقل تعیین شده در این بند کمتر باشد، لیکن به تشخیص هیأت پذیرش از حد مطلوب برخوردار باشد، باید نسبت حقوق صاحبان سهام به داراییهای ثابت - به قیمت تمام شده - دست کم از ۵۰ درصد کمتر نباشد.

۱۴- اساسنامه شرکت باید طوری تنظیم شده باشد که به تشخیص هیأت پذیرش، حقوق سهامداران جزء در آن محفوظ باشد.

۱۵- شرکت باید دارای نظام حسابداری مطلوب باشد و به تشخیص هیأت پذیرش، در مورد شرکتهای تولیدی، روش حسابداری قیمت تمام شده (حسابداری صنعتی) استقرار داشته باشد. به علاوه دفاتر و حسابهای شرکت باید براساس اصول و موازین حسابداری نگهداری شود.

۱۶- شرکت متقاضی پذیرش باید گزارشهای حسابرسی سه دوره مالی پیش از زمان پذیرش را ارائه نماید.

۱۷- برای شرکتهای فعال در تالار فرعی که متقاضی ورود به تابلو دوم تالار اصلی هستند، تایید سازمان بورس اوراق بهادار تهران مبنی بر ارائه منظم و به موقع اطلاعات و گزارشهای درخواستی سازمان در چارچوب سیاست افشای اطلاعات ضروری است.

۹ - ۲ معیارهای ارتقای سهام شرکتها از تابلو دوم به تابلو یکم تالار اصلی

شرکتهای متقاضی ورود به تابلو یکم باید علاوه بر رعایت معیارهای ۱، ۲، ۳، ۴، ۹، ۱۰، ۱۱، ۱۳ و ۱۴ مربوط به پذیرش در تابلو دوم، شرایط زیر را نیز داشته باشند:

۱- شرکت باید دو سال متوالی بلافاصله قبل از پذیرش، در تابلو دوم فعالیت کرده باشد.

۲- میزان سرمایه پرداخت شده شرکت از ۲۵ میلیارد ریال کمتر نباشد.

۳- بیش از ۷۰ درصد از سهام شرکت نباید در اختیار ۱۰ سهامدار عمده باشد. اگر سرمایه شرکت بیش از ۵۰ میلیارد ریال باشد، این نسبت به ۷۵ درصد افزایش می یابد. علاوه بر این، هیچیک از سهامداران عمده، به استثنای شرکتهای سرمایه گذاری کنترل کننده نباید بیش از ۴۹ درصد سهام شرکت را در اختیار داشته باشند.

تبصره: رعایت این معیار به مدت سه ماه متوالی منتهی به زمان پذیرش در تابلو یکم، ضروری است.

۴- تعداد سهامداران شرکت - بدون احتساب ۱۰ سهامدار عمده - به صورت زیر تعیین می شود:

الف - اگر سرمایه شرکت برابر یا بیشتر از ۲۵ میلیارد ریال و کمتر از ۵۰ میلیارد ریال باشد، تعداد سهامداران نباید از ۲۵۰۰ سهامدار کمتر باشد. به ازای هر ۵ میلیارد ریال مازاد بر ۲۵ میلیارد ریال ۱۰۰ سهامدار به تعداد مزبور اضافه می شود.

ب - اگر سرمایه شرکت برابر یا بیشتر از ۵۰ میلیارد ریال باشد، تعداد سهامداران نباید از ۳۰۰۰ سهامدار کمتر باشد.

تبصره ۱: در موارد الف و ب هر سهامدار باید حداقل ۱۰۰۰ سهم داشته باشد.

تبصره ۲: رعایت این ماده به مدت سه ماه متوالی منتهی به زمان پذیرش در تابلو یکم ضروری است.

- ۵- سهام شرکت باید در سال قبل از پذیرش به مدت حداقل ۱۳۰ روز دادوستد شده باشد. همچنین میزان فعالیت شرکت شامل حجم دادوستد و گردش سهام آن در شش ماه منتهی به زمان پذیرش به تشخیص سازمان بورس و اوراق بهادار تهران باید از وضعیت مطلوبی برخوردار بوده باشد.
- ۶- نسبت حقوق صاحبان سهام شرکت به کل داراییها، به تشخیص هیأت پذیرش از حد مطلوب برخوردار باشد و از ۳۰ درصد کمتر نباشد.
- ۷- تایید سازمان بورس و اوراق بهادار تهران مبنی بر ارائه منظم و به موقع اطلاعات و گزارشهای درخواستی سازمان در چارچوب سیاست افشای اطلاعات ضروری است.

۹ - ۳ معیارهای پذیرش سهام شرکتها در تالار فرعی

- ۱- شرکت باید در ایران ثبت شده و دارای تابعیت ایرانی باشد.
 - ۲- شرکت باید سهامی عام باشد.
 - ۳- شرکت باید دارای سهام عادی بانام دارای حق رای باشد و ۱۰۰ درصد بهای اسمی آن پرداخت شده باشد و هیچ گونه امتیازی از نظر آراء برای تعدادی از سهام شرکت قایل نباشند.
 - ۴- شرکت باید به تشخیص هیأت پذیرش، دارای مدیریت مطلوب بوده و فعالیت آن از نظر اقتصادی مفید باشد.
 - ۵- حداقل یک سال از تاریخ بهره‌برداری شرکت گذشته باشد.
 - ۶- میزان سرمایه پرداخت شده شرکت از ۲ میلیارد ریال کمتر نباشد.
 - ۷- در زمان پذیرش نباید بیشتر از ۹۰ درصد از سهام شرکت در اختیار ۱۰ سهامدار عمده باشد. این نسبت باید در پایان دومین سال پس از پذیرش به ۸۵ درصد کاهش یابد.
 - ۸- حداقل تعداد سهامداران شرکت - بدون احتساب ۱۰ سهامدار عمده - باید به صورت زیر باشد:
الف - اگر سرمایه شرکت برابر یا بیشتر از ۲ میلیارد ریال و کمتر از ۱۰ میلیارد ریال باشد، تعداد سهامداران نباید از ۲۰۰ سهامدار کمتر باشد. به ازای هر ۱/۵ میلیارد ریال مازاد بر ۲ میلیارد ریال اولیه، باید ۵۰ سهامدار به تعداد مزبور اضافه شود.
 - ب - اگر سرمایه شرکت برابر یا بیشتر از ۱۰ میلیارد ریال باشد، تعداد سهامداران نباید از ۵۰۰ سهامدار کمتر باشد و به ازای هر ۵ میلیارد ریال مازاد بر ۱۰ میلیارد ریال باید ۱۰۰ سهامدار - تا سقف ۱۰۰۰ سهامدار - به تعداد مزبور اضافه شود.
- تبصره:** در موارد الف و ب هر یک از سهامداران باید حداقل ۵۰۰ سهم داشته باشند.
- ۹- سهام متعلق به دولت، وزارتخانه‌ها و مؤسسه‌ها و شرکتهای دولتی در زمان پذیرش حداکثر ۷۰ درصد باشد و تا پایان سه سال بعد از پذیرش این نسبت باید به حداکثر ۴۹ درصد کاهش یابد.
- ۱۰- حداکثر سهام سهامداران خارجی طبق قوانین موجود کشور تعیین می‌شود.
- ۱۱- در شرکتهای تازه تأسیس - که کمتر از دو سال از تاریخ بهره‌برداری آنها گذشته است - انتقال سهام هیأت

مؤسس تا یک سال پس از زمان پذیرش مجاز نیست و پس از آن تا دو سال، منوط به موافقت کتبی سازمان بورس و اوراق بهادار تهران خواهد بود.

- ۱۲- شرکت باید در آخرین سال مالی سودآور بوده و امکان سودآوری آن در آینده وجود داشته باشد.
- ۱۳- نسبت حقوق صاحبان سهام شرکت به کل داراییها، نباید از ۲۰ درصد کمتر باشد. در صورتی که نسبت مزبور از حداقل تعیین شده در این بند کمتر باشد، به تشخیص هیأت پذیرش از حد مطلوب برخوردار باشد.
- ۱۴- اساسنامه شرکت باید طوری تنظیم شده باشد که به تشخیص هیأت پذیرش، حقوق سهامداران جزء در آن محفوظ باشد.
- ۱۵- شرکت باید دارای نظام حسابداری مطلوب باشد و به تشخیص هیأت پذیرش، در مورد شرکتهای تولیدی، روش حسابداری قیمت تمام شده (حسابداری صنعتی) استقرار داشته باشد. به علاوه دفاتر و حسابهای شرکت باید براساس اصول و موازین حسابداری نگهداری شود.
- ۱۶- شرکت متقاضی پذیرش، باید گزارشهای حسابرسی دو دوره مالی پیش از پذیرش را ارائه نماید. اگر از تاریخ بهره‌برداری شرکت کمتر از ۲ سال گذشته باشد، ارائه گزارشهای حسابرسی یک دوره ضروریست.

۹ - ۱۴ معیارهای حذف سهام شرکتهای از تابلو یکم و انتقال به تابلو دوم تالار اصلی

در صورت تحقق، هر یک از معیارهای زیر شرکت از فهرست تابلو یکم حذف و به تابلو دوم تالار اصلی منتقل می‌شود، همچنین شرکت بعد از حذف از تابلو یکم و انتقال به تابلو دوم، حداقل پس از یک سال مالی - در صورت احراز مجدد شرایط - می‌تواند درخواست ورود به تابلو یکم را به بورس ارائه نماید.

۱- بیش از ۷۰ درصد از سهام شرکت در اختیار ۱۰ سهامدار عمده باشد و برای شرکتهایی که سرمایه آنها بیش از ۵۰ میلیارد ریال است این نسبت از ۷۵ درصد بیشتر شود. همچنین سهام در اختیار سهامداران عمده - به استثنای شرکتهای سرمایه‌گذاری کنترل کننده - به مدت دو ماه متوالی یا چهار ماه غیرمتوالی بیش از ۴۹ درصد باشد.

۲- تعداد سهامداران شرکت به مدت سه ماه متوالی یا پنج ماه غیرمتوالی به صورت زیر باشد:
الف - برای شرکتهایی که سرمایه آنها برابر یا بیشتر از ۲۵ میلیارد ریال و کمتر از ۵۰ میلیارد ریال است، تعداد سهامداران کمتر از ۲۰۰۰ سهامدار باشد. به ازای هر ۵ میلیارد ریال مازاد بر ۲۵ میلیارد ریال ۱۰۰ سهامدار به تعداد مزبور اضافه می‌شود.

ب - برای شرکتهایی که سرمایه آنها برابر یا بیشتر از ۵۰ میلیارد ریال است تعداد سهامداران کمتر از ۲۵۰۰ سهامدار باشد.

تبصره: در موارد الف و ب هر سهامدار باید حداقل ۱۰۰۰ سهم داشته باشد.

۳- مجموع سهام متعلق به دولت، وزارتخانه‌ها و مؤسسه‌ها و شرکتهای دولتی موضوع ماده ۴ قانون محاسبات عمومی کشور به استثنای بانکها، شرکتهای بیمه، شرکتهای سرمایه‌گذاری، و بنیادها به مدت سه ماه متوالی

بیش از ۴۹ درصد باشد.

۴- سهام شرکت بیش از ۷۰ روز متوالی یا ۱۲۰ روز غیرمتوالی دادوستد نشود.

۵- میزان فعالیت شرکت شامل حجم دادوستد و گردش سهام آن طی هر دوره مالی به تشخیص سازمان بورس اوراق بهادار تهران در حد مطلوبی نباشد.

۶- شرکت به مدت شش ماه زیان انباشته داشته باشد.

۷- نسبت حقوق صاحبان سهام به کل داراییهای شرکت به مدت یک سال کمتر از ۳۰ درصد باشد.

۸- شرکت مقررات مربوط به سیاست افشای اطلاعات را - براساس اعلام نظر بورس - به مدت یک سال رعایت نکند.

۹- در صورت ورشکستگی، ادغام، انحلال، یا در صورت تشخیص سازمان بورس اوراق بهادار تهران به منظور حفظ منافع سهامداران و سلامت دادوستد سهام در بازار.

۹ - ۵ معیارهای حذف سهام شرکتها از تابلو دوم تالار اصلی و انتقال به تالار فرعی

در صورت تحقق، هر یک از معیارهای زیر شرکت از فهرست تابلو دوم تالار اصلی حذف و به تالار فرعی منتقل می‌شود. همچنین، شرکت بعد از حذف از تابلو دوم تالار اصلی و انتقال به تالار فرعی حداقل پس از یک سال مالی - در صورت احراز مجدد شرایط - می‌تواند درخواست ورود به تابلو دوم تالار اصلی را به بورس ارائه نماید.

۱- بیش از ۷۵ درصد از سهام شرکت در پایان سال دوم پس از پذیرش در اختیار ۱۰ سهامدار عمده باشد و برای شرکتهایی که سرمایه آنها بیش از ۴۰ میلیارد ریال است این نسبت از ۸۰ درصد بیشتر شود. همچنین سهام در اختیار سهامداران عمده به استثنای شرکتهای سرمایه‌گذاری کنترل‌کننده به مدت سه ماه متوالی یا شش ماه غیرمتوالی بیش از ۴۹ درصد باشد.

۲- تعداد سهامداران شرکت به مدت سه ماه متوالی یا پنج ماه غیرمتوالی به صورت زیر باشد:

الف - برای شرکتهایی که سرمایه آنها برابر یا بیشتر از ۵ میلیارد ریال و کمتر از ۱۰ میلیارد ریال است، تعداد سهامداران کمتر از ۷۰۰ سهامدار باشد. به ازای هر یک میلیارد ریال مازاد بر ۵ میلیارد ریال ۱۰۰ سهامدار به تعداد مزبور اضافه می‌شود.

ب - برای شرکتهایی که سرمایه آنها برابر یا بیشتر از ۱۰ میلیارد ریال و کمتر از ۴۰ میلیارد ریال است، تعداد سهامداران کمتر از ۱۳۰۰ سهامدار باشد. به ازای هر ۵ میلیارد ریال مازاد بر ۱۰ میلیارد ریال ۱۰۰ سهامدار به تعداد مزبور اضافه می‌شود.

پ - برای شرکتهایی که سرمایه آنها برابر یا بیشتر از ۴۰ میلیارد ریال است، تعداد سهامداران کمتر از ۱۸۰۰ سهامدار باشد.

تبصره: در موارد الف، ب و پ هر سهامدار باید حداقل ۱۰۰۰ سهم داشته باشد.

۳- مجموع سهام متعلق به دولت، وزارتخانه‌ها و مؤسسه‌ها و شرکتهای دولتی موضوع ماده ۴ قانون محاسبات

عمومی کشور به استثنای بانکها، شرکتهای بیمه، شرکتهای سرمایه‌گذاری، و بنیادها به مدت شش ماه متوالی بیش از ۴۹ درصد باشد.

۴- سهام شرکت بیش از ۹۰ روز متوالی یا ۱۵۰ روز غیرمتوالی دادوستد نشود.

۵- میزان فعالیت شرکت شامل حجم دادوستد و گردش سهام آن طی هر دوره مالی به تشخیص سازمان بورس اوراق بهادار تهران در حد مطلوبی نباشد.

۶- زیان انباشته شرکت به مدت یک سال از ۲۵ درصد سرمایه آن بیشتر شود.

۷- نسبت حقوق صاحبان سهام به کل داراییهای شرکت به مدت یک سال کمتر از ۲۵ درصد باشد.

۸- شرکت مقررات مربوط به سیاست افشای اطلاعات را - براساس اعلام نظر بورس - به مدت یک سال رعایت نکند.

۹- در صورت ورشکستگی، ادغام، انحلال، یا در صورت تشخیص سازمان بورس اوراق بهادار تهران به منظور حفظ منافع سهامداران و سلامت دادوستد سهام در بازار.

۹ - ۷ معیارهای حذف سهام شرکتها از تالار فرعی

در صورت تحقق، هر یک از معیارهای زیر شرکت از فهرست تالار فرعی حذف می‌شود. شرکت بعد از حذف از تالار فرعی، حداقل پس از یک سال مالی - در صورت احراز مجدد شرایط - می‌تواند درخواست ورود مجدد به تالار فرعی را به سازمان بورس اوراق بهادار تهران ارائه نماید.

۱- بیش از ۸۵ درصد از سهام شرکت در پایان سال سوم پس از پذیرش در اختیار ۱۰ سهامدار عمده باشد.

۲- تعداد سهامداران شرکت به مدت شش ماه متوالی یا هشت ماه غیرمتوالی به صورت زیر باشد:

الف - برای شرکتهایی که سرمایه آنها برابر یا بیشتر از ۲ میلیارد ریال و کمتر از ۱۰ میلیارد ریال است، تعداد سهامداران کمتر از ۱۰۰ سهامدار باشد. به ازای هر ۱/۵ میلیارد ریال مازاد بر ۲ میلیارد ریال، ۵۰ سهامدار به تعداد مزبور اضافه می‌شود.

ب - برای شرکتهایی که سرمایه آنها برابر یا بیشتر از ۱۰ میلیارد ریال است، تعداد سهامداران کمتر از ۳۰۰ سهامدار باشد. به ازای هر ۵ میلیارد ریال مازاد بر ۱۰ میلیارد ریال ۱۰۰ سهامدار - تا سقف ۹۰۰ سهامدار - اضافه می‌شود.

تبصره: در موارد الف و ب هر سهامدار باید حداقل ۵۰۰ سهم داشته باشد.

۳- مجموع سهام متعلق به دولت، وزارتخانه‌ها و مؤسسه‌ها و شرکتهای دولتی موضوع ماده ۴ قانون محاسبات عمومی کشور به استثنای بانکها، شرکتهای بیمه، شرکتهای سرمایه‌گذاری، و بنیادها به مدت یک سال متوالی پس از پایان سال سوم پذیرش، بیش از ۴۹ درصد باشد.

۴- سهام شرکت بیش از ۱۲۰ روز متوالی یا ۱۸۰ روز غیرمتوالی دادوستد نشود.

- ۵- میزان فعالیت شرکت شامل حجم دادوستد و گردش سهام آن طی هر دوره مالی به تشخیص سازمان بورس اوراق بهادار تهران در حد مطلوبی نباشد.
- ۶- شرکت مشمول ماده ۱۴۱ قانون تجارت شود.
- ۷- نسبت حقوق صاحبان سهام به کل داراییهای شرکت به مدت یک سال کمتر از ۲۰ درصد باشد.
- ۸- شرکت مقررات مربوط به سیاست افشای اطلاعات را - براساس اعلام نظر بورس - به مدت شش ماه رعایت نکند.
- ۹- در صورت ورشکستگی، ادغام، انحلال، عدم رعایت محدودیت انتقال سهام، یا در صورت تشخیص سازمان بورس اوراق بهادار تهران به منظور حفظ منافع سهامداران و سلامت دادوستد سهام در بازار.

۱۰ - پیوستها: همسجی معیارهای کنونی و پیشنهادی

۱۰- ۱ اصول کلی تدوین معیارهای پیشنهادی

ردیف	اصل کلی	زمینه تحقق	معیار های پیشنهادی متناظر(*)
۱	حمایت از سهامداران	استفاده بهینه از منابع پس انداز خصوصی -به عنوان بخشی از منابع قابل سرمایه گذاری در اقتصاد ملی- مستلزم وجود سازوکاری مناسب به منظور تجهیز این منابع به سمت مصارف واحدهای اقتصادی است. ایجاد یک بازار متمرکز، سامان یافته و برخوردار از یک ساختار تنظیمی و نظارتی کارآمد به تحقق این امر کمک می کند. ساختار بورس اوراق بهادار -به عنوان فعالترین نهاد بازار سرمایه- باید به گونه ای باشد که نظر سرمایه گذاران را به مشارکت در این بازار جلب نماید. در این راستا حمایت از سهامداران و سرمایه گذاران به عنوان یکی از مهمترین اصول در تدوین معیارهای پذیرش شرکتها در بورس مورد توجه قرار می گیرد. شاید بتوان بسیاری از معیارهای پذیرش شرکتها در بورس را متناظر با این اصل برشمرد. معیارهای در برگرفته ساختار مالکیت، ساختار مالی و وضعیت مدیریت و فعالیت شرکت، همچنین تاکید بر حفظ حقوق سهامدار جزء در اساسنامه و به خصوص معیارهای مربوط به سیاست افشای اطلاعات با هدف حمایت از سهامداران مطرح می شوند. باید به این نکته توجه نمود که تاکید و توجه به این اصل در تالارهای فرعی بیش از تالار اصلی است. ماهیت شرکتهای پذیرفته شده در این بازار حمایت از سهامدار را بیش از پیش الزامی می سازد.	- معیارهای ۳، ۴، ۵، ۷، ۸، ۱۱، ۱۲، ۱۳، ۱۴، ۱۵، ۱۶ و ۱۷ - معیار ۱۷ ویژه پذیرش شرکتها در تالار اصلی است.
۲	افزایش دادوستد و میزان نقدشوندگی	مهمترین کارکرد بورس اوراق بهادار به عنوان یک بازار دست دوم فراهم آوردن امکان دادوستد ابزارهای مالی به منظور افزایش قدرت نقدشوندگی آنهاست. براین اساس بورسهای مختلف با تعیین معیارهایی مانند حداقل میزان مشارکت عمومی و سهام شرکتها یا تعیین شرط حداکثر مجاز مشارکت سهامداران عمده، شرکتها و نهادهای دولتی یا سهامداران خارجی زمینه ایجاد یک بازار روان برای دادوستد سهام و غیرانحصاری نمودن مالکیت آن را فراهم می آورند. در نظر	معیارهای ۶، ۷، ۸، ۹ و ۱۰

* معیارهای برشمرده در این ستون درباره تالارهای اصلی و فرعی مشترک است؛ مگر آنکه در موارد نامشترک تصریح شده باشد.

ردیف	اصل کلی	زمینه تحقق	معیار های پیشنهادی متناظر
		گرفتن معیاری با عنوان سرمایه شرکت به هنگام پذیرش نیز به تحقق این هدف کمک می‌کند، زیرا با افزایش سرمایه شرکتها و افزایش تعداد سهام قابلیت معاملاتی سهام در بازار افزایش خواهد یافت.	
۳	فراهم کردن زمینه مشارکت همگانی	در نظر گرفتن معیارهای مربوط به ساختار مالکیت به هنگام پذیرش شرکتها در بورس اوراق بهادار می‌تواند زمینه مشارکت همگانی را در بورس فراهم آورد. افزایش درصد سهام در اختیار عموم و به ویژه کاهش مالکیت دولت و افزایش سهم بخش خصوصی از اهداف معیارهای پذیرش است.	معیارهای ۷، ۸ و ۹
۴	تضمین سلامت و شفافیت ساختار مالی شرکت	بورس اوراق بهادار براساس معیارهای پذیرش، شرکتها را به ارائه صورتهای مالی، گزارشهای حسابرسی و رعایت استانداردهای حسابداری ملزم می‌کند. علاوه براین شرکتها پس از پذیرفته شده در بورس باید سیاست افشای اطلاعات تعیین شده از سوی بورس را رعایت کنند. بدین منظور شرکتها باید از یک سیستم مالی قوی و دارای ساختار سالم و شفاف برخوردار باشند. شرکتها به منظور تداوم فعالیت در بورس ناچار به داشتن چنین سیستمی هستند.	معیارهای ۵، ۱۵، ۱۶ و ۱۷ - معیار ۱۷ ویژه پذیرش در تالار اصلی است.
۵	تعیین عادلانه قیمت و پیش‌گیری از نوسانهای بی‌رویه	شفافیت اطلاعات در بازار منجر به تعیین قیمت به صورت بهینه می‌شود. سرمایه‌گذاران با بررسی اطلاعات ارائه شده می‌توانند وضعیت مالی شرکت را حدس بزنند و به این ترتیب با ارزیابی ارزش سهام شرکت، در مورد خرید سهام تصمیم درستی اتخاذ کنند. شفافیت اطلاعات به بورس کمک می‌کند تا بر روند معاملات و قیمت‌گذاری سهام نظارت داشته باشد و اطمینان دهد که معاملات مطابق با قانون و عرف بازارهای اوراق بهادار صورت می‌گیرد. همچنین شرکت‌های پذیرفته شده در بورس تمایل زیادی به قیمت‌گذاری دقیق و معاملات ثمربخش سهام دارند. این امر نیازمند ارائه گزارشهای کامل و متناوب و اطلاعات جداگانه در	معیارهای ۱۵، ۱۶ و ۱۷ - معیار ۱۷ ویژه پذیرش در تالار اصلی است.

ردیف	اصل کلی	زمینه تحقق	معیار های پیشنهادی متناظر
		مورد رویدادهای مهم شرکت به بورس است. در دراز مدت تعیین دقیق ارزش سهام و به حداقل رساندن نوسان قیمتها برای سرمایه‌گذاران و شرکت بسیار مهم است، زیرا شرکت می‌تواند سرمایه‌های جدیدی را جذب کند و هزینه‌های سرمایه‌ای خود را به حداقل برساند. بنابراین اگر اطلاعات به صورت دقیق، روشن و به طور سریع و همزمان در اختیار عموم و همچنین سازمان بورس قرار گیرد به تعیین قیمت عادلانه منجر می‌شود.	
۶	تضمین تداوم معیارهای پذیرش	شرکتها پس از پذیرفته شدن در بورس براساس معیارهای تعیین شده باید از ساختار مالکیت و ساختار مالی مناسبی برخوردار باشند و سیاست افشای اطلاعات را رعایت کنند. در غیر این صورت با توجه به معیارهای حذف، شرکتها به تابلو یا بازار پایین‌تری منتقل یا از فعالیت در بازار محروم می‌شوند. بنابراین شرکتها به منظور جلوگیری از ایجاد این مشکل ناچار به رعایت معیارهای پذیرش به هنگام فعالیت در بورس هستند.	معیارهای حذف سهام شرکت از تالار اصلی و فرعی
۷	ایجاد نظام مدیریتی مطلوب در شرکتها	با توجه به معیارهای پذیرش، ورود سهام شرکت به بورس نیازمند تحقق شرایطی خاص در مورد نحوه مدیریت و ترکیب هیأت مدیره شرکت است. شرکت‌های پذیرفته شده در بورس باید شرایط مورد نظر هیأت پذیرش درباره وضعیت مدیریت شرکت، نظارتهای مالی و سیاست افشای اطلاعات را به طور کامل رعایت کنند. از جمله اهداف شرایط یاد شده ایجاد یک سیستم مدیریت قوی و مطلوب است. همچنین افشای دقیق و کامل اطلاعات به مدیران شرکت کمک می‌کند که بر تحولات مالی آن نظارت دائم داشته باشند و از این اطلاعات در تصمیم‌گیریهایی خود استفاده نمایند.	معیارهای ۴، ۱۵، ۱۶، ۱۷ - معیار ۱۷ ویژه پذیرش در تالار اصلی است.

ردیف	اصل کلی	زمینه تحقق	معیار های پیشنهادی متناظر
۸	بهبود کارایی عملیاتی شرکتها	شرکتهای پذیرفته شده در بورس به منظور برخورداری از مزایای تالار اصلی و تابلو یکم برای ارتقای خود به این بازارها خواهند کوشید. براساس معیارهای ارتقا، شرکتها باید از ساختار مالکیتی و مالی مناسب -تعیین شده توسط بورس- برخوردار باشند و همچنین سیاست افشای اطلاعات را به طور کامل رعایت کنند. علاوه بر این افزایش میزان فعالیت و سوددهی شرکت منجر به ارتقای آن به تالار اصلی می شود. بنابراین وجود معیارهایی در زمینه های فوق به بهبود عملکرد شرکت کمک می کند.	معیارهای ۷، ۸، ۹، ۱۱ و ۱۷ از معیارهای پذیرش در تابلو دوم و معیارهای ۳، ۴، ۵ و ۷ از معیارهای ارتقا به تابلو یکم

۱۰- ۲ همسنجی شروط کنونی پذیرش شرکتها با معیارهای پیشنهادی تابلو دوم تالار اصلی

معیارهای پذیرش	وضعیت کنونی	تابلو دوم تالار اصلی [پیشنهادی]	توضیح
تابعیت و محل ثبت شرکت	ایران	ایران	
نوع شرکت	سهامی عام	سهامی عام	
نوع سهام	سهام عادی با نام دارای حق رای یکسان (بهایی اسمی آن به طور کامل پرداخت شده باشد)	سهام عادی با نام دارای حق رای یکسان (بهایی اسمی آن به طور کامل پرداخت شده باشد)	
وضعیت مدیریت و فعالیت شرکت	به تشخیص هیأت پذیرش، مدیریت شرکت مطلوب و فعالیت آن از نظر اقتصادی مفید باشد.	به تشخیص هیأت پذیرش، مدیریت شرکت مطلوب و فعالیت آن از نظر اقتصادی مفید باشد.	
سابقه فعالیت شرکت	حداقل دو سال پس از بهره‌برداری	حداقل سه سال پس از بهره‌برداری	با توجه به طرح ایجاد تالار فرعی، حداقل سابقه فعالیت شرکت در تابلو دوم تالار اصلی، سه سال در نظر گرفته شده است. شرکتهای با سابقه فعالیت کمتر می‌توانند در تالار فرعی پذیرفته شوند در نظر گرفتن حداقلی برای سابقه فعالیت شرکت، به منظور اطمینان از وضعیت فعالیت شرکت و ساختار مالی آن و در راستای پذیرش شرکتهای مناسب‌تر در بورس به منظور حفظ حقوق سهامداران است.
سرمایه شرکت	حداقل ۳ میلیارد ریال	حداقل ۵ میلیارد ریال	
سهام در اختیار ۱۰ سهامدار عمده	—	حداکثر ۸۰ درصد در زمان پذیرش و ۷۵ درصد در پایان دومین سال پس از پذیرش. برای شرکتهای با سرمایه بیش از ۴۰ میلیارد ریال این نسبت تا ۸۰ درصد نیز مجاز است. هیچ یک از سهامداران عمده - به استثنای شرکتهای سرمایه‌گذاری کنترل کننده - نباید بیش از ۴۹ درصد سهام شرکت را در اختیار داشته باشند.	در بازار فعلی، این معیار مورد توجه قرار نگرفته است. نادیده گرفتن معیار حداکثر سهام در اختیار سهامداران عمده باعث نامناسب شدن ساختار مالکیت شرکتها می‌شود به طوری که درصد بالایی از سهام شرکت در اختیار سهامداران عمده قرار می‌گیرد. این نسبت از سهام شرکت از جریان دادوستد بازار خارج و منجر به کاهش میزان دادوستد و نقدشوندگی سهام شرکتها می‌شود.

معیارهای پذیرش	وضعیت کنونی	تابلو دوم تالار اصلی [پیشنهادی]	توضیح
تعداد سهامداران	حداقل ۱۰۰۰ سهامدار یا ۳۰ درصد سهام شرکت متعلق به حداقل ۱۰۰ سهامدار مالک حداکثر ۵ در هزار سهام شرکت	اگر سرمایه شرکت: الف - برابر یا بیشتر از ۵ میلیارد ریال و کمتر از ۱۰ میلیارد ریال: حداقل ۱۰۰۰ سهامدار و به ازای هر ۱ میلیارد ریال مازاد بر ۵ میلیارد ریال ۱۰۰ سهامدار اضافه می شود. ب - برابر یا بیشتر از ۱۰ میلیارد ریال و کمتر از ۴۰ میلیارد ریال: حداقل ۱۵۰۰ سهامدار و به ازای هر ۵ میلیارد ریال مازاد بر ۱۰ میلیارد ریال ۱۰۰ سهامدار اضافه می شود. پ - برابر یا بیشتر از ۴۰ میلیارد ریال: حداقل ۲۰۰۰ سهامدار - در موارد فوق هر سهامدار باید حداقل ۱۰۰۰ سهم داشته باشد. - تعداد سهامداران برشمرده در بالا بدون احتساب ۱۰ سهامدار عمده تعیین شده است.	تعیین حداقل ۱۰۰۰ نفر سهامدار در زمان پذیرش برای شرکتهای متقاضی ورود به بورس به دلیل توجه نکردن به مسأله میزان سهام در اختیار آنها نمی تواند معیار مناسبی برای چگونگی توزیع سهام شرکت به شمار آید. رعایت این معیار که در زمان پذیرش ۳۰ درصد از سهام شرکت در اختیار حداقل ۱۰۰ سهامدار باشد و هیچ یک از سهامداران مزبور بیش از ۵ در هزار سهام شرکت را در اختیار نداشته باشند ممکن است به بهبود ساختار مالکیت شرکتها کمک کند، اما از آنجا که معیار مزبور با عبارت ی در کنار معیار حداقل ۱۰۰۰ سهامدار در زمان پذیرش قرار گرفته است، در بیشتر شرکتهای پذیرفته شده در بورس این معیار رعایت نمی شود. نکته قابل توجه دیگر این است که به دلیل عدم وجود چارچوب قانونی و مقرراتی لازم برای تضمین تداوم معیارهای پذیرش حتی معیار ۱۰۰۰ سهامدار نیز در شرکتهای پذیرفته شده در بورس رعایت نمی شود به طوری که در ۴۱ درصد شرکتهای پذیرفته شده کنونی تعداد سهامداران از ۱۰۰۰ نفر کمتر است. در معیار پیشنهاد شده برای تابلو دوم تالار اصلی تعداد سهامداران - به استثنای ۱۰ سهامدار عمده - براساس سرمایه شرکت متقاضی پذیرش، متفاوت در نظر گرفته شده است. این معیار به همراه تعیین حداکثر سهام در اختیار ۱۰ سهامدار عمده همچنین در نظر گرفتن معیارهایی به منظور تداوم رعایت آنها پس از پذیرش در چارچوب معیارهای حذف شرکتها از تابلو دوم تالار اصلی به تالار فرعی بهینه سازی ساختار مالکیت شرکتها را تضمین می کند.

معیارهای پذیرش	وضعیت کنونی	تابلو دوم تالار اصلی [پیشنهادی]	توضیح
سهام متعلق به دولت و نهادها و شرکتهای دولتی	مجموع سهام متعلق به دولت، وز ارتخانهها و مؤسسه‌ها و شرکتهای دولتی به استثنای بانکها و شرکتهای بیمه و شرکتهای سرمایه‌گذاری و بنیادها: حداکثر ۴۹ درصد شرکتهای پذیرفته شده در بورس باید ظرف مدت ۳ سال از تاریخ تصویب این بند، وضعیت خود را با شرایط یاد شده تطبیق دهند، مشروط بر اینکه در هر سال حداقل ۱٪ سهام مازاد بر حدنصاب مقرر را عرضه و به فروش برسانند.	حداکثر ۴۹ درصد	
سهام متعلق به سهامداران خارجی	حداکثر سهام سهامداران خارجی براساس قوانین موجود کشور تعیین می‌شود.	حداکثر سهام سهامداران خارجی براساس قوانین موجود کشور تعیین می‌شود.	
میزان فعالیت	—	برای شرکتهای متقاضی ورود به تابلو دوم: - سهام شرکت در سال قبل از پذیرش، حداقل ۱۰۰ روز دادوستد شده باشد. - میزان فعالیت شرکت شامل حجم دادوستد و گردش سهام آن در ۶ ماه منتهی به زمان پذیرش به تشخیص سازمان بورس اوراق بهادار تهران از وضعیت مطلوبی برخوردار باشد.	پیشنهاد این معیار در تابلو دوم تالار اصلی به عنوان شرطی برای ارتقای شرکتها از تالار فرعی به تالار اصلی در نظر گرفته شده است.
وضعیت سوددهی شرکت	سودآوری در دو دوره متوالی گذشته و امکان سودآوری در آینده و نداشتن زیان انباشته	سودآوری در سه دوره گذشته و امکان سودآوری در آینده و نداشتن زیان انباشته	با توجه به معیار پیشنهادی مربوط به حداقل سابقه فعالیت شرکتها، شرط وضعیت سوددهی شرکتهای متقاضی پذیرش نیز از نظر دوره زمانی در نظر گرفته شود برای اثبات سودآوری از دو دوره مالی به سه دوره مالی تغییر یافته است.

معیارهای پذیرش	وضعیت کنونی	تابلو دوم تالار اصلی (پیشنهادهای)	توضیح
نسبت حقوق صاحبان سهام شرکت به کل داراییها	در حد مطلوب به تشخیص هیأت پذیرش و حداقل ۳۰ درصد. - در صورتی که این نسبت از ۳۰ درصد کمتر باشد، نسبت حقوق صاحبان سهام به داراییهای ثابت از ۵۰ درصد کمتر نباشد.	در حد مطلوب به تشخیص هیأت پذیرش و حداقل ۳۰ درصد. - در صورتی که این نسبت از ۳۰ درصد کمتر باشد، نسبت حقوق صاحبان سهام به داراییهای ثابت از ۵۰ درصد کمتر نباشد.	
حقوق سهامداران جزء	به تشخیص هیأت پذیرش در اساسنامه شرکت حقوق سهامداران جزء رعایت شده باشد.	به تشخیص هیأت پذیرش در اساسنامه شرکت حقوق سهامداران جزء رعایت شده باشد.	
استانداردهای حسابداری	دارا بودن نظام حسابداری مطلوب و نگهداری دفاتر و حسابها براساس اصول و موازین حسابداری. استفاده از روش حسابداری قیمتهای تمام شده در شرکتهای تولیدی.	دارا بودن نظام حسابداری مطلوب و نگهداری دفاتر و حسابها براساس اصول و موازین حسابداری. استفاده از روش حسابداری قیمتهای تمام شده در شرکتهای تولیدی.	
ارائه صورتهای مالی	ارائه گزارشهای حسابرسی دو دوره مالی پیش از زمان پذیرش. - اگر از تاریخ تاسیس شرکت بیش از ۲ سال گذشته باشد ارائه گزارشهای حسابرسی حداقل ۳ دوره مالی ضروری است.	ارائه گزارشهای حسابرسی سه دوره مالی پیش از زمان پذیرش.	دوره زمانی در نظر گرفته شده برای ارائه صورتهای مالی شرکتها با توجه به تغییر معیار حداقل سابقه فعالیت شرکتها، در تابلو دوم تالار اصلی نسبت به معیار پذیرش فعلی متفاوت است.
سیاست افشای اطلاعات	—	رعایت مقررات مربوط به سیاست افشای اطلاعات - به تأیید سازمان بورس اوراق بهادار تهران - برای شرکتهایی که از تالار فرعی به تابلو دوم ارتقا می یابند.	با توجه به طرح ایجاد تالار فرعی در بورس اوراق بهادار تهران، رعایت مقررات مربوط به سیاست افشای اطلاعات برای شرکتهای که از تالار فرعی به تابلو دوم ارتقا می یابند به عنوان یک معیار پذیرش پیشنهاد شده است. شفافیت اطلاعات در بازار به بهینه سازی اداره شرکتهای پذیرفته شده در بورس، بهبود وضعیت ساختار و نسبتهای مالی آنها و نظارت بر شیوه عملکرد و فعالیت شرکتهای مزبور می انجامد.

۱۰ - ۳ همسنجی معیارهای پذیرش شرکتها در تالار اصلی و فرعی (پیشنهادهی)

معیارهای پذیرش	تالار اصلی		تالار فرعی
	تابلو دوم	تابلو یکم	
تابعیت و محل ثبت شرکت	ایران	ایران	ایران
نوع شرکت	سهامی عام	سهامی عام	سهامی عام
نوع سهام	سهام عادی با نام دارای حق رای یکسان (بهای اسمی آن به طور کامل پرداخت شده باشد)	سهام عادی با نام دارای حق رای یکسان (بهای اسمی آن به طور کامل پرداخت شده باشد)	سهام عادی با نام دارای حق رای یکسان (بهای اسمی آن به طور کامل پرداخت شده باشد)
وضعیت مدیریت و فعالیت شرکت	به تشخیص هیأت پذیرش، مدیریت شرکت مطلوب و فعالیت آن از نظر اقتصادی مفید باشد	به تشخیص هیأت پذیرش، مدیریت شرکت مطلوب و فعالیت آن از نظر اقتصادی مفید باشد	به تشخیص هیأت پذیرش، مدیریت شرکت مطلوب و فعالیت آن از نظر اقتصادی مفید باشد
سابقه فعالیت شرکت	حداقل سه سال پس از بهره‌برداری	حداقل دو سال فعالیت در تابلو دوم	حداقل یک سال پس از بهره‌برداری
سرمایه شرکت	حداقل ۵ میلیارد ریال	حداقل ۲۵ میلیارد ریال	حداقل ۲ میلیارد ریال
سهام در اختیار ۱۰ سهامدار عمده	حداکثر ۸۰ درصد در زمان پذیرش و ۷۵ درصد در پایان دومین سال پس از پذیرش. برای شرکتهای با سرمایه بیش از ۴۰ میلیارد ریال این نسبت تا ۸۰ درصد نیز مجاز است. هیچ یک از سهامداران عمده - به استثنای شرکتهای سرمایه‌گذاری کنترل کننده - نباید بیش از ۴۹ درصد سهام شرکت را در اختیار داشته باشند.	حداکثر ۷۰ درصد. برای شرکتهای با سرمایه بیش از ۵۰ میلیارد ریال این نسبت تا ۷۵ درصد نیز مجاز است. هیچ یک از سهامداران عمده - به استثنای شرکتهای سرمایه‌گذاری کنترل کننده - نباید بیش از ۴۹ درصد سهام شرکت را در اختیار داشته باشند. قبل از ورود به تابلو یکم داشتن این معیار به مدت سه ماه متوالی در تابلو دوم ضروری است.	حداکثر ۹۰ درصد در زمان پذیرش و ۸۵ درصد در پایان سومین سال پس از پذیرش.
تعداد سهامداران (به استثنای ۱۰ سهامدار عمده)	اگر سرمایه شرکت: الف - برابر یا بیشتر از ۵ میلیارد ریال و کمتر از ۱۰ میلیارد ریال: حداقل ۱۰۰۰ سهامدار و به ازای هر ۱ میلیارد ریال مازاد بر ۵ میلیارد ریال ۱۰۰ سهامدار اضافه می‌شود.	اگر سرمایه شرکت: الف - برابر یا بیشتر از ۲۵ میلیارد ریال و کمتر از ۵۰ میلیارد ریال: حداقل ۲۵۰۰ سهامدار و به ازای هر ۵ میلیارد ریال مازاد بر ۲۵ میلیارد ریال ۱۰۰ سهامدار اضافه می‌شود.	اگر سرمایه شرکت: الف - برابر یا بیشتر از ۲ میلیارد ریال و کمتر از ۱۰ میلیارد ریال: حداقل ۲۰۰ سهامدار و به ازای هر ۱/۵ میلیارد ریال مازاد بر ۲ میلیارد ریال ۵۰ سهامدار اضافه می‌شود.

معیارهای پذیرش	تالار اصلی	
	تابلو دوم	تابلو یکم
	ب - برابر یا بیشتر از ۱۰ میلیارد ریال و کمتر از ۴۰ میلیارد ریال: حداقل ۱۵۰۰ سهامدار و به ازای هر ۵ میلیارد ریال مازاد بر ۱۰ میلیارد ریال ۱۰۰ سهامدار اضافه می‌شود. پ - برابر یا بیشتر از ۴۰ میلیارد ریال: حداقل ۲۰۰۰ سهامدار - در موارد فوق هر سهامدار باید حداقل ۱۰۰۰ سهم داشته باشد.	ب - برابر یا بیشتر از ۵۰ میلیارد ریال: حداقل ۳۰۰۰ سهامدار - در موارد فوق هر سهامدار باید حداقل ۱۰۰۰ سهم داشته باشد. قبل از ورود به تابلو یکم داشتن این معیار به مدت سه ماه متوالی در تابلو دوم ضروری است.
سهام متعلق به دولت و نهادها و شرکتهای دولتی	حداکثر ۴۹ درصد	حداکثر ۴۹ درصد
سهام متعلق به سهامداران خارجی	حداکثر سهام سهامداران خارجی براساس قوانین موجود کشور تعیین می‌شود.	حداکثر سهام سهامداران خارجی براساس قوانین موجود کشور تعیین می‌شود.
محدودیت نقل و انتقال سهام هیأت مؤسس	—	—
میزان فعالیت	برای شرکتهای متقاضی ورود به تابلو دوم: - سهام شرکت در سال قبل از پذیرش، حداقل ۱۰۰ روز دادوستد شده باشد. - میزان فعالیت شرکت شامل حجم دادوستد گردش سهام آن در ۶ ماه منتهی به زمان پذیرش به تشخیص سازمان بورس اوراق بهادار تهران از وضعیت مطلوبی برخوردار باشد.	برای شرکتهای متقاضی ورود به تابلو یکم: - سهام شرکت در سال قبل از پذیرش، حداقل ۱۳۰ روز دادوستد شده باشد. - میزان فعالیت شرکت شامل حجم دادوستد گردش سهام آن در ۶ ماه منتهی به زمان پذیرش به تشخیص سازمان بورس اوراق بهادار تهران از وضعیت مطلوبی برخوردار باشد.
	—	—
	—	—

معیارهای پذیرش	تالار اصلی	
	تابلو دوم	تابلو یکم
وضعیت سوددهی شرکت	سودآوری در سه دوره گذشته و امکان سودآوری در آینده و نداشتن زیان انباشته	سودآوری در سه دوره گذشته و امکان سودآوری در آینده و نداشتن زیان انباشته
نسبت حقوق صاحبان سهام شرکت به کل داراییها	در حد مطلوب به تشخیص هیأت پذیرش و حداقل ۳۰ درصد - در صورتی که این نسبت از ۳۰ درصد کمتر باشد، نسبت حقوق صاحبان سهام به داراییهای ثابت از ۵۰ درصد کمتر نباشد.	در حد مطلوب به تشخیص هیأت پذیرش و حداقل ۳۰ درصد
حقوق سهامداران جزء	به تشخیص هیأت پذیرش، در اساسنامه شرکت حقوق سهامداران جزء رعایت شده باشد.	به تشخیص هیأت پذیرش، در اساسنامه شرکت حقوق سهامداران جزء رعایت شده باشد.
استانداردهای حسابداری	دارا بودن نظام حسابداری مطلوب و نگهداری دفاتر و حسابها براساس اصول و موازین حسابداری. استفاده از روش حسابداری قیمتهای تمام شده در شرکتهای تولیدی	دارا بودن نظام حسابداری مطلوب و نگهداری دفاتر و حسابها براساس اصول و موازین حسابداری. استفاده از روش حسابداری قیمتهای تمام شده در شرکتهای تولیدی
ارائه صورتهای مالی	ارائه گزارشهای حسابرسی سه دوره مالی پیش از زمان پذیرش	—
سیاست افشای اطلاعات	رعایت مقررات مربوط به سیاست افشای اطلاعات - به تأیید سازمان بورس اوراق بهادار تهران - برای شرکتهایی که از تالار فرعی به تابلو دوم ارتقا می یابند.	رعایت مقررات مربوط به سیاست افشای اطلاعات به تأیید سازمان بورس اوراق بهادار تهران
		—

۱۰- ۴ همسنجی معیارهای حذف شرکتها از تالارهای اصلی و فرعی (پیشنهادی)

معیار حذف از بازار	تالار اصلی	
	تابلو دوم	تابلو یکم
سهام در اختیار ۱۰ سهامدار عمده	- بیش از ۷۵ درصد از سهام شرکت در پایان سال دوم پس از پذیرش و بیش از ۸۰ درصد برای شرکتهای با سرمایه بیش از ۴۰ میلیارد ریال. - بیش از ۴۹ درصد از سهام به مدت سه ماه متوالی یا شش ماه غیرمتوالی در اختیار سهامدار عمده به استثنای شرکتهای سرمایه‌گذاری کنترل کننده	- بیش از ۷۰ درصد از سهام شرکت و بیش از ۷۵ درصد برای شرکتهای با سرمایه بیش از ۵۰ میلیارد ریال. - بیش از ۴۹ درصد از سهام شرکت به مدت دو ماه متوالی یا چهار ماه غیرمتوالی در اختیار سهامدار عمده به استثنای شرکتهای سرمایه‌گذاری کنترل کننده
تعداد سهامداران (به استثنای ۱۰ سهامدار عمده)	اگر سرمایه شرکت: الف - برابر یا بیشتر از ۵ میلیارد ریال و کمتر از ۱۰ میلیارد ریال: کمتر از ۷۰۰ سهامدار و به ازای هر ۱ میلیارد ریال مازاد بر ۵ میلیارد ریال ۱۰۰ سهامدار اضافه می‌شود. ب - برابر یا بیشتر از ۱۰ میلیارد ریال و کمتر از ۴۰ میلیارد ریال: کمتر از ۱۳۰۰ سهامدار و به ازای هر ۵ میلیارد ریال مازاد بر ۱۰ میلیارد ریال ۱۰۰ سهامدار اضافه می‌شود. پ - برابر یا بیشتر از ۴۰ میلیارد ریال: کمتر از ۱۸۰۰ سهامدار. - در موارد فوق هر سهامدار باید حداقل ۱۰۰۰ سهم داشته باشد. - تداوم موارد فوق به مدت ۳ ماه متوالی یا ۵ ماه غیرمتوالی منجر به انتقال شرکت به تالار فرعی می‌شود.	اگر سرمایه شرکت: الف - برابر یا بیشتر از ۲۵ میلیارد ریال و کمتر از ۵۰ میلیارد ریال: کمتر از ۲۰۰۰ سهامدار و به ازای هر ۵ میلیارد ریال مازاد بر ۲۵ میلیارد ریال ۱۰۰ سهامدار اضافه می‌شود. ب - برابر یا بیشتر از ۵۰ میلیارد ریال: کمتر از ۲۵۰۰ سهامدار. - در موارد فوق هر سهامدار باید حداقل ۱۰۰۰ سهم داشته باشد. - تداوم موارد فوق به مدت ۳ ماه متوالی یا ۵ ماه غیرمتوالی منجر به حذف شرکت از تابلو یکم می‌شود.
		بیش از ۸۵ درصد در پایان سال سوم پذیرش

معيار حذف از بازار	تالار اصلی		تالار فرعی
	تابلو دوم	تابلو یکم	
سهام متعلق به دولت و نهادها و شرکتهای دولتی	بیش از ۴۹ درصد به مدت شش ماه متوالی	بیش از ۴۹ درصد به مدت سه ماه متوالی	پس از پایان سال سوم بیش از ۴۹ درصد به مدت یک سال
عدم دادوستد سهام شرکت	بیش از ۹۰ روز متوالی یا ۱۵۰ روز غیرمتوالی	بیش از ۷۰ روز متوالی یا ۱۲۰ روز غیرمتوالی	بیش از ۱۲۰ روز متوالی یا ۱۸۰ روز غیرمتوالی
میزان فعالیت	به تشخیص سازمان بورس اوراق بهادار تهران	به تشخیص سازمان بورس اوراق بهادار تهران	به تشخیص سازمان بورس اوراق بهادار تهران
زیان‌دهی شرکت	زیان انباشته به مدت یک سال بیش از ۲۵ درصد سرمایه شرکت باشد	به مدت شش ماه زیان انباشته داشته باشد.	مشمول ماده ۱۴۱ قانون تجارت باشد
نسبت حقوق صاحبان سهام شرکت به کل داراییها	کمتر از ۲۵ درصد به مدت یک سال	کمتر از ۳۰ درصد به مدت یک سال	کمتر از ۲۰ درصد به مدت یک سال
سیاست افشای اطلاعات	عدم رعایت مقررات مربوط به سیاست افشای اطلاعات به تایید بورس به مدت یک سال	عدم رعایت مقررات مربوط به سیاست افشای اطلاعات به تایید بورس به مدت یک سال	عدم رعایت مقررات مربوط به سیاست افشای اطلاعات به تایید بورس به مدت شش ماه
سایر موارد بورس می‌تواند در موارد زیر شرکت را از فهرست بازار حذف نماید:	ورشکستگی، ادغام، انحلال، حذف شرکت به منظور حفظ منافع سهامداران و سلامت دادوستد سهام در بازار، عدم رعایت قوانین اجرایی بورس	ورشکستگی، ادغام، انحلال، حذف شرکت به منظور حفظ منافع سهامداران و سلامت دادوستد سهام در بازار، عدم رعایت قوانین اجرایی بورس	ورشکستگی، ادغام، انحلال، حذف شرکت به منظور حفظ منافع سهامداران و سلامت دادوستد سهام در بازار، عدم رعایت قوانین اجرایی بورس و عدم رعایت محدودیت انتقال سهام

- 1- _____ , *"Additional rules for the listing on the SWX New Market"* , Swiss Stock Exchange, www.swx.com1999.
- 2- _____ , *"AIM"*, London Stock Exchange , www.Londonstockexchange.com2000.
- 3- _____ , Babbel, Santomero, **Financial markets, Instruments and Institutions** , Mc Grow Hill, 1999.
- 4- _____ , *"Comparisomf the salient Features of the listing rules of the GEM and the Main Board"*, Stock Exchange of Hong Kong , www.hkgem.com2000.
- 5- _____ , *"Developingcompaniesmarketrules"*, Irish Stock Exchange, www.ise.ie1997.
- 6- _____ , *"Establishment of a stock market section for emerging companies on the Tokyo Stock Exchange,"*Tokyo Stock Exchange, 2000.
- 7- _____ , *"Guideto listing on mothers,"*Tokyo Stock Exchange, 2000.
- 8- Hirt, Geoffrey, and Stanley B.Block, **Fundamentals of investment management** , Mc Grow Hill international , 1999.
- 9- _____ , *"Listing"*, Ljubljanska Borza, www.Ljse.si2000.
- 10- _____ , *"Listingof securities(domesticstocks)"*, Osaka Securities Exchange, www.ose.or.jp2000.
- 11- _____ , *"Listingrequirementsfor domesticstocks"*, Tokyo Stock Exchange, 2000.
- 12- _____ , *"Listingrequirements,"*Helsinki Exchange Group Ltd oy, www.hex.fi2000.
- 13- _____ , *"Listingrequirements,"*Kuala Lumpur Stock Exchange, www.klse.com.my2000.
- 14- _____ , *"Listingrequirements,"*Singapore Exchange Limited, www.Singaporeexchange.com1999.
- 15- _____ , *"NewMarket"*, Italian Exchange, www.borsaitalia.it2000.
- 16- _____ , *"Purpose for establishing the new market section"* , Osaka Securities Exchange, www.ose.or.jp2000.
- 17- _____ , *"Rules"*, Paris Bourse SBF SA, www.bourse-de-paris.fr2000.
- 18- _____ , *"Rules of the Nuovo Mercato organised and managed by Borsa Italian S.p.A. "*, www.borsaitalia.it 2000.
- 19- _____ , *"Rulesof the WarsawStockExchange"*, www.wse.com.pl1999.
- 20- _____ , *"Thelistingprocedurein the AthensStockExchange,"*www.ase.gr 2000.
- 21- _____ , *"Thelistingprocess"*, OM Stockholm Exchange, www.xsse.se2000.
- 22- _____ , *"TheMarkets"*, Italian Exchange, www.borsaitalia.it2000.
- 23- _____ , *"TheNew Market"*, Brussels Exchange Ltd , www.bourse.be2000.
- 24- _____ , *"Theofficial list of the Irish Stock Exchange"*, www.ise.ie2000.