

به نام خدا



سازمان بورس و اوراق بهادار
SECURITIES & EXCHANGE ORGANIZATION

مدیریت پژوهش، توسعه و مطالعات اسلامی

گزارش دوم: بهسازی مقررات ایمنی و شفافیت بازار سرمایه ایران:
سیاست و الزامهای افشای اطلاعات

تهیه کنندگان: مدیریت پژوهش، توسعه و مطالعات اسلامی

بهمسازی مقررات ایمنی و شفافیت بازار سرمایه ایران: سیاست و الزامهای افشای اطلاعات

اشاره

بورس اوراق بهادار تهران به منظور پیوندیابی و در نهایت همسازی با معیارهای جهانی، ناگزیر از بازنگری سیاستی درباره سازوکار افشای اطلاعات شرکتهاست. واقعیت آن است که در بسیاری از کشورهای جهان، ناشران - و نه بورسهای - اوراق بهادار مسؤول و مجری سیاستهای مربوط در این بارهاند. با وجود این و در طی سالهای اخیر، سازمان بورس با صرف وقت و هزینه فراوان تصدی گردآوری، ارزیابی، انتشار عمومی، و پاسخگویی درباره صحت و سقم اطلاعات شرکتهای را نیز خود برعهده داشته است. در یک وضعیت متعارف، انتظار بر این است که ناشران یا شرکتهای پذیرفته شده در بورس بتوانند مسؤولیت افشای کامل اطلاعات، افشای فوری اطلاعات مهم، توضیح یا تأیید شایعات و گزارشها، پاسخ به فعالیت نامتعارف بازار، خودداری از افشای اطلاعات غیرضروری به قصد تبلیغ، و جلوگیری از انجام دادوستد متکی به اطلاعات نهانی را خود برعهده گیرند و بورس فقط بر نحوه اجرا و میزان پیروی از سیاستها و الزامهای تعیین شده برای افشای اطلاعات توسط شرکتهای نظارت، و مسؤولیت نهایی ضمانت اجرایی آن را برعهده داشته باشد. این گزارش در همین راستاست و می‌کوشد در چارچوب سیاست بازنگری شده نوین بورس در این باره، با یکپارچه کردن بخشنامه‌های متعدد انتشار یافته در طی سالهای ۱۳۷۶ تاکنون، و همسازی آن با استانداردهای جهانی، به آیین‌نامه‌ای جامع و مانع و سازگار با تحولات ساختاری در حال تکوین در بازار سرمایه ایران دست یابد.

گزارش دوم

بهبودی مقررات ایمنی و شفافیت بازار سرمایه ایران:

سیاست و الزامهای افشای اطلاعات

فهرست مطالب

۱	مقدمه
---	-------

بخش یکم: یک بررسی مقایسه‌ای

۵	۲ تایلند
۲۳	۳ زلاندنو
۳۵	۴ ژاپن
۴۹	۵ سنگاپور
۶۰	۶ فنلاند
۷۸	۷ کانادا
۱۰۱	۸ هنگ‌کنگ
۱۲۳	۹ هم‌سنجی مقررات افشای اطلاعات بورسهای منتخب

بخش دوم: بازنگری مقررات در بازار سرمایه ایران

۱۳۸	۱۰ ارزیابی وضعیت کنونی
۱۴۲	۱۱ چارچوب پیشنهادی
۱۴۹	۱۲ آیین‌نامه افشای اطلاعات شرکتهای پذیرفته شده در بورس
۱۶۲	۱۳ فهرست منابع



مقدمه

مبنای تصمیم‌گیری مشارکت‌کنندگان در بازارهای اوراق بهادار اطلاعاتی است که توسط بورسها، ناشران اوراق بهادار پذیرفته شده در بورس و واسطه‌های مالی فعال در این بازارها منتشر می‌شود. بهره‌گیری از اطلاعات منتشر یا افشا شده و به عبارتی تصمیم‌گیری صحیح در بازار اوراق بهادار زمانی امکان‌پذیر است که اطلاعات مزبور به موقع، مربوط، با اهمیت، و نیز کامل و قابل فهم باشند. چنانچه اطلاعات افشا شده از ویژگیهای فوق یا بعضی از آنها برخوردار نباشند، بدون تردید سازوکار کشف قیمت در بازار به درستی عمل نخواهد کرد و قیمت‌گذاری اوراق به شیوه‌ای مطلوب انجام نخواهد شد. در نتیجه، واقعی بودن قیمتها، پیش‌بینی منطقی روند آتی آن و به طور کلی شفافیت و عادلانه بودن بازار مورد سؤال خواهد بود. در واقع هدف اصلی افشای اطلاعات، ایجاد شفافیت بیشتر در بازار اوراق بهادار است. در بازارهایی که دادوستد به صورت حراج حضوری انجام می‌شود، افشای اطلاعات موجب بهبود سازوکار کشف قیمت و در نتیجه قیمت‌گذاری بهینه و افزایش امکان پیش‌بینی منطقی روند قیمتها می‌شود. به علاوه، انتشار صحیح و به موقع اطلاعات بازار موجب ایجاد ذهنیت مثبت نسبت به برقراری عدالت در بازار و ثبات و انسجام بیشتر آن می‌شود. همچنین بهبود شفافیت بازار، به نوبه خود، موجب افزایش رقابت در بین فعالان بازار می‌شود و مناسبات موجود میان اعضای بازار و سرمایه‌گذاران را تقویت، و امر نظارت و اجرای قوانین را آسان می‌کند. اهمیت افشای اطلاعات را می‌توان در کاربرد آن و استفاده‌کنندگان از آن بهتر مشاهده کرد:

- ۱- **بورسهای اوراق بهادار:** بورسهای اوراق بهادار در زمینه‌های نظارت بر بازار و تحلیل کارکرد بازار از داده‌های دریافتی استفاده می‌کنند. این داده‌ها همچنین ممکن است با هدف توسعه ابزارها و خدمات، از جمله توسعه شاخصها مورد بهره‌برداری قرار گیرد.

۲- سرمایه‌گذاران نهادی: سرمایه‌گذاران نهادی از اطلاعات بازار برای تصمیم به انجام دادوستد و تعیین راهبردهای تجاری خود استفاده می‌کنند، به ویژه آنکه در دادوستدهای این دسته از سرمایه‌گذاران حجم عظیمی از اوراق بهادار جابه‌جا می‌شود. در تعیین راهبردهای مدیریت کل سبد مالی، از جمله تعیین ترکیب مناسب داراییها، نیز از اطلاعات بازار استفاده می‌شود.

۳- بازاریسازان: بازاریسازان از اطلاعات بازار (به ویژه خلاصه اطلاعات بازار و اطلاعات مربوط به اوراق مورد نظر در بازارهای دیگر، یا دادوستد ابزارهای مشتق یا دیگر اوراق وابسته) برای تعیین قیمتهای پیشنهادی خرید یا قیمتهای عرضه اوراق استفاده می‌کنند و اینکه بهتر است در چه موضعی نسبت به اوراق مورد نظر قرار گیرند.

۴- ناظران بازار: ناظران بازار با هدف رسیدگی به تخلفات احتمالی و تصمیم‌گیری در مورد وضع مقررات جدید از اطلاعات بازار استفاده می‌کنند.

۵- تحلیل‌گران اوراق بهادار: این افراد برای تشخیص الگوها و راهکارها، و شناسایی ناپهنجاریهایی که ممکن است در پیدایش الگوهای تجاری آتی مؤثر واقع شود از اطلاعات بازار کمک می‌گیرند. این تحلیل به صورت کار بر روی تک‌تک اوراق یا کل اوراق موجود در بازار (مانند اوراق موجود در یک صنعت) انجام می‌گیرد.

۶- کارگزاران: اطلاعات بازار (به ویژه کشف قیمتها) در تصمیم به انجام دادوستدهای عمده، تعیین قیمت دادوستدهای بزرگ، تعیین بازار مورد نظر برای انجام فعالیت، و قیمت‌گذاری و ایجاد ابزارهای مشتق به کمک کارگزار می‌آید. کارگزاران همچنین می‌توانند برای برداشتن موانع پیش‌رو و تصمیم‌گیریهای مالی خود از اطلاعات موجود سود ببرند. مسئولان فروش در شرکتهای کارگزاری با استفاده از اطلاعات بازار و توضیح آن برای مشتریان به دنبال دریافت دستورهای جدید یا یافتن مشتریان جدید هستند.

۷- شرکتهای: شرکتهای در تصمیم‌گیریهای اصلی خود، مانند ادغام و خرید عمده سهام شرکتهای دیگر، و تأمین منابع مالی جدید یا اضافی از اطلاعات بازار استفاده می‌کنند. شرکتهای پذیرفته شده نیز می‌توانند با استفاده از اطلاعات مربوط به دادوستد سهامداران خود در مورد چگونگی اداره و نظارت بر عملکرد شرکت تصمیم‌گیری کنند.

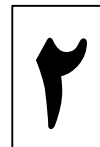
علاوه بر نکات فوق که بر اهمیت اطلاعات مورد افشا تأکید دارد، نحوه افشا و دسترسی عموم به آن بسیار مهم است. در صورتی که اطلاعات به طور همزمان در دسترس عموم قرار نگیرد و گروهی بتوانند با برخورداری از

امکانات خاص زودتر از دیگران به آن دسترسی پیدا کنند، اعتماد سرمایه‌گذاران به بازار از بین می‌رود و با اقبال کمی مواجه خواهد شد. در بورسهای مختلف جهان نهادهای ناظر به منظور ایجاد سازوکار مطمئن و قابل اعتمادی برای افشای اطلاعات، قوانین، مقررات و ضوابطی تدوین کرده‌اند که در بورس اوراق بهادار تهران ضوابط افشای اطلاعات به صورت ناقص و بدون ضمانت اجرای مناسب در قالب چند بخشنامه مطرح شده است که بدون تردید براساس ضوابط مزبور نمی‌توان سیاست افشای اطلاعات مناسبی را به اجرا گذاشت. در این گزارش براساس یافته‌های حاصل از بررسی مقایسه‌ای قوانین و مقررات افشای اطلاعات بورسهای مختلف سعی شده است تا به منظور رفع کاستیهای موجود چارچوبی مناسب و برخوردار از ضمانت اجرایی کافی در این باره برای بورس اوراق بهادار تهران فراهم شود.



یک بررسی مقایسه‌ای

تایلند	۱
زلاندنو	۲
ژاپ •	۳
سنگاپور	۴
فنلاند	۵
کانادا	۶
هنگ‌کنگ	۷
هم‌سنجی مقررات افشای اطلاعات	۸
بورسهای منتخب	



تایلند

۲ - ۱ مقدمه

سالهاست که بورس تایلند سیاست الزام شرکتهای پذیرفته شده به افشای اطلاعات را اجرا می‌کند. شرکتی که اوراق بهادار او در بورس پذیرفته می‌شود، در واقع از عموم می‌خواهد که بر روی اوراق بهادارش سرمایه‌گذاری کنند. بنابراین شرکت موظف است که اطلاعات مورد نیاز برای تصمیم‌گیری در مورد سرمایه‌گذاری بر روی اوراق بهادارش را در اختیار عموم قرار دهد.

۲ - ۲ دستورعمل‌هایی برای افشای اطلاعات شرکتهای پذیرفته شده

بورس تایلند، به منظور ایجاد بازاری فعال، مطلوب و منظم، شرکتهای پذیرفته شده را به افشای عمومی، اطلاعات مورد نیاز سرمایه‌گذاران برای انجام سرمایه‌گذاری، مکلف کرده است. اطلاعات مزبور باید دقیق، کافی و به هنگام باشد. علاوه بر این، شرکت باید از روشهایی در افشای اطلاعات استفاده کند که امکان دسترسی یکسان به اطلاعات برای همه سرمایه‌گذاران فراهم شود. هیأت مدیره بورس تایلند، به منظور رعایت این اصل مهم، دستورعمل‌هایی را در مورد افشای اطلاعات در شش بند به صورت زیر اعلام کرده است.

الف) افشای فوری عمومی اطلاعات مهم

شرکت پذیرفته شده ملزم می‌شود که اطلاعات مهم مربوط به امور شرکت یا شرکت وابسته را - مگر در شرایط استثنایی - افشا کند.

ب) افشای کامل اطلاعات

شرکتهای پذیرفته شده موظفند که اطلاعات مهم را به کاملترین صورت ممکن افشا و در اختیار عموم قرار

دهند.

پ) توضیح یا تأیید شایعات و گزارشها

هرگاه شرکت پذیرفته شده از شایعه یا گزارشی - درست یا نادرست - با خبر شود که بر دادوستد اوراق بهادار شرکت اثر داشته است یا احتمال اثرگذاری آن در آینده وجود داشته باشد یا در تصمیم‌گیری برای سرمایه‌گذاری مؤثر باشد، موظف است بی‌درنگ درباره آن شایعه یا گزارش توضیح دهد.

ت) واکنش نسبت به فعالیت غیرمتعارف بازار

هرگاه در بازار اوراق بهادار شرکت پذیرفته شده فعالیت غیرمتعارفی صورت گیرد، انتظار می‌رود شرکت درباره لزوم انجام اقدامات اصلاحی براساس دستورعمل‌های موجود درباره شایعات یا مشکلات ایجاد شده تحقیق کند. اگر بعد از انجام بررسی توضیحی برای مسایل غیرمتعارف بازار پیدا نشود، شرکت باید اعلام کند که در فعالیتش تحول مهمی رخ نداده است و اطلاعات مربوط به فعالیتها در اختیار عموم قرار گرفته است و براساس دانش شرکت دلیلی برای فعالیت غیرمتعارف بازار وجود ندارد.

ث) افشای اطلاعات غیرضروری به منظور تبلیغ

شرکت پذیرفته شده باید از افشای اطلاعات به منظور تبلیغ، بیش از آنچه برای تصمیم‌گیری در مورد سرمایه‌گذاری لازم است، اجتناب کند. در این باره می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:

- انتشار نامناسب اخبار

- اطلاعاتی‌های عمومی که تحولات واقعی در امور شرکت در آن توضیح داده نشده است.

- ارائه گزارشها و پیش‌بینیهای مبالغه‌آمیز

- استفاده از بیان مبالغه‌آمیز در افشای اطلاعات که ممکن است سرمایه‌گذاران را گمراه کند و به نوسانهای غیرمنطقی قیمت در بازار اوراق بهادار شرکت منجر شود.

۲ - ۳ توضیح دستورعمل‌های مربوط به افشای اطلاعات

۲-۳-۱ افشای فوری اطلاعات مهم

الف) معیارهایی برای تعیین چگونگی افشای اطلاعات

افشای فوری شامل اطلاعاتی درباره امور شرکت، پیشامدها یا شرایط بازار اوراق بهادار شرکت می‌شود که مطابق معیارهای زیر باشد.

- اطلاعاتی که اثر قابل توجهی بر قیمت اوراق بهادار شرکت داشته باشد؛
 - اطلاعاتی که برای سرمایه‌گذاری که در انتخاب اوراق بهادار و انجام سرمایه‌گذاری از تحلیل کارشناسان و تحلیلگران استفاده می‌کنند، مهم باشد؛
 - اطلاعاتی که بر منافع سهامداران تأثیر داشته باشد یا امکان تأثیرگذاری آن وجود داشته باشد.
- تعیین و تشخیص اینکه چه اطلاعاتی مهم است و باید براساس معیارهای فوق افشا شود، باید به عهده شرکت گذاشته شود، زیرا شرکت درباره تشخیص اطلاعات مهم در زمینه فعالیتش در بهترین موقعیت قرار دارد. به هنگام تردید در مورد اهمیت اطلاعات، شرکت باید با اداره پذیرش شرکتها در بورس مشورت کند.

ب) اطلاعات مربوط به امور شرکت پذیرفته شده

هرگونه اطلاعات مهم درباره عواملی که بر قیمت اوراق بهادار شرکت پذیرفته شده یا بر تصمیم به سرمایه‌گذاری یا دادوستد آن اوراق تأثیر داشته باشد، باید افشا شود. این اطلاعات شامل اطلاعات مربوط به داراییها، فعالیت، وضعیت مالی شرکت و چشم‌انداز آن در آینده، ادغام و خرید شرکت‌های دیگر، معاملات عمده شرکت با کارکنان، تأمین کنندگان مواد اولیه و بقیه مشتریان و همچنین اطلاعات مربوط به تغییرات عمده در مالکیت اوراق بهادار شرکت می‌شود که در اختیار دارندگان اطلاعات نهانی یا سهامداران کنترل کننده است.

شرکت ملزم به ارائه اطلاعات مربوط به پیش‌بینی داخلی درآمدها یا امور دیگر خود نیست. اگر پیش‌بینیهای مزبور به تحقق پیوندند، اطلاعات مربوط به آن باید به طور دقیق به همراه مبنای منطقی آن تهیه و براساس مدارک مناسب تبیین شود. علاوه بر این، اگر پیش‌بینیهای مزبور اشتباه باشند، باید بی‌درنگ اصلاح شوند و این امر به اطلاع عموم برسد.

پ) نمونه‌های ویژه‌ای از امور شرکت یا شرایط بازار که به افشای فوری نیاز دارد

- سرمایه‌گذاری مشترک، ادغام یا خرید شرکت؛

- اعلام سود سهام یا حذف آن یا محاسبه و تعیین درآمدها؛
- تغییر در ارزش اسمی سهام یا پرداخت سود سهام؛
- انعقاد یک قرارداد تجاری مهم؛
- ارائه محصول جدید، توسعه قابل توجه منابع، تکنولوژی، بازار و کشف مهم در زمینه منابع طبیعی؛
- تغییر در وضعیت اداره شرکت یا تغییر مهم در مدیریت آن؛
- درخواست بازخرید اوراق بهادار؛
- قرض گرفتن مبلغ قابل توجهی پول برای مقابله با مسائل مالی و اجرایی؛
- انتشار مقدار قابل توجهی سهام جدید برای فروش به عموم یا هر شخص دیگری؛
- شکایت و اقامه دعوی - که حایز اهمیت باشد؛
- خرید و فروش دارایی به مقدار قابل توجه؛
- تغییر عمده در طرحهای سرمایه‌گذاری؛
- تغییر اهداف شرکت؛
- اختلاف نظر کاری با پیمانکاران فرعی؛
- پیشنهاد خرید اوراق بهادار یک شرکت دیگر؛
- تغییر عمده در شیوه حسابداری شرکت.

ت) موارد استثنا در افشای فوری اطلاعات مهم

در شرایط زیر شرکت می‌تواند از افشای عمومی اطلاعات مهم خودداری کند به شرطی که اطلاعات مزبور به طور کامل محرمانه باقی بمانند:

- ۱ - افشای فوری اطلاعات به توان شرکت در زمینه پیگیری اهدافش لطمه وارد کند. اگر چه افشای عمومی اطلاعات به طور معمول برای حمایت از منافع سرمایه‌گذاران ضروری است، گاهی ممکن است شرایطی ایجاد شود که به توان شرکت در رسیدن به یک هدف ارزشمند صدمه بزند. برای مثال افشای اطلاعات مربوط به برنامه خرید دارایی خاصی، باعث افزایش هزینه خرید شرکت یا به طور کلی مانع از اجرای برنامه مزبور می‌شود. در چنین شرایطی، عدم افشا مطلوبتر است و افشای اطلاعات باید به زمان مناسب‌تری موکول شود.
- ۲ - امور، پیوسته در حال تغییر باشند و ممکن است لحظه بعد بهترین زمان برای افشای اطلاعات باشد. گاهی طرحهای توسعه شرکت، بسته به سرعت تغییرات، اطلاعات مهمی را ایجاد می‌کنند. در صورتی که موقعیت به سوی

تثبیت پیش رود یا در آینده نزدیک وضعیت پیش آمده به حالت معمولی برگردد، بهتر است افشا به زمان مناسبی موکول شود، چون افشای دقیق اطلاعات درباره موضوعی که در حال تغییر است، ممکن است به گمراهی عموم منجر شود.

برای مثال در جریان مذاکره برای خرید یک شرکت دیگر، در ابتدا تنها اطلاعاتی که دو طرف در اختیار دارند، تمایل طرف مقابل به انجام مذاکره است. اندکی بعد ممکن است برای طرفین روشن شود که تمایلی برای عقد قرارداد وجود دارد. بالاخره ممکن است توافقهایی بر روی اصول قرارداد ایجاد شود. در این شرایط افشای اطلاعات در همه مراحل مذاکره، ضروری نیست. از طرف دیگر در صورتی که پیشرفت در مذاکرات در مواردی محقق شود و در صورت مهم بودن اطلاعات، افشا باید انجام شود.

۳ - افشای فوری اطلاعات مزایای قابل توجهی برای شرکت رقیب فراهم کند. افشای اطلاعاتی که به دستیابی شرکت رقیب به اطلاعات محرمانه شرکت از قبیل تصمیم به تولید یک محصول جدید یا شکل جدیدی از محصول و همچنین ایجاد منافع قابل توجه برای شرکت رقیب منجر می‌شود. به هر حال اگر رقیب بتواند چنین اطلاعاتی را از منابع دیگری به دست آورد، افشای اطلاعات باید فوری صورت گیرد.

با وجود این، ممکن است قوانین و مقرراتی وجود داشته باشد که دامنه افشای اطلاعات را قبل از عرضه عمومی اوراق بهادار یا در زمان عرضه محدود کند. در مواردی که تردید وجود دارد، باید بنا بر الزامی بودن افشای اطلاعات گذاشته شود.

ث) اقدامات لازم در مورد افشای اطلاعات در صورت بروز شایعه در زمان تأخیر در افشا

در صورتی که در مورد این گونه اطلاعات شایعات افزایش یابند، افشای عمومی اطلاعات باید بی‌درنگ انجام شود.

ج) اقدامات لازم درباره افشای اطلاعات در صورت انجام دادوستد براساس اطلاعات افشا نشده

در صورتی که شرکت از انجام دادوستد توسط دارندگان اطلاعات نهانی آگاه شود باید بی‌درنگ اطلاعات مهم را به صورت عمومی افشا کند. در موارد غیرمعمول که میزان دادوستد قابل توجه نیست و تأثیری در بازار ندارد و اقدامات پیشگیرانه برای جلوگیری از دادوستد دارندگان اطلاعات نهانی و ممانعت از تکرار آن کفایت می‌کند، بورس باید اعلام نظر کند. اداره پذیرش شرکتها در بورس می‌تواند اطلاعات جاری مربوط به وضعیت بازار اوراق بهادار شرکت را که به ارزیابی اهمیت دادوستد کمک می‌کند، فراهم کند.

هرگاه افشای اطلاعات مهم به طور موقت به تأخیر افتد، اطلاعات مزبور باید به صورت بسیار محرمانه نگهداری شود و شرکت آماده باشد که در صورت لزوم آن را به سرعت افشا کند. در طول دوره‌ای که افشای اطلاعات به تأخیر می‌افتد، باید وضعیت بازار اوراق بهادار شرکت به دقت مورد نظارت قرار گیرد، زیرا فعالیت غیرمعمول در بازار، اغلب نشانگر اشاعه احتمالی اطلاعات است.

چ) چگونگی نگهداری محرمانه اطلاعات مهم در صورت تأخیر در افشا

اطلاعات مهمی که باید محرمانه نگهداری شوند، تنها باید در اختیار مقامات رده بالای شرکت باشد و مسئولین رده پایین و کارکنان فقط در صورت ضروری بودن اطلاعات مزبور برای کارشان، از آن با خبر شوند. توزیع مقالات و داده‌ها و اطلاعات دیگر باید در حداقل باشد. در صورت نیاز پرسنل به اطلاعات مهم، باید آنها را از محرمانه بودن اطلاعات مزبور و ممنوعیت استفاده شخصی از آن - مانند ممنوعیت دادوستد با استفاده از اطلاعات نهانی - آگاه کرد. ممکن است از افرادی که به اطلاعات مزبور دسترسی دارند، خواسته شود که هرگونه دادوستدی را که بر روی اوراق بهادار شرکت انجام می‌دهند به شرکت گزارش کنند. در صورتی که وکلای قانونی، حسابداران، مشاوران مالی و روابط عمومی مورد مشورت پرسنل باشند، باید مطمئن شد که آنها در زمینه افشای اطلاعات به پرسنل باگوشزد کردن آنها در مورد محرمانه بودن اطلاعات، اقدامات احتیاطی لازم را انجام خواهند داد. بنابراین توصیه می‌شود که شرکت پذیرفته شده به کارکنانش درباره سیاستهای مربوط به محرمانه بودن اطلاعات، تذکر و توضیح دهد.

۲-۳-۲ دستورعمل مربوط به افشای کامل اطلاعات

الف) اقدامات لازم برای افشای اطلاعات مهم

۱ - افشای اطلاعات مهم بعد از بسته شدن بازار. در صورتی که افشای اطلاعات قبل از ساعات دادوستد یا در طول آن ضرورت پیدا کند، بورس انتظار دارد که شرکت قبل از افشای اطلاعات - در صورتی که اطلاعات مزبور غیرمعمول باشند یا انتظار رود که تأثیر قابل توجهی بر قیمت اوراق بهادار شرکت داشته باشند - اداره پذیرش شرکتها را از موضوع باخبر کند. بورس با استفاده از اطلاعاتی که شرکت فراهم می‌کند می‌تواند در مورد توقف موقتی معاملات یا تعلیق اعلامیه تصمیم بگیرد. این توقف موقتی دادوستد، واکنش در مقابل شرکت نیست، بلکه فراهم کردن فرصت برای انتشار و ارزیابی اطلاعات افشا شده است. چنین اقدامی اغلب،

از بروز شایعات و بی‌ثباتی در بازار و همچنین بی‌عدالتی نسبت به سرمایه‌گذاران - که ممکن است از تفاوت در میزان دسترسی آنان به اطلاعات ناشی شود - جلوگیری می‌کند. بنابراین، در شرایط مساعد، بورس می‌تواند با ترتیب دادن چنین توقفهایی در معاملات، خدمات ارزشمندی به سرمایه‌گذاران و شرکتهای پذیرفته شده ارائه کند.

۲- زمان‌بندی افشای عمومی اطلاعات. افشای عمومی اطلاعات مهم باید به صورت اعلامیه مکتوب به بورس یا به روشی که مورد تأیید بورس باشد، انجام شود. برای مثال تبلیغ در روزنامه یا ارسال اطلاعات از طریق رسانه‌های دیگر از این روشها هستند. در صورتی که اطلاعات پیچیده باشد، بورس از شرکت می‌خواهد که نشستی با تحلیلگران اوراق بهادار برگزار کند. علاوه بر این، شرکت می‌تواند توزیع و انتشار اطلاعات را به طور همزمان در روزنامه‌ها و دیگر رسانه‌های خبری از قبیل توزیع اعلامیه در ادارات و کارخانه‌های شرکت و نشریه‌های تجاری گسترش دهد. اطلاعات مورد درخواست رسانه‌ها باید به سرعت به صورت تلفنی یا مکتوب - هر کدام که سریعتر انجام می‌شود - در اختیار آنها قرار گیرد، به گونه‌ای که سرعت انتشار را افزایش دهد. به شرکتها تذکر داده می‌شود که بعضی از رسانه‌ها اطلاعات تلفنی را بدون تأیید مکتوب آن منتشر نمی‌کنند یا ممکن است بعد از انتشار، درخواست تأیید مکتوب کنند. در همه موارد، شرکت باید اطلاعات را به بورس ارسال کند.

ب) چگونگی اجرای اصل افشای کامل اطلاعات در نشست با تحلیلگران، روزنامه‌نگاران، سهامداران و دیگران بورس به شرکتها توصیه می‌کند که در قبال تحلیلگران، روزنامه‌نگاران، سهامداران و دیگران از سیاست درهای باز استفاده کنند. به هر حال غیر از شرایط خاص، افشای اطلاعات مربوط به گسترش شرکت به تحلیلگران، سهامداران یا اشخاص دیگر نباید به صورت فردی یا انتخابی باشد، مگر اینکه اطلاعات مزبور قبلاً به صورت کامل به اطلاع عموم رسیده باشد. در صورتی که اطلاعات مهم در نشست با تحلیلگران یا دیگران به صورت ناقص افشا شده باشد، باید به سرعت از طریق رسانه‌ها به اطلاع عموم برسد. شرکت باید در افشای اطلاعات از هرگونه تبعیض خودداری کند. بنابراین در نشستهایی که با تحلیلگران یا دیگر گروههای خاص برگزار می‌شود نمایندگان رسانه‌های خبری و روزنامه‌ها باید اجازه شرکت داشته باشند.

۲-۳-۳ توضیح یا تأیید شایعات و گزارشها

الف) شایعات یا گزارشهایی که نیاز به توضیح دارند

انتشار عمومی اطلاعات به هر وسیله‌ای، خواه یک عنوان خبری در یک روزنامه یا گزارش فعالیت یک کارگزار باشد یا به صورت گردش دهان به دهان صورت گرفته باشد، درست یا نادرست، در صورتی که شرکت آن را مستند ارائه نکرده باشد و احتمال این که قیمت را تحت تأثیر قرار داده باشد یا در آینده تحت تأثیر قرار دهد و همچنین احتمال تأثیر آن بر تصمیمات سرمایه‌گذاری وجود داشته باشد، باید توسط شرکت توضیح داده و تأیید شود.

ب - پاسخ به شایعات

در صورت انتشار شایعه یا گزارشی که حاوی اطلاعات نادرست باشد، شرکت باید با انتشار اعلامیه‌ای شایعه یا گزارش مزبور را انکار کند و اطلاعات کافی به منظور خنثی کردن اثرات گمراه کننده شایعه مزبور ارائه کند. در مورد شایعه یا گزارشی که حاوی اطلاعات درست است، شرکت باید اعلامیه‌ای برای آگاهی عموم منتشر کند. در هر دو حالت، اعلامیه باید به صورت عمومی و براساس دستورعمل‌هایی که پیش از این توضیح داده شد، منتشر شود. علاوه بر این، در صورت نادرست بودن شایعه یا گزارش، باید تلاش کافی برای رساندن اعلامیه به گروههای خاصی که ابتدا آن را پخش کرده‌اند صورت گیرد. برای مثال، اگر شایعه نادرست به صورت عنوانی در یک روزنامه منتشر شده باشد، شرکت باید یک نسخه از اعلامیه را برای مسؤول بخش مالی روزنامه ارسال کند یا اگر اطلاعات ارائه شده از گزارش مربوط به فعالیت بازار نادرست باشد، باید یک نسخه از اعلامیه برای کارگزار مسؤول گزارش ارسال شود.

در صورتی که شایعه یا گزارش درباره پیش‌بینی فروش یا درآمد در آینده یا اطلاعات دیگری در این زمینه باشد، معمولاً پاسخگویی شرکت ضروری نیست. به هر حال اگر چنین گزارشی مبتنی بر اطلاعات نادرست باشد یا به غلط به شرکت نسبت داده شود، شرکت باید مطابق با برخوردی که با شایعات و گزارشهای نادرست می‌کند به آن پاسخ دهد. علاوه بر این، در صورتی که شایعه یا گزارش حاوی پیش‌بینی‌هایی باشد که نادرست بودن آن کاملاً آشکار است، شرکت باید اعلامیه‌ای با این مضمون منتشر کند که پیش‌بینیهای مزبور مربوط به شرکت نیست و براساس اطلاعات موجود نمی‌توان چنین پیش‌بینی‌هایی را توجیه کرد.

۲-۳-۴ واکنش نسبت به فعالیتهای غیرمتعارف بازار

الف) ماهیت فعالیتهای غیرمتعارف بازار

انجام فعالیت غیرمتعارف در بازار، درباره قیمت یا دادوستد اوراق بهادار یا هر دو، بدون دسترسی عموم به اطلاعاتی که امکان ایجاد فعالیت مزبور را فراهم کرده باشد، ممکن است ناشی از انجام دادوستد توسط کسانی باشد که یا براساس اطلاعات افشا نشده عمل می‌کنند یا براساس شایعه یا گزارشی - درست یا نادرست - درباره شرکت، به دادوستد می‌پردازند. البته بسیاری از فعالیتهای غیرمتعارف، به صورت دادوستد براساس اطلاعات افشا نشده یا دادوستد براساس شایعه یا گزارش، قابل پیگیری نیستند. با وجود این، ممکن است عملکرد بازار منجر به گمراهی سرمایه‌گذارانی شود که فرض می‌کنند تغییر محسوس و ناگهانی در قیمت اوراق بهادار شرکت باعث تغییر در فعالیت یا چشم‌انداز شرکت می‌شود. همچنین، حجم غیرمتعارف دادوستد، حتی اگر با تغییر عمده در قیمت همراه نباشد، باعث بروز شایعات و انجام دادوستدهای نگرورزانه زیادی می‌شود که ممکن است با طرحهای توسعه‌ای شرکت ارتباطی نداشته باشد.

ب) واکنش شرکت در صورت وجود فعالیت غیرمتعارف در بازار اوراق بهادار

نخست شرکت باید تلاش کند که با در نظر گرفتن موارد زیر علت وجود فعالیت مزبور را مشخص کند:

- ۱- آیا شرکت اطلاعاتی درباره فعالیتهایش که منجر به فعالیت غیرمتعارف شده باشد، اخیراً به صورت عمومی منتشر کرده است.
 - ۲- آیا چنین اطلاعاتی وجود دارد که هنوز به صورت عمومی منتشر نشده باشد، در این صورت وجود فعالیت غیرمتعارف نشانگر اشاعه اطلاعات است.
 - ۳- آیا شایعه یا گزارشی در مورد شرکت منتشر شده است.
- در صورتی که شرکت نشان دهد که عملکرد بازار ناشی از اطلاعاتی است که قبلاً به صورت عمومی منتشر شده است، انتشار اطلاعیه ضرورتی ندارد.
- به هر حال اگر فعالیت بازار نشانگر این باشد که از اطلاعات مزبور تفسیر نادرستی شده است، انتشار اطلاعیه‌ای برای روشننگری، البته با مشورت بورس، سودمند است.
- در صورتی که فعالیت غیرمتعارف بازار از اشاعه اطلاعات منتشر نشده ناشی شود، اطلاعات مزبور باید به سرعت به صورت عمومی منتشر شود.

اگر فعالیت مزبور ناشی از شایعه یا گزارشی نادرست باشد، باید دستورعمل‌های بورس در مورد تصحیح چنین شایعات و گزارشهایی به کارگرفته شود. در صورتی که شرکت نتواند علت فعالیت غیرمعارف بازار را تشخیص دهد، بورس می‌تواند به شرکت پیشنهاد کند که اطلاعیه‌ای عمومی با این مضمون منتشر کند که هیچ برنامه و طرح توسعه افشا نشده‌ای وجود ندارد که باعث ایجاد فعالیت غیرمعارف بازار شده باشد.

۲-۳-۵ افشای اطلاعات غیرضروری به منظور تبلیغ

افشای اطلاعات به مقداری بیش از آنچه سرمایه‌گذاران برای اتخاذ تصمیم سرمایه‌گذاری نیاز دارند ضروری نیست و به نظر می‌رسد که به منظور تأثیرگذاری بر قیمت اوراق بهادار و با اهداف تبلیغاتی باشد. از ویژگیهای فعالیت تبلیغاتی می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:

الف - تعدادی از اطلاعیه‌های عمومی که از نظر حجم و تعداد با ماهیت پیشرفتهای واقعی در فعالیتهای طرحهای شرکت سنخیتی ندارد.

ب - اطلاعیه عجولانه و نابهنگام درباره محصولات که هنوز به مرحله تولید نرسیده‌اند و آینده تجاری مبهمی دارند.

پ - آگهی‌های تبلیغاتی و سفرهای پرهزینه، برگزاری نشستها یا مصاحبه‌هایی با تحلیلگران و نویسندگان موضوعات مالی که وضعیت بازار اوراق بهادار شرکت را تحت تأثیر قرار می‌دهد و نیاز به افشای اطلاعات درباره پیشرفتهای واقعی در فعالیتهای طرحهای شرکت آنها را توجیه نمی‌کند.

ت - اطلاعیه‌های رسمی یا دیگر اطلاعیه‌های عمومی با ماهیت یکطرفه و جانبدارانه.

ث - تبلیغ شرکت یا محصول آن به گونه‌ای که در واقع تبلیغ اوراق بهادار آن محسوب می‌شود.

۲ - ۴ تهیه اطلاعیه عمومی و محتوای آن

۲-۴-۱ حداقل شروط و خواسته‌های بورس

محتوای اطلاعیه رسمی یا دیگر اطلاعیه‌های عمومی به اندازه زمان انتشار آنها اهمیت دارد. هر اطلاعیه باید:

الف - مبتنی بر واقعیات، روشن، مختصر و مفید باشد.

ب - اطلاعات کمی مندرج در آن به اندازه‌ای باشد که سرمایه‌گذاران آن را درباره فعالیتهای شرکت مهم

ارزیابی کنند.

پ - متعادل و منصفانه باشد و در آن از انجام موارد زیر اجتناب شود:

۱ - حذف اطلاعات و حقایق مهم اما ناخوشایند یا سبک و کم اهمیت جلوه دادن آنها، برای مثال از طریق

آوردن آن در پایان اطلاعیه رسمی.

۲ - ارائه امکانات و امور خوشایند به صورت برجسته یا با احتمال وقوع بیشتر از میزان واقعی

۳ - ارائه برآوردها و پیش‌بینیهای بدون شرایط لازم یا بدون مبنای منطقی.

۴ - نوشتن اظهارنظرهای منفی به گونه‌ای که ذهنیت مثبت ایجاد می‌کند برای مثال نوشتن این عبارت

که "شرکت نمی‌تواند اکنون پیش‌بینی کند که آیا طرح مورد نظر اثر مطلوب بر درآمدهایش دارد یا خیر".

این عبارت چنین ذهنیتی ایجاد می‌کند که اثر طرح مزبور حتی اگر در ماهیت، مطلوب نباشد، اثر مطلوبی

بر درآمدها دارد. یا این عبارت که "انتظار شرکت این است که طرح مورد نظر در آینده نزدیک اثر مثبتی بر

درآمدهای شرکت نخواهد داشت" که مفهوم آن این است که طرح مزبور حتماً اثر مثبت و مطلوبی بر

درآمدها خواهد گذاشت.

۵ - استفاده از زبان نامفهوم تبلیغاتی که بیشتر برای تحریک مخاطبان در نظر گرفته شده است تا آگاه

کردن آنها.

ت - اجتناب از زبان بسیار فنی و پیچیده، و بیان مطالب مندرج به گونه‌ای قابل فهم برای افراد عادی.

ث - تشریح علت قابل برآورد و ارزیابی نبودن پیامدها یا اثرات اطلاعات بر آینده و چشم‌اندازهای شرکت.

۲-۴-۲ تهیه و تدوین اطلاعیه

دستورعمل‌های زیر برای تهیه اطلاعیه برای بورس یا برای عموم به شرکتها کمک می‌کند که محتوای

اطلاعیه را به گونه‌ای تهیه کنند که خواسته‌های بیان شده در بالا را برآورده کند:

۱ - هر اطلاعیه‌ای که منتشر می‌شود باید توسط یکی از مقامات شرکت که با موضوعات مورد انتشار آشنایی

دارد و همچنین مقامی که با خواسته‌های بورس و قوانین حاکم بر بورس و اوراق بهادار آشناست، تهیه یا بازبینی

شود.

۲ - از آنجا که مهارت و تجربه برای تهیه و نوشتن اطلاعیه‌های عمومی به طور دقیق، منصفانه و متعادل مهم

است، بورس توصیه می‌کند که این وظیفه به طور مستمر به گروه ویژه‌ای از افراد داخل شرکت واگذار شود. چون

معمولاً اطلاعیه‌های رسمی که باید بسیار سریع تهیه و منتشر شوند، گروه مسؤول این وظیفه باید به اندازه کافی

بزرگ باشد تا بتواند مشکلاتی را که به صورت ناگهانی و غیرمنتظره ایجاد می‌شوند برطرف کند.

۳- ممکن است بازبینی اطلاعاتی‌های رسمی و اطلاعاتی‌های عمومی دیگر توسط وکیل قانونی شرکت - با توجه به اهمیت و پیچیدگی اطلاعاتی - مهم و ضروری باشد.

۲- ۵ روشهای نظارت بورس

اداره پذیرش شرکتها در بورس مسؤول روابط بورس و شرکتهای پذیرفته شده است. در صورتی که اداره نظارت بر دادوستد متوجه وقوع فعالیتی غیرمعارف در بازار شود، سعی خواهد کرد که دلایل آن را - از قبیل افشای اطلاعات جدید، توصیه‌هایی از جانب خدمات مشاوره‌ای، شایعات و غیره - پیدا کند. اگر اداره نظارت توضیحی برای فعالیتهای غیرمعارف در بازار پیدا نکند، ممکن است شرکتهای عضو را به منظور یافتن ریشه چنین مشکلی در یک شرکت خاص مورد بررسی و کنترل قرار دهد. بدین منظور مسؤول اداره نظارت با مدیر شرکت پذیرفته شده تماس می‌گیرد و از او در مورد علت وقوع فعالیت مورد نظر سؤال می‌کند. اگر فعالیت مزبور ناشی از یک شایعه یا گزارش یا اطلاعات مهمی باشد که منتشر شده است، بورس از شرکت می‌خواهد که اقدامات تصحیح کننده مناسبی را انجام دهد و ممکن است دادوستد اوراق بهادار شرکت را تا انجام اقدامات مزبور به تأخیر اندازد.

به منظور برقراری ارتباط بین بورس و شرکت در حالتی که در بالا بیان شد، شرکت پذیرفته شده باید یکی از مدیران رده بالا را با اختیارات کافی برای ارائه گزارش منصوب کند و امکان تماس مأمور اداره پذیرش بورس را با شرکت فراهم کند.

۲- ۶ مشورت و تبادل نظر بین بورس و شرکتهای پذیرفته شده

از شرکتهای پذیرفته شده خواسته شده است که هر زمان با مشکلاتی در زمینه تفسیر یا بکارگیری دستورعمل‌های افشای اطلاعات مواجه شدند، با اداره پذیرش شرکتها در بورس تماس برقرار کنند. ارتباط بین بورس و شرکتها، از طریق چنین تبادل نظرهایی حفظ خواهد شد.

۲- ۷ افشای اطلاعات مربوط به فعالیتهای و امور شرکت

الف) شرکت پذیرفته شده باید وقوع هر یک از رویدادهای زیر را به بورس اطلاع دهد:

۱- تاریخی را که هیأت مدیره شرکت برای مجمع عمومی معمولی یا مجمع عمومی فوق‌العاده سهامداران

شرکت تصویب می‌کند. در گزارش مربوط به اعلام تاریخ مجمع به بورس، شرکت باید دستور جلسه را نیز بگنجاند.

۲ - تاریخی را که هیأت مدیره شرکت برای اتمام ثبت سهام شرکت تصویب می‌کند یا تاریخی که برای ارائه دیگر حقوق مربوط به سهام شرکت تعیین می‌شود.

۳ - تصویب افزایش سرمایه یا تخصیص سهام برای افزایش سرمایه توسط هیأت مدیره شرکت.

۴ - انتشار اوراق بهادار جدید یا هر اقدامی توسط شرکت که قابلیت تبدیل اوراق بهادار قابل تبدیل را تحت تأثیر قرار دهد.

۵ - انتشار اوراق بهادار مشروط یا هر اقدامی که سررسید همه یا بخشی از اوراق بهادار شرکت را تحت تأثیر قرار دهد.

۶ - هر تغییری که شرکت در زمینه حقوق دارندگان اوراق بدهی قابل تبدیل به سهام یا قابل تعویض با سهام و همچنین تغییر در ظاهر آنها یا باز پس‌گیری اوراق بهادار یا کوتاهی در پرداخت در طول دوره تعیین شده برای بازپرداخت اوراق بدهی پذیرفته شده در بورس انجام دهد.

۷ - هر تغییری که شرکت پذیرفته شده یا شرکت مادر در ساختار مالکیت سهامداران عمده شرکت پذیرفته شده یا شرکت مادر ایجاد کند که به تغییر مدیریت شرکت پذیرفته شده منجر شود.

۸ - انعقاد قرارداد تجاری مهم از طرف شرکت پذیرفته شده.

۹ - شرکت پذیرفته شده یا شرکت تابعه براساس مقررات وضع شده توسط بورس مقداری از داراییهای خود یا شرکت تابعه را در اختیار بگیرد یا از دست بدهد.

۱۰ - شرکت پذیرفته شده یا شرکت تابعه، براساس مقررات بورس دادوستد خویشتاوندی انجام دهد.

۱۱ - شرکت پذیرفته شده یا شرکت تابعه در یک شرکت دیگر سرمایه‌گذاری کند که منجر به تبدیل شدن آن شرکت به شرکت تابعه شود یا سرمایه خود را از آن شرکت خارج کند و در نتیجه شرکت مزبور از تابعیت خارج شود.

۱۲ - شرکت پذیرفته شده یا شرکت تابعه، با یک شرکت دیگر در شرکت ثالثی سرمایه‌گذاری مشترکی - به میزان ۱۰ درصد یا بیشتر از ۱۰ درصد سرمایه پرداخت شده آن - انجام دهند یا سرمایه خود را از چنین سرمایه‌گذاری خارج کنند.

۱۳ - شرکت پذیرفته شده یا شرکت تابعه کالای مهم جدیدی به بازار عرضه کند، پیشرفت قابل توجهی از نظر منابع، تکنولوژی، محصول یا بازار داشته یا کشف مهمی در زمینه منابع طبیعی کرده باشد.

۱۴ - شرکت پذیرفته شده یا شرکت تابعه به میزانی که نسبت به عملکرد و وضعیت مالیش، مبلغ زیادی باشد وام بگیرد یا اوراق بدهی منتشر کند.

۱۵ - شرکت پذیرفته شده یا شرکت تابعه، درگیر اختلافات قابل توجهی باشد که عملکرد شرکت پذیرفته شده را تحت تأثیر قرار دهد از قبیل اختلافات کارگری یا اختلاف با مقاطعه کار یا عرضه کننده مواد اولیه به شرکت پذیرفته شده.

۱۶ - شرکت پذیرفته شده یا شرکت تابعه درگیر یک مشاجره قانونی قابل توجه باشد.

۱۷ - شرکت پذیرفته شده یا شرکت تابعه طرح سرمایه‌گذاری خود را تغییر دهد.

۱۸ - شرکت پذیرفته شده یا شرکت تابعه اوراق بهادار خود را وارد بورس دیگری کند یا اطلاعات مربوط به اوراق بهادار شرکت یا شرکت تابعه را که در بورس دیگری پذیرفته شده است، افشا کند.

۱۹ - شرکت پذیرفته شده یا شرکت تابعه تغییر عمده‌ای در شیوه حسابداری خود ایجاد کند.

۲۰ - شرکت پذیرفته شده یا شرکت تابعه انحلال شرکت را اعلام کند.

۲۱ - شرکت پذیرفته شده یا شرکت تابعه، یک ارزیاب را برای ارزیابی داراییهای شرکت به منظور آگاهی سهامداران یا عموم سرمایه‌گذاران تعیین می‌کند. در این صورت شرکت پذیرفته شده باید گزارش ارزیابی را به بورس ارسال کند.

۲۲ - هر اقدامی که منافع دارندگان اوراق بهادار یا تصمیم به سرمایه‌گذاری بر روی اوراق بهادار یا قیمت اوراق بهادار شرکت را تحت تأثیر قرار می‌دهد یا در آینده تحت تأثیر قرار خواهد داد.

ب - شرکت پذیرفته شده باید موارد موضوع قسمت "الف"، را براساس مقررات و روشهایی که توسط بورس تعیین می‌شود، بدون تأخیر و در زمانی که موارد مزبور رخ می‌دهد حداقل یکساعت قبل از شروع معاملات یا بعد از بسته شدن دادوستد اوراق بهادار در بورس به سازمان بورس اطلاع دهد در موارد اضطراری که شرکت نمی‌تواند بدین صورت عمل کند، باید حداقل یکساعت قبل از شروع دادوستد اوراق بهادار در روز بعد موارد را به بورس اطلاع دهد.

پ - هنگامی که شرکت پذیرفته شده برای دعوت از سهامداران اطلاعیه‌ای همراه با مدارک دیگری برای آنها ارسال می‌کند، باید یک نسخه از آن را نیز برای بورس بفرستد.

همچنین شرکت باید یک نسخه انگلیسی از اعلامیه و مدارک مزبور را برای سهامداران خارجی ارسال کند.

ت - شرکت پذیرفته شده باید حداکثر تا سه روز کاری از زمان وقوع یکی از موارد زیر، براساس مقررات و روشهای تعیین شده توسط بورس، آن را به بورس اطلاع دهد یا مدارک آن را ارسال کند:

- ۱ - تغییر مدیر یا افراد دارای پست مدیریتی در شرکت. در این صورت شرکت باید پیشینه کاری و تحصیلاتی هر یک از مدیران جدید یا افراد مزبور را به صورتی که مورد نظر بورس است برای آن سازمان ارسال کند.
 - ۲ - اصلاح اساسنامه شرکت، غیر از مواردی از اصلاحات اساسنامه که باید بدون تأخیر به بورس گزارش شود.
 - ۳ - تغییر مکان دفتر مرکزی شرکت
 - ۴ - استعفای حسابرس شرکت پذیرفته شده یا شرکت تابعه. در این صورت شرکت باید یک نسخه از استعفا نامه او را همراه گزارش به بورس ارسال کند.
 - ۵ - تغییر مسئول ثبت اسامی و مشخصات سهامداران یا محل آن.
- اگر تغییری همانند بندهای ۱ و ۲ و ۳ توسط شرکا و مسئول ثبت در شرکت صورت گرفته باشد، شرکت باید مدارک آن را حداکثر تا هفت روز از زمان انجام تغییر مزبور به بورس ارائه کند.
- ث - شرکت پذیرفته شده باید موارد را به صورت زیر به بورس گزارش کند:
- ۱ - یک نسخه از اسامی سهامداران عمده یا ۱۰ سهامدار اول تا تاریخ مجمع عمومی عادی سهامداران و تا تاریخ پایان ثبت سهام. این نسخه که باید حداکثر تا ۱۴ روز بعد از تاریخ مجمع عمومی عادی سهامداران یا تاریخ پایان ثبت سهام و به شکلی که بورس تعیین می‌کند، ارسال شود.
 - ۲ - یک نسخه از صورتجلسه مجمع عمومی عادی سهامداران یا مجمع عمومی فوق‌العاده سهامداران که باید حداکثر تا ۱۴ روز بعد از مجمع ارسال شود.
 - ۳ - یک نسخه از گزارش مربوط به توزیع سهام نشانگر تعداد کل سهامداران، تعداد سهامدارانی که سهام آنها کمتر از ۰/۵ درصد از میزان سرمایه پرداخت شده و بیشتر از یک واحد معاملاتی سهام است؛ تعداد کل سهام مربوط به سهامداران مزبور و درصد آنها نسبت به سرمایه ثبت شده؛ تعداد کل سهام متعلق به سهامداران تایلندی و تعداد کل سهام متعلق به سهامداران خارجی و درصد آنها نسبت به سرمایه ثبت شده تا تاریخ پایان یافتن ثبت سهام. این نسخه از گزارش باید حداکثر تا ۱۴ روز بعد از تاریخ پایان یافتن ثبت سهام و به شکلی که بورس تعیین می‌کند، ارسال شود.
- ج - شرکت پذیرفته شده باید تاریخ پایان ثبت سهام یا تاریخ اعطای حقوق سهامداران را حداقل تا ۱۴ روز قبل از آن به بورس اطلاع دهد. پایان یافتن ثبت سهام یا ارائه حقوق سهامداران باید از ساعت ۱۲ ظهر در روز مورد نظر شروع شود.
- در صورتی که شرکت پذیرفته شده تاریخ پایان ثبت سهام یا تاریخ اعطای حقوق سهامداران را از تاریخ اعلام شده به بورس براساس پاراگراف اول به زمان دیگری تغییر دهد، باید حداقل ۷ روز قبل از تاریخ جدید پایان ثبت

سهام یا اعطای حقوق سهامداران، آن را به بورس اطلاع دهد.

چ - به منظور نظارت بر شرکت پذیرفته شده و حمایت از منافع سهامداران به هیأت مدیره بورس اختیار داده می‌شود که مقررات، محدودیتها و روشهایی را برای اقدام در مورد هر حادثه‌ای که عملکرد شرکت پذیرفته شده را تحت تأثیر قرار می‌دهد، منتشر کند. چنین مواردی باید موضوعات زیر را نیز دربرگیرد:

- ۱ - حداقل میزان افشای اطلاعات که بورس آن را تعیین می‌کند.
- ۲ - اعلام یا درخواست موافقت مجمع سهامداران شرکت.
- ۳ - احراز حداقل رأی مورد نیاز در مجمع سهامداران، در صورتی که شرکت پذیرفته شده به دنبال کسب موافقت مجمع سهامداران باشد.
- ۴ - انتصاب مشاور مالی، ارزیاب مستقل، کارشناس متخصص مستقل و اعلام نظر آنها.
- ۵ - اعلام نظر مدیر مستقل.
- ۶ - موارد دیگری که هیأت مدیره بورس آنها را برای اعمال نظارت بر شرکت پذیرفته شده و حمایت از منافع سهامداران مناسب بداند.

۲ - ۸ افشای اطلاعات توسط شرکتهای پذیرفته شده به هنگام خرید سهام شرکت به منظور کنترل آن

به طور معمول قبل از اینکه خریدار سهام شرکت با هیأت مدیره شرکت تماس بگیرد، مسؤولیت نگهداری اطلاعات به صورت محرمانه به عهده اوست. بنابراین خریدار باید به دقت نوسان قیمت و حجم دادوستد سهام شرکت را پیگیری کند. همچنین قانون، خریدار را به اعلام فوری پیشنهاد خرید، به محض رسیدن قیمت به نقطه مورد نظر و تهیه کامل و دقیق اطلاعات ملزم می‌کند.

بعد از اینکه خریدار با هیأت مدیره شرکت مورد نظر تماس گرفت، بدون توجه به نتیجه پیشنهاد خرید، مسؤولیت نگهداری اطلاعاتی که به اطلاع عموم نرسیده است، با هیأت مدیره شرکت است. بنابراین هیأت مدیره شرکت نیز باید نوسان قیمت و حجم دادوستد سهام شرکت را پیگیری کند.

هیأت مدیره بورس تايلند برای افشای اطلاعات توسط شرکت پذیرفته شده هنگامی که سهام شرکت به منظور کنترل آن خریداری می‌شود یا براساس اطلاعات موجود احتمال انجام چنین کاری در آینده وجود دارد، دستورعمل‌هایی به صورت زیر اعلام کرده است:

- ۱ - در طول مذاکره بین خریدار سهام و سهامداران عمده شرکت، این اطمینان وجود داشته باشد که طرفین

مذاکره، اطلاعات مربوط به مذاکره را محرمانه نگهداری می‌کنند و نمایندگان، واسطه‌ها و مشاوران مالی وظایف خود را با دقت و احساس مسئولیت انجام می‌دهند و اطلاعات مزبور را به صورت محرمانه نگهداری می‌کنند. در صورتی که اطلاعاتی درباره مذاکره افشا شود، در حالی که اطلاعات مزبور نباید در آن زمان افشا شود، شرکت باید بی‌درنگ بورس را از این امر آگاه کند.

۲ - در صورتی که اطلاعات مربوط به کنترل شرکت در طول مذاکره بین خریدار و سهامداران عمده شرکت افشا شود، شرکت باید اطلاعات مزبور را به صورت زیر به بورس اعلام کند.

۲ - ۱ اگر اطلاعات مربوط به کنترل شرکت در مراحل اولیه مذاکره افشا شود، اطلاعات زیر باید افشا شود:

الف - مرحله‌ای از فرآیند مذاکره که در جریان است

ب - مدت زمانی که برای دستیابی به توافق اولیه لازم است

پ - اسامی مشاوران مالی خریدار و فروشندگان

۲ - ۲ در صورتی که اطلاعات مربوط به کنترل شرکت بعد از امضای یادداشت تفاهم اولیه یا امضای قرارداد خرید و فروش اوراق بهادار یا هر قراردادی با ماهیت مزبور افشا شود، اطلاعات زیر باید اعلام شود:

الف - نام هر فروشنده و مبلغ اوراق بهادار فروخته شده

ب - نام خریدار نهایی و اطلاعات اولیه درباره خریدار به صورت زیر:

۱ - در صورتی که فرد حقیقی باشد، نام، آدرس، شغل و موقعیت فعلی او باید اعلام شود؛

۲ - در صورتی که فرد حقوقی باشد، نام، آدرس، پیشینه و نوع فعالیت، اسامی مدیران و سهامداران عمده باید اعلام شود؛

۳ - ارتباط بین خریداران، در صورتی که بیش از یک خریدار وجود داشته باشد.

پ - تعداد کل اوراق بهادار مورد درخواست خریدار

ت - قیمت توافقی خرید و قیمت مورد نظر برای ارائه پیشنهاد خرید

ث - مراحل مذاکره برای خرید و فروش اوراق بهادار مورد نظر و زمان مجاز برای هر مرحله و وضعیت جاری آن

ج - اسامی مشاوران مالی خریدار، فروشندگان و سهامداران عادی

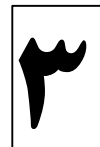
چ - مفاد اصلی یادداشت تفاهم اولیه یا قرارداد خرید و فروش یا هر قرارداد دیگری با همان ماهیت، که به صورت زیر اعلام می‌شود:

۱ - مواد مربوط به مذاکره، قیمت‌گذاری و تعدیل قیمت هنگام ارائه پیشنهاد خرید

۲ - شرایطی برای خاتمه یادداشت تفاهم اولیه

۳ - موارد دیگری که برای اتخاذ تصمیم سهامداران درباره انجام دادوستد ضروری است

ح - هر نوع اطلاعات دیگری که برای تصمیم‌گیری در زمینه سرمایه‌گذاری بر روی سهام شرکت پذیرفته شده لازم است.



زناندنو

۳ - ۱ اطلاعات مهم

۳-۱-۱ الزامات عرضه اطلاعات مهم

هر ناشر - چنانچه با سایر قوانین در تضاد نباشد - باید:

الف - همه اطلاعات مهم را که به عنوان دارایی با ارزش ناشر محسوب می‌شوند و به منظور کسب سود به نفع ناشر مورد استفاده قرار می‌گیرند، رسیدگی نماید.

ب - همه اطلاعات مهم را حفظ و نگهداری کند و در حفظ آن اقدامات مناسب را به عمل آورد به گونه‌ای که:

(۱) مطمئن باشد این اطلاعات در دسترس اشخاصی که مجاز به دریافت آنها نیستند قرار نمی‌گیرد.

(۲) از اینکه هر شخص موقعیت ویژه‌ای نسبت به سایر سهامداران بالقوه یا بالفعل اوراق بهادار به لحاظ

دسترسی به اطلاعات مهم در دادوستد این اوراق بهادار داشته باشد، جلوگیری کند.

پ - همه اطلاعات مهم را به سرعت به بورس عرضه نماید به گونه‌ای که محرمانه نگه داشتن اطلاعات برای

ناشر ارزش بیشتری نداشته باشد. اثر نامطلوب افشای اطلاعات بر قیمت بازاری اوراق بهادار یک ناشر یا توانایی وی برای تأمین مالی، نمی‌تواند دلیل موجهی برای امتناع از عرضه اطلاعات مهم به بورس، تلقی شود.

ت - اطلاعات مهم را سریعتر از اینکه اطلاعات توسط افراد زیر دریافت شود به بورس عرضه نماید:

(۱) هر شخصی که در قبال تعهدات خاصی که منجر به قابل اعتماد بودن وی می‌گردد و شخص ناچار به

قبول آن تعهدات است، مسئولیتی نداشته باشد.

(۲) هر شخصی که اطلاعات را مبنای تصمیم‌گیری برای دادوستد اوراق بهادار قرار می‌دهد یا اطلاعات را

به طور مستقیم یا غیرمستقیم به اشخاصی منتقل می‌کند که از اطلاعات به منظور خرید و فروش اوراق بهادار استفاده می‌کنند.

ث - اطلاعات مهم را به میزانی در اختیار بورس قرار دهد که از تأثیرپذیری قیمت اوراق بهادار از اطلاعات

نادرست و گمراه کننده‌ای که از طرف افراد زیر منتشر می‌شود جلوگیری به عمل آورد:

(۱) ناشر اوراق بهادار یا هر شخص مرتبط با ناشر،

(۲) سایر اشخاصی که به دلیل موقعیتی خاص، داشتن چنین اطلاعاتی به آنها اعتبار ویژه‌ای می‌بخشد.

در زمینه عرضه اطلاعات مهم نکاتی وجود دارد که عبارتند از:

۱- بورس تشخیص می‌دهد که چه میزان از اطلاعات و جزئیات مربوط به آن می‌تواند اهمیت قضیه را پنهان کند و برای استفاده‌کنندگان گمراه کننده تلقی شود. بر این اساس بر روی گزارشها و مدارکی که به طور کامل منتشر نشده‌اند لازم است خلاصه‌هایی تهیه و منابع بیشتری در مورد آنها ارایه شود. در غیر این صورت، ناشرین باید این اطمینان ایجاد کنند که اطلاعاتی که به طور خلاصه ارایه داده‌اند به گونه‌ای است که حذف برخی جزئیات باعث گمراهی استفاده‌کنندگان نمی‌شود.

۲- در مواردی که در زمینه افشای اطلاعات به بورس تردید وجود دارد، شرکت می‌تواند با مدیر ناظر (هیأت اجرایی نظارت) به طور محرمانه مشورت کند.

۳- بورس تشخیص می‌دهد که گاه ممکن است به دلایلی، رقبای تجاری در موقعیت عدم اطمینان قرار گیرند یا برداشت نادرستی از توان یا قدرت چانه‌زنی شرکت داشته باشند. در ضمن، گاهی بورس اختیارات خود را - در صورت لزوم - اعمال خواهد کرد تا مطمئن شود الزامات افشای اطلاعات به گونه‌ای است که متضمن افشای اطلاعات مناسب برای کل بازار است و تنها در اختیار اشخاصی خاص و صرفاً به دلیل موقعیتی که دارند - مانند دارندگان اوراق بهادار یک ناشر یا اجزای بازار - به منظور کسب سود از طریق دادوستد آنان با ناشر، قرار نمی‌گیرد. به همین دلیل تصحیح اطلاعات نادرست در بازار از این روست که رقبای شرکت نتوانند اطلاعات نادرست را به صورت شایعه در بازار منتشر کنند.

۴- وظیفه افشای اطلاعات به بورس به معنای جایگزینی آن با هر نوع ارتباط ضروری مستقیم با دارندگان اوراق بهادار از طریق نامه یا به هر روش دیگر نیست. ناشرین اوراق بهادار باید توجه کنند که افشای اطلاعات تنها در مطابقت با الزامات قانونی برای یک ناشر کافی نیست.

۵- بورس ممکن است از تعهدات شرکت در مورد افشای اطلاعات مهم در زمانی که تحقیقاتی در مورد آن شرکت صورت می‌گیرد، صرف نظر نماید اگر اطمینان حاصل کند که توافقهایی در خصوص موارد زیر صورت پذیرفته است:

الف) حمایت از عرضه اطلاعات به طور محرمانه

ب) اطمینان از این مسأله که تا زمانی که اطلاعات مهم ارایه شده به شخص خاص در اختیار بازار قرار

نگرفته یا اطلاعات دست اول باشد مبنای تصمیم‌گیری اشخاص مزبور برای دادوستد اوراق بهادار شرکت یا تشویق و توصیه دیگران به دادوستد قرار نمی‌گیرد.

۳-۱-۲ سایر اطلاعات

شرکت موظف است، مفاد همه قراردادهای را به تفصیل بدون توجه به مهم بودن یا نبودن آن و در صورت عدم تضاد با قوانین دیگر در اختیار بورس قرار دهد. این امر به منظور آگاهی سهامدارانی است که ممکن است تصور کنند مدیران شرکت به دلیل تضاد منافعشان مواردی مغایر با منافع عموم سهامداران را تصویب می‌کنند. به طور خاص، مواردی که باید در این راستا به اطلاع بورس برسد عبارتند از:

الف - هر قراردادی که بین شرکت و مدیر یا افراد وابسته به آن، یا هر دارنده اوراق بهاداری که از عموم سهامداران به حساب نمی‌آید، منعقد شود.

ب - مشارکت در هر قراردادی که به تصویب یک قطعنامه براساس ماده ۹-۲-۱ مقررات پذیرش شرکتها، نیاز داشته باشد.

۳-۱-۳ استفاده از اطلاعات

همه اطلاعات ارایه شده به بورس توسط شرکت یا از طرف آن شامل مقاله‌ها یا هر نوع سند به عنوان دارایی بورس محسوب می‌شود و ممکن است بورس بر حسب صلاحدید خود رونوشتی از مقالات یا اسناد مزبور را تهیه و اطلاعات مربوط به آنها را به عموم مردم، رسانه‌های جمعی یا هر گروه علاقه‌مند دیگری که به نظر می‌رسد متناسب با اهداف مواد قانونی ذکر شده فعالیت می‌کند، عرضه کند.

۳-۱-۴ توافقیهای قراردادی

شرکت باید، تا جایی که به طور منطقی امکان دارد و بدون آنکه تأثیر نامطلوبی بر فعالیت تجاری‌اش داشته باشد، از پذیرفتن تعهد در قبال هر شخصی که به توانایی شرکت در رعایت ماده ۳-۱-۱ لطمه وارد می‌کند، اجتناب کند.

۳-۲ روش افشای اطلاعات و اطلاع‌رسانی

۳-۲-۱ فرم اطلاعات

همه اطلاعات ارایه شده به بورس توسط شرکت، باید بر روی کاغذهای سربرگ‌دار آن همراه با تاریخ نام و امضای رییس دفتر شرکت باشد.

۳-۲-۲ اطلاعیه‌های بازار برای عرضه عمومی توسط بورس

در همه اطلاعیه‌ها برای عرضه عمومی به بازار توسط بورس اوراق بهادار، باید آدرس بورس آورده شود.

۳-۲-۳ شیوه افشای اطلاعات

همه اطلاعیه‌هایی که توسط بورس اوراق بهادار به عموم عرضه می‌شود باید:

الف) با استفاده از ابزارهای الکترونیک مورد تأیید بورس - که در این شیوه‌ها اطلاعات نسبت به زمان حساس هستند - و به شکلی فرستاده شود که تحلیل و انتقال آنها به سایر مشترکینی که متقاضی دریافت خدمات از بورس هستند، با همان ابزارها برای بورس آسان و امکان‌پذیر باشد.

ب) بین ساعات ۸/۳۰ صبح و ۵ بعدازظهر در روزهای کاری بورس، فرستاده شوند. گاه به علت رخداد غیرمنتظره‌ای خارج از این ساعات نیز می‌توان اطلاعات را به بورس ارسال کرد. اطلاعیه‌هایی که تا ساعت ۵ بعدازظهر توسط بورس دریافت می‌شود باید در همان روز به بازار و رسانه‌های گروهی انتقال یابد. اطلاعیه‌هایی که بعد از ساعت ۵ بعدازظهر دریافت می‌شوند در روز بعد به بازار منتقل خواهند شد و شرکت نباید این اطلاعیه‌ها را تا روز بعد به هیچ بخشی مانند رسانه‌های گروهی عرضه نماید.

پ) در مورد مدارک یا اعلامیه‌هایی که متن مفصلی دارند، خلاصه‌ای متشکل از نکات برجسته ارایه شود. این خلاصه باید به شکلی مناسب برای تهیه سریع رونوشت از آن و ارایه آنها توسط بورس بدون نیاز به ویرایش قابل توجه تهیه شوند بویژه با توجه به ویژگیهایی که به دلیل وجود آنها اطلاعات باید بر اساس قانون افشا شوند.

ت) حداقل ۳۰ دقیقه قبل از افشای آنها به عموم به دست بورس اوراق بهادار برسد. اگر شرکت بخواهد به منظور پیروی از این قانون، افشای اطلاعات را به تأخیر اندازد، زمان و شرایط تأخیر در افشا باید به طور مشخص بر روی تمام صفحات اطلاعیه‌ها ذکر شود و بورس باید این نوع اطلاعیه‌ها را حداقل ۱۵ دقیقه

قبل از انتشار آنها به هر بخش مانند رسانه‌های گروهی دریافت کند. بورس ممکن است ظرف مدت ۱۵ دقیقه بعد از دریافت اعلامیه‌ها، ضمن تبادل نظر با شرکت، مواردی را ضمیمه اعلامیه‌ها نماید یا مطالبی را اضافه و اصلاح کند. اگر بورس تشخیص دهد که بازار باید فوری از اطلاعات باخبر شود، ضمن مشورت با شرکت، ممکن است ترجیح دهد که اطلاعات به سرعت منتشر شوند. چنانچه مدارک ناخوانا باشند به گونه‌ای که نتوان از آنها رونوشت تهیه کرد یا به طور خوانا از طریق پست تصویری آنها را ارسال کرد، از طرف بورس پذیرفته نخواهند شد.

۳-۲-۴ اطلاعاتی که نباید برای عموم منتشر شود

اطلاعاتی که نباید در اختیار عموم قرار گیرد - شامل پیش‌نویس مدارک ارایه شده به بورس برای تصویب - و مکاتبات خصوصی با بورس یا هیأت نظارت بر بازار باید منطبق با ماهیتشان ارایه شوند و عبارت "برای اطلاع عموم نیست" بر روی آن و در جایی که کاملاً در معرض دید باشد نوشته شود.

۳-۲-۵ عرضه اطلاعاتی که نباید برای عموم منتشر شود

بورس ممکن است اطلاعاتی را که با عبارت "برای اطلاع عموم نیست" مشخص شده‌اند، پس از اطلاع به شرکت در اختیار بازار قرار دهد، در صورت خواست بورس این اطلاعات مطابق با قوانین از سوی شرکت به اطلاع عموم می‌رسد.

۳ - ۳ اطلاعات در مورد تغییرات عمده در نحوه اداره شرکت

چنانچه موارد زیر درباره یک شرکت اتفاق افتد:

الف) تغییر در میزان حق رای شرکت که اختیار قابل توجهی را به وی اعطا می‌کند یا تغییر در مالکیت تمام یا بخش عمده‌ای از اوراق بهادار دارای حق رای؛

ب) فروش یا هر نوع توافق در مورد همه یا بخش عمده‌ای از داراییهای در اختیار شرکت؛

پ) هر نوع وقفه در فعالیت، تغییر ماهیت یا جهت فعالیت یا تجارت شرکت؛

بورس اوراق بهادار ممکن است، به عنوان یکی از شروط تداوم پذیرش شرکت در بورس یا تعیین قیمت اوراق بهادار، آن را ملزم به تهیه اعلامیه‌ای نماید که این نوع اطلاعات مربوط به شرکت را - و براساس آنچه بورس تعیین می‌کند - در برگرد و توضیح دهد که اطلاعات مزبور درباره این اشخاص و بدین شیوه

براساس نظر بورس است.

۳-۴ اطلاعیه‌های مقدماتی

۳-۴-۱ اطلاعیه‌های سالانه و شش‌ماهه

ناشر باید براساس ماده ۳-۴-۲ این مقررات اطلاعات مهم موجود و نیز اطلاعات مربوط به هر واقعه را که قبل از موارد زیر رخ می‌دهد در قالب یک اطلاعیه از طریق بورس منتشر کند:

الف) انتشار هر گزارش سالانه، حداکثر ۷۵ روز بعد از پایان سال مالی.

ب) انتشار هر گزارش میان دوره‌ای، حداکثر ۷۵ روز بعد از پایان شش ماه از سال مالی.

۳-۴-۲ محتوای اطلاعیه‌های مقدماتی

هر اطلاعیه مقدماتی، صرف نظر از اینکه سالانه یا شش‌ماهه باشد باید تهیه شود و دربرگیرنده اطلاعات لازم باشد و:

الف) باید شامل توضیحاتی در مورد هر نوع تغییر اساسی در فعالیت شرکت یا روند فعالیت وی پیش از پایان سال مالی یا نیم سال مالی باشد و شامل اطلاعاتی درباره هر نوع تغییر در ارزش داراییهای شرکت یا در میزان سودآوری وی و هر نوع بدهی احتمالی در ارتباط با حالت بیان شده در صورتهای مالی منتشر شده قبلی باشد.

ب) باید میزان سودهای غیرواقعی ناشی از ارزشیابی مجدد داراییهای شرکت، شرکت تابع یا شرکت وابسته به آن و خالص تغییرات غیرواقعی در ارزش یا ذخیره توسعه داراییهای سرمایه‌ای به عنوان یک رقم مجزا بعد از سود و قبل از ارقام غیرعادی و ویژه به منظور شناسایی مقادیر ناشی از سودهای غیرواقعی شرکتهای وابسته بیان شوند.

پ) این اطلاعیه‌ها نیاز به حسابرسی ندارند. اما، در صورت نیاز، باید همزمان با انتشار این اطلاعیه‌ها برای ارسال به بورس رونوشتی از آنها برای حسابرس ارسال شود.

ت) اگر اطلاعیه‌ای براساس صورتهای مالی حسابرسی شده باشد، اظهارنظر حسابرس در مورد آن صورتهای مالی باید بیان شود.

ث) اطلاعیه ممکن است شامل اطلاعات، ارقام یا یادداشتهای توضیحی باشد که مورد نظر مدیران است.

ج) اگر تغییر عمده‌ای در رویه حسابداری مورد استفاده در تهیه صورتهای مالی رخ دهد، دلایل تغییر باید توضیح داده شود.

چ) اطلاعاتیه‌ها باید اطلاعات اضافی لازم برای اطمینان از گمراه‌کننده نبودن آنها را دربرگیرند.

۳-۵ گزارشهای سالانه و شش‌ماهه

۳-۵-۱ گزارش سالانه

شرکت باید چهار ماه پس از پایان سال مالی گزارش سالانه‌ای را منتشر نماید و آن را در اختیار بورس و دارندگان اوراق بهادار - غیر از دارنده اوراق بهاداری که خلاف این امر را تقاضا کرده و تقاضای خود را لغو نکرده باشد - قرار دهد. گزارشهای سالانه باید همزمان با ارسال آنها برای دارندگان اوراق بهادار در اختیار بورس قرار گیرند و حاوی همه اطلاعاتی باشند که منابع زیر بر آنها تاکید کرده‌اند:

الف) قانون

ب) اطلاعات مربوط به اطلاعاتیه‌های مقدماتی براساس ماده ۳-۴-۲

پ) مواد ۳-۵-۳، ۴-۵-۳ و ۵-۵-۳

صورتهای مالی که در گزارشهای سالانه آورده می‌شوند باید حسابرسی شده باشند.

۳-۵-۲ گزارش شش‌ماهه

شرکت باید گزارش شش‌ماهه‌ای را منتشر نماید و چهار ماه پس از پایان شش‌ماه اول هر سال مالی آن را در اختیار بورس و دارندگان اوراق بهادار - غیر از دارنده اوراق بهاداری که خلاف این امر را تقاضا کرده و تقاضای خود را لغو نکرده است - قرار دهد. گزارش شش‌ماهه باید اطلاعات مورد نیاز اطلاعاتیه‌های مقدماتی براساس بندهای الف، ب، پ، ت، ث، ج و چ ماده ۳-۴-۲ را دربرگیرد.

۳-۵-۳ اطلاعات مورد افشا در گزارش سالانه

گزارش سالانه شرکت باید شامل اطلاعات زیر باشد:

الف) اطلاعاتی که براساس بخش ۲۶ متمم قانون اوراق بهادار سال ۱۹۸۸ در مورد شرکتها و بخش ۲۱۱

قانون شرکتها سال ۱۹۹۳ باید منتشر شوند؛

ب) نام و دارایی به صورت سهام ۲۰ سهامدار عمده شرکت در دو ماه قبل از تاریخ انتشار گزارش سالانه؛
پ) اوراق بهاداری که مدیران و افراد وابسته به آنها در تاریخ ترازنامه سال مالی جاری در آنها ذینفع هستند؛

ت) جزییات گسترده دارندگان اوراق بهادار در دو ماه پیش از انتشار گزارش سالانه؛

ث) وضع قانونی نرخ اعتبار شرکت؛

ج) ابطالهایی که مورد پذیرش بورس یا هیأت نظارت بر بازار قرار گرفته است؛

چ) فهرستی از سیاستهای مدیریت سهامی شرکت و شیوه‌ها و رویه‌های کاری پذیرفته شده و دنبال شده توسط شرکت.

۳-۵-۴ انتصاب مدیران

در گزارش سالانه شرکت، باید هر مدیری که براساس شروط متناظر با ماده ۳-۵-۳ قانون بورس منصوب شده و نیز سهامداری که آن مدیر را انتخاب کرده است، معرفی شود.

۳-۵-۵ تغییر در دوره زمانی گزارش

در صورتی که شرکت بخواهد گزارشهای شش ماهه خود را دیرتر ارایه کند یا تاریخ ترازنامه‌های سالانه‌اش را به تاریخ دیگری بعد از تاریخ قبلی تغییر دهد باید به محض اتخاذ تصمیم، به بورس اطلاع دهد و در تاریخ اطلاع این موضوع به بورس، نباید کمتر از یک ماه به پایان فرصت تعیین شده برای ارایه گزارش شش ماهه یا تاریخ ترازنامه باقی مانده باشد.

۳-۵-۶ ارسال رونوشت برای کارگزاران

شرکت باید رونوشتی از مدارک اشاره شده در بخشهای ۳-۴ و ۳-۵ را در اختیار هر کارگزاری که متقاضی دریافت آن است - به طور مجانی یا به ازاء دریافت مبلغی - قرار دهد.

۳-۵-۷ شرکت موظف است سه رونوشت از گزارشهای سالانه و شش ماهه همزمان با ارسال آنها برای دارندگان اوراق بهادار، به بورس ارسال نماید.

۳ - ۶ صورتهای مالی

۱-۶-۳ قانون گزارشهای مالی سال ۱۹۹۳

شرکت باید صورتهای مالی خود را منطبق با شروط مطرح شده در قانون گزارشهای مالی سال ۱۹۹۳ تهیه نماید.

۲-۶-۳ اطلاعات اضافی

بورس اوراق بهادار ممکن است شرکت را به ارائه اطلاعات اضافی، در قالب صورتهای مالی یا هر چیز دیگر، منطبق با قانون گزارشهای مالی سال ۱۹۹۳ ملزم کند.

۳ - ۷ اطلاعیه‌هایی در رابطه با تغییرات مهم

۱-۷-۳ تغییر در تشکیلات شغلی

اطلاعات مربوط به تغییرات پیشنهادی در ماهیت کلی تشکیلات شغلی یک ناشر اوراق بهادار باید در اختیار بورس قرار گیرد.

۲-۷-۳ خرید ۵ درصد سهام یک شرکت دیگر توسط شرکت

شرکت، پس از خرید سهام یک شرکت دیگر - به هر طریق - کسب سود ناشی از مالکیت ۵٪ یا بیشتر، از حق رای مربوط به گروه خاصی از اوراق بهادار شرکت دیگر یا ۵٪ یا بیشتر، از حق رای کل اوراق بهادار آن شرکت یا پس از انعقاد هر قرارداد، موظف است علاوه بر رعایت شروط بخش دوم متمم قانون اوراق بهادار سال ۱۹۸۸ در این مورد، جزییات زیر را بی‌درنگ در اختیار بورس قرار دهد:

الف) نام ناشر

ب) تعداد اوراق بهادار - اگر بیش از یک گروه از اوراق بهادار مطرح باشد، ذکر جزییات گروههای اوراق بهادار ضروری است.

پ) درصد مالکیت از کل اوراق بهادار منتشر شده هر گروه اوراق بهادار

ت) قیمت هر ورقه بهادار - چنانچه بیش از یک قیمت دریافت یا پرداخت شده باشد، دامنه قیمتهای

دریافت و پرداخت شده و متوسط قیمت نیز - چنانچه قابل محاسبه باشد - باید در اطلاعیه ذکر شود.

ث) درصد هر گروه از اوراق بهادار نگهداری شده

ج) ماهیت هرگونه شروط مهمی که ممکن است باعث شود این خرید یا واگذاری صورت نگیرد و تاریخهایی که باید در آنها معاملات:

۱- بدون قید و شرط انجام شوند.

۲- از طریق پرداخت وجوه تسویه شوند.

علاوه بر این، خرید یا کسب ۱٪ یا بیشتر از چنین اوراق بهاداری باید به همان روش گزارش داده شود تا جایی که کل منافع حاصل از آن به کمتر ۵٪ کاهش یابد. ناشر همچنین موظف است بی قید و شرط شدن و انقضای مهلت معامله را بلافاصله به بورس اطلاع دهد.

۳-۷-۳ گزارش توسط ناشر

شرکت باید، مگر در مواردی که اطلاعات مربوط، توسط شخص دیگری در اختیار بورس قرار گرفته باشد، اطلاعات مربوط به خرید اوراق بهادار خودش را توسط ناشر دیگری که براساس ماده ۳-۷-۲ ملزم به ارائه گزارش اطلاعات مربوط به آن بوده است، به سرعت در اختیار بورس قرار دهد.

۳-۷-۴ دیگر موارد مربوط به خرید یا واگذاری

شرکت، در صورت تملک و تحصیل هر نوع دارایی و به هر طریق یا انعقاد هر نوع قرارداد در این زمینه، اگر ارزش ناخالص آن دارایی یا مبالغ دریافت شده یا پرداخت شده توسط ناشر، بیش از ۱۰٪ وجوه سهامداران ناشر باشد، باید جزییات زیر را به سرعت به بورس اطلاع دهد:

الف) جزییاتی در مورد داراییهای بدست آمده؛

ب) میزان، ترکیب و روش پرداخت وجوه؛

پ) ماهیت هرگونه شروط مهمی که ممکن است باعث شود این خرید یا واگذاری صورت نگیرد و تاریخهایی که باید در آنها معاملات:

۱- بدون قید و شرط انجام شوند.

۲- از طریق پرداخت وجوه تسویه شوند.

۳-۷-۵ کلیات

هیچ یک از مواد ۳-۷-۱ تا ۳-۷-۵ شروط کلی ناشرین در مورد بخش ۳-۱ مربوط به عرضه اطلاعات مهم را نقض نمی‌کند.

۳ - ۸ سایر اطلاعاتی که باید در اختیار بورس قرار گیرد

۳-۸-۱ مواردی که ارایه اطلاعات مربوط به آن ضروری است:

بدون ایجاد محدودیت برای اطلاعاتی که لازم است به عنوان اطلاعات مهم عرضه شوند، اطلاعات دست اول زیر باید بی‌درنگ در اختیار بورس قرار گیرد:

الف) هر پیشنهادی در زمینه تجزیه یا ادغام اوراق بهادار یا انتشار اوراق بهادار خواه اوراق بهادار مزبور در بازار معامله شده یا نشده باشد.

ب) هر پیشنهادی در راستای اصلاح و تجدیدنظر شرایط اوراق بهادار قابل معامله

پ) عدم تأیید یا رد هر نوع پیشنهاد قبلی ابلاغ شده به بورس

ت) هر نوع تغییر در بدنه مدیریت یا حساب‌رسان شرکت

ث) هر نوع تغییر در آدرس، تلفن، تلکس یا شماره فاکس دفتر ثبت سهام شرکت

ج) هر نوع تغییر پیشنهادی در مورد نام شرکت

چ) باز کردن یا بستن شعبه نتیجه ثبت شرکت

ح) نرخهای اعتباری هر شرکت یا نهاد تضمین کننده اوراق بدهی شرکت

۳-۸-۲ رونوشت‌هایی از اطلاعاتی‌ها

بدون محدود نمودن قوانین دیگر، شرکت موظف است رونوشتی از هر اطلاعاتی یا ارتباطی که با:

الف) دارندگان اوراق بهادار قابل معامله؛

ب) هر بورس اوراق بهادار دیگری

برقرار می‌کند، پیش از آنکه برای دارندگان اوراق بهادار قابل معامله یا هر بورس اوراق بهادار دیگر بفرستد، در

اختیار بورس قرار دهد.

۳ - ۹ افشای اطلاعات به دست آمده از اعمال اختیارات

۳-۹-۱ اختیارات براساس متمم قانون اوراق بهادار سال ۱۹۸۸

شرکت باید، در صورت درخواست بورس، اختیارات خود را براساس بخشهای ۲۸ و ۲۹ متمم قانون اوراق بهادار سال ۱۹۸۸ در مورد دارندگان اوراق بهادار شرکت یا سایر اشخاصی که بورس ممکن است تعیین نماید، به کارگیرد.

۳-۹-۲ افشا به بورس

شرکت موظف است، در صورت تقاضای بورس، هر نوع اطلاعاتی که به واسطه اعمال اختیاراتش براساس بخش ۲۸ و ۲۹ متمم قانون اوراق بهادار سال ۱۹۸۸ به دست آورده است برای عرضه به عموم در اختیار بورس قرار دهد، خواه این اطلاعات براساس تقاضای بورس طبق ماده ۳-۹-۱ بدست آمده باشد یا به هر طریق دیگر حاصل شده باشد.

ژاپن

۴

۴ - ۱ افشای قانونی اطلاعات در بورس توکیو

۴-۱-۱ افشای مداوم اطلاعات

الف - مستندات

شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار توکیو ملزم به ارائه گزارشهای مندرج در جدول ۴-۱ هستند:

جدول ۴-۱ گزارشهای الزامی شرکتهای پذیرفته شده در بورس توکیو^(۱)

مدارک	مقررات ناظر بر ارائه مدارک	دریافت کنندگان مدارک	مهلت ارائه مدارک
گزارش سالانه اوراق بهادار	قانون بورس اوراق بهادار ماده ۲۴	اداره خدمات مالی ^(۲) بورس اوراق بهادار توکیو (رونوشت)	حداکثر ۳ ماه بعد از پایان سال مالی
گزارش شش ماهه	قانون بورس اوراق بهادار ماده ۲۴-۵	اداره خدمات مالی بورس اوراق بهادار توکیو (رونوشت)	حداکثر ۳ ماه بعد از پایان دوره مالی شش ماه
گزارش جاری	قانون بورس اوراق بهادار ماده ۲۴-۵	اداره خدمات مالی بورس اوراق بهادار توکیو (رونوشت)	بدون تأخیر پس از وقوع

۱- همه گزارشهای مزبور در اداره خدمات مالی، بورس اوراق بهادار توکیو و دفاتر اصلی شرکت پذیرفته شده در بورس برای دسترسی عموم موجودند.

ب - بخشهای مهم در گزارش سالانه اوراق بهادار

بخش اول : ارایه طرح کلی از شرکت

۱- مطالب اصلی در مورد شرکت

الف) روند اطلاعات مالی مهم

ب) تاریخچه

پ) اهداف و ماهیت فعالیت شرکت

ت) شرکتهای وابسته

ث) کارکنان شرکت

۲ - توصیف فعالیت شرکت

الف) طرح کلی عملکرد

ب) محصولات، سفارشها و فروش شرکت

پ) مشکلات کاری

ت) قراردادهای مهم در زمینه فعالیت شرکت

ث) طرحهای تحقیق و توسعه

۳ - توصیف قابلیتها و امکانات شرکت

الف) طرحهای سرمایه‌گذاری

ب) ماشین‌آلات و کارخانه‌های موجود

پ) تأسیس، توسعه یا بهبود ماشین‌آلات و کارخانه‌ها

۴ - توصیف وضعیت شرکت

الف) ارایه وضعیت سهام شرکت

۱- تعداد سهام شرکت

۲- تغییر در میزان سرمایه پرداخت شده

۳- تعداد سهامداران

۴- سهامداران عمده

۵- چگونگی حق رأی سهامداران

۶- انواع سهام موجود در شرکت

ب) ارایه وضعیت سهام خزانة

پ) اعلام سیاستهای تقسیم سود

ت) روند قیمت سهام و حجم معاملات

ث) مدیران و کارمندان شرکت

۵ - شرایط مالی

الف) صورتهای مالی تلفیقی (شامل صورتهای مالی و گزارش حسابرسان مستقل برای ۲ سال مالی)

۱- صورتهای مالی تلفیقی

۲- سایر موارد

ب) صورتهای مالی غیرتلفیقی

۱- صورتهای مالی غیرتلفیقی

۲- شرح داراییها و بدهیهای عمده شرکت

۳- سایر موارد

۶ - توافقههای انجام شده برای خدمات نقل و انتقال سهام

۷ - اطلاعات مرجع

بخش دوم : اطلاعات مربوط به ضامن

مدارکی که باید ضمیمه گزارش سالانه اوراق بهادار شرکت شوند عبارتند از:

۱ - اساسنامه

۲ - گزارش ارایه شده به مجمع عمومی سالانه سهامداران و صورتهای مالی تصویب شده در مجمع مزبور

پ - بخشهای مهم گزارش شش ماهه

بخش اول : ارایه طرح کلی از شرکت

۱ - مطالب اصلی در مورد شرکت

الف) روند اطلاعات مالی مهم

ب) اهداف و ماهیت فعالیت شرکت

پ) شرکتهای وابسته

ت) کارکنان شرکت

۲ - توصیف فعالیت شرکت

الف) طرح کلی عملکرد شرکت

ب) محصولات، سفارشها و فروش شرکت

پ) مشکلات کاری

ت) قراردادهای مهم در زمینه فعالیت شرکت

ث) طرحهای تحقیق و توسعه شرکت

۳ - توصیف قابلیتها و امکانات شرکت

الف) وضعیت ماشینآلات و کارخانههای موجود

ب) تأسیس، توسعه یا بهبود ماشینآلات و کارخانهها

۴ - توصیف وضعیت شرکت

الف) ارایه وضعیت سهام شرکت

۱- تعداد سهام

۲- تغییر در میزان سرمایه پرداخت شده

۳- سهامداران عمده

۴- چگونگی حق رأی سهامداران

ب) روند قیمت سهم و حجم معاملات

پ) مدیران و کارکنان شرکت

۵ - شرایط مالی

الف) صورتهای مالی تلفیقی (شامل صورتهای مالی و گزارش حسابرسان مستقل برای ۲ سال مالی)

۱- صورتهای مالی تلفیقی

۲- سایر موارد

ب) صورتهای مالی غیر تلفیقی

۱- صورتهای مالی غیر تلفیقی

۲- شرح داراییها و بدهیهای عمده شرکت

۳- سایر موارد

۶ - اطلاعات مرجع

ت - موارد ارایه شده در گزارش جاری شرکت

الف) عرضه عمومی سهام یا فروش اوراق بهادار به میزان بیش از ۱۰۰ میلیون ین در کشورهای خارجی

ب) تغییر در شرکت مادر

پ) تغییر در سهامداران عمده

ت) زیان ناشی از سانحه

ث) طرح اقامه دعوا یا تصمیم قضایی

ج) معاوضه سهام

چ) ایجاد شرکت مادر به وسیله انتقال سهام

ح) ادغام

خ) واگذاری یا تصاحب یک فعالیت

د) تغییر نماینده شرکت

ذ) اعلام ورشکستگی، آغاز شکل‌گیری و نوسازی شرکت

ر) برگشت چکهای صادره از سوی بدهکاران عمده شرکت

ز) موارد زیر در مورد شرکتهای وابسته

۱- زیان ناشی از سانحه

۲- طرح اقامه دعوا یا تصمیم قضایی

۳- معاوضه سهام، ایجاد شرکت مادر به وسیله انتقال سهام و ادغام

۴- واگذاری یا تصاحب یک فعالیت

۵- اعلام ورشکستگی، آغاز شکل‌گیری و نوسازی شرکت

۶- برگشت چکهای صادره از سوی بدهکاران عمده

۴-۱-۲ سایر موارد

الف - افشای اطلاعات سهامدار عمده (اصل ۵٪)

هر شخصی که مالک بیش از ۵٪ سهام شرکت پذیرفته شده در بورس است (سهامدار عمده)، ملزم به ارائه گزارشی تحت عنوان "گزارش سهامداری عمده" است. این گزارش باید طی ۵ روز پس از آنکه سهام فرد مزبور به بیش از ۵٪ کل سهام در دست عموم شرکت رسید، به اداره خدمات مالی ارائه شود. رونوشت این گزارش باید بی‌درنگ به بورس اوراق بهادار توكيو ارسال شود و برای مراجعه عموم در دسترس باشد.

زمانی که درصد مالکیت سهام سهامداران عمده شرکت به میزان ۱٪ یا بیشتر تغییر کند، این افراد موظف به ارائه گزارش بازنگری شده هستند.

بخشهای مهم گزارش سهامداری عمده

۱ - درصد مالکیت سهام

۲ - هدف مالکیت

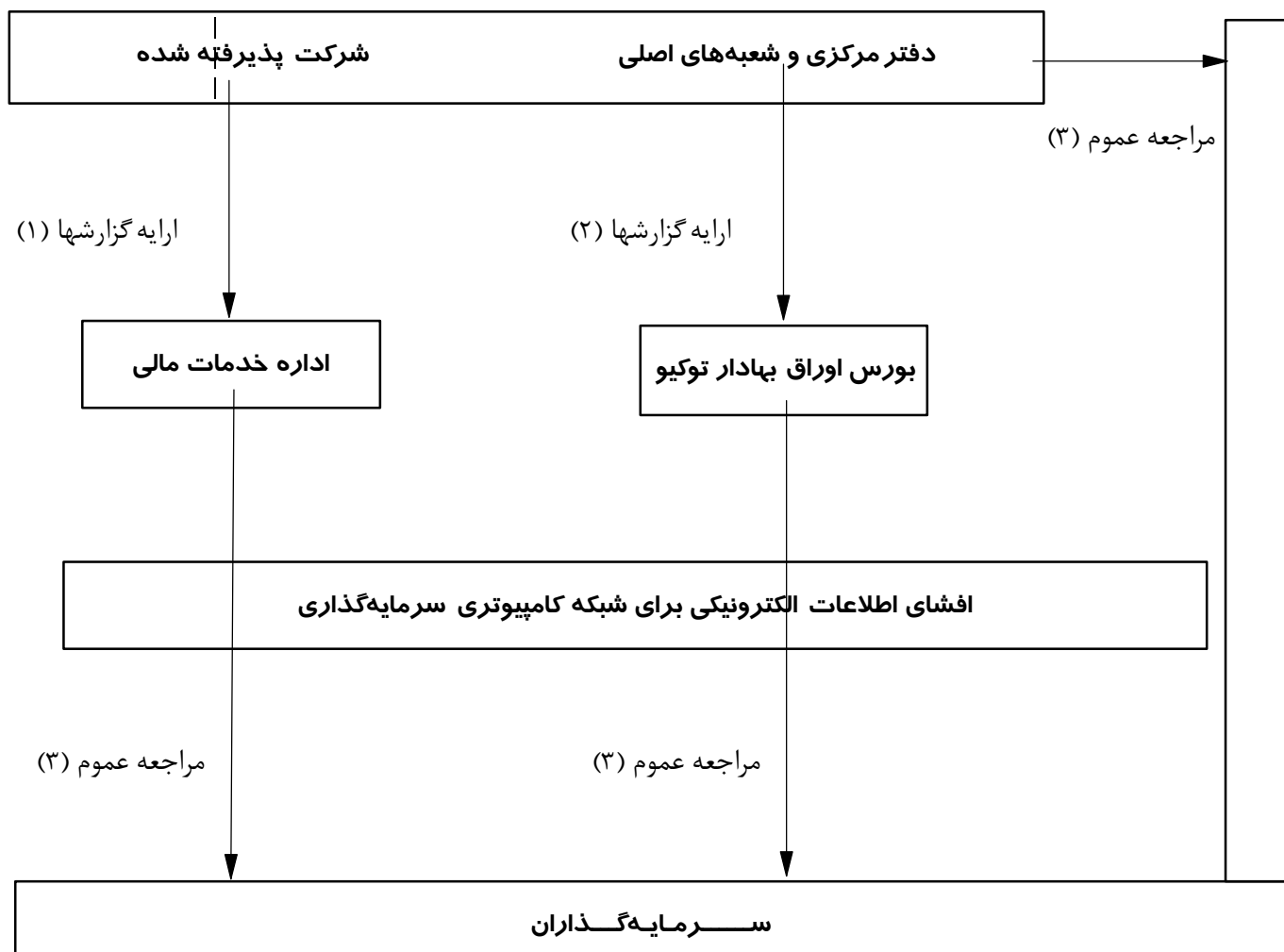
۳ - منبع و میزان وجوه

* اگر سهامدار عمده یک موسسه مالی باشد، قانون، رویه متفاوتی را اعمال خواهد کرد.

ب - افشای اطلاعات پیشنهاد خرید

سیستم پیشنهاد خرید به گونه‌ای طراحی می‌شود که اطلاعات لازم برای سرمایه‌گذاری در اختیار عموم قرار گیرد و موقعیت یکسانی برای سهامداران فراهم آید. این هدف با ملزم نمودن پیشنهاد دهنده خرید (شخص یا موسسه‌ای که با هدف کنترل یک شرکت، متقاضی خرید سهام شرکت مزبور در خارج از بازار اوراق بهادار است) به افشای اطلاعاتی مانند زمان یا مدت خرید، تعداد سهام خریداری شده و قیمت عرضه سهام، محقق می‌شود. پیشنهاد دهنده خرید باید سند ثبت پیشنهاد خرید را به اداره خدمات مالی ارسال کند و از طریق یک روزنامه به اطلاع عموم برساند. سند ثبت به هنگام بازرسی عموم باید ارائه شود.

نمودار ۱-۴ گردش کار افشای اطلاعات براساس قانون بورس اوراق بهادار



۴ - ۲ افشای فوری اطلاعات

۴-۲-۱ تصریح افشای فوری اطلاعات شرکت

بورس اوراق بهادار توکیو اعتقاد دارد که دسترسی سرمایه‌گذاران به اطلاعات شرکت به گونه‌ای دقیق، مناسب و بدون وقفه لازمه شکل‌گیری عادلانه قیمت سهام است. از این رو، بورس اوراق بهادار توکیو براساس بخشنامه‌ای در سال ۱۹۷۴، شرکت‌های پذیرفته شده در بورس را به افشای فوری اطلاعات ملزم نموده است. کمیته سیاست اوراق بهادار به عنوان مشاور رئیس بورس اوراق بهادار توکیو اجرای مشروطی را برای تحقق

سیاست افشای فوری اطلاعات پیشنهاد کرده است که نتیجه آن تدوین قوانین و طراحی فرآیندی برای افشای فوری اطلاعات از سوی بورس اوراق بهادار توکیو بوده است. در ادامه به بخشهای مهم قانون مزبور، اشاره می‌شود. این قانون در سپتامبر ۱۹۹۹ تصویب شده است.

الف - شروط قانون افشای فوری اطلاعات

۱ - اصول

- شرکتهای پذیرفته شده در بورس موظفند هر نوع اطلاعاتی را که ممکن است بر تصمیم سرمایه‌گذاران مؤثر باشد بی‌درنگ و با روشی مقتضی افشا نمایند.
- موارد افشا، ضرورتها و روشهای توصیه شده از سوی بورس اوراق بهادار توکیو، حداقل دستورعمل و رهنمودها در این زمینه هستند. شرکتهای پذیرفته شده باید همه اطلاعات مرتبط با این موضوع را حتی اگر در قانون تصریح نشده باشد، افشا کنند.

۲ - زمان افشای اطلاعات

- تصمیمات گرفته شده از سوی مدیران یا رخداد هر واقعه مهم در شرکتهای پذیرفته شده در بورس باید بدون هیچ تأخیری افشا شود.

۳ - توضیح به بورس پیش از افشا

- پیش از افشای اطلاعات، شرکتهای پذیرفته شده در بورس موظف به توجیه و تبیین بورس در این مورد هستند.

۴ - روش افشای فوری اطلاعات

- شرکتهای پذیرفته شده در بورس باید اطلاعات را از طریق سیستم کامپیوتری بورس اوراق بهادار توکیو ارائه کنند.
- ضمن استفاده از سیستم کامپیوتری بورس، شرکتهای موظف به ارائه اطلاعاتیهایی مبنی بر تعیین شروطی برای ارائه و انتشار مدارک هستند.

۵ - ضرورت افشای فوری اطلاعات از سوی بورس اوراق بهادار توکیو

● شرکتهای پذیرفته شده در بورس باید پاسخگوی بورس در زمینه اطلاعاتی باشند که هنوز افشا نشده، اما به صورت شایعه یا از طریق رسانه‌های گروهی در بازار منتشر شده است. در صورت لزوم، بورس می‌تواند از شرکتها بخواهد این اطلاعات را به منظور تصمیم‌گیری مناسب از سوی سرمایه‌گذاران، بی‌درنگ افشا نمایند.

۶ - تجدید نظر در اطلاعات افشا شده

● اگر شرکت اشتباه، موارد حذف شده یا ضرورت اصلاحی را در اطلاعات افشا شده ملاحظه نماید، ملزم به اصلاح آن در اسرع وقت است.

۷ - انتصاب متصدی رسیدگی به اطلاعات شرکت

● شرکتهای پذیرفته شده در بورس باید مقام مسؤولی را به منظور نظارت و اداره مسایل مربوط به افشای اطلاعات به بورس انتخاب نمایند.

ب - پیامدهای نقض قانون

۱ - انتشار اطلاعاتی مبنی بر اعلام افشای ناکافی اطلاعات از سوی شرکت

● اگر شرکت اطلاعات یا حقایق ضروری را به طور کامل افشا نکند، بورس اوراق بهادار توکیو می‌تواند این مسأله را از طریق رسانه‌ها، سیستم کامپیوتری عرضه اطلاعات شرکتها در بورس یا وب سایت بورس به اطلاع سرمایه‌گذاران برساند. این عکس‌العمل بورس تا زمانی که شرکت به طور کامل همه اطلاعات ضروری را افشا کند، ادامه خواهد یافت.

۲ - راییه گزارش مبنی بر تشریح معیارهای بهبود وضعیت

● اگر نقض قانون از سوی شرکت برای بورس محرز شود، بورس می‌تواند شرکت را به راییه گزارشی مبنی بر تشریح موارد نقض قانون و معیارهایی برای بهبود وضعیت موجود، ملزم نماید.

● چنانچه محتویات گزارش مزبور ناکافی باشد، بورس اوراق بهادار توکیو می‌تواند شرکت را به راییه گزارش دیگری ملزم نماید.

- این گزارشها باید جهت بازرسی عموم، در دسترس باشد.

۳ - حذف از بورس

- بورس می‌تواند یک شرکت را در موارد زیر از فهرست بازار حذف کند:
الف) چنانچه شرکت از ارایه گزارشی جهت تشریح موارد نقض قانون و تعیین معیارهایی برای بهبود وضعیت موجود امتناع کند.
ب) چنانچه شرکت، طی دو سال گزارشهای ناقص به بورس ارایه دهد.
پ) چنانچه به تشخیص بورس، بهبود عملکرد شرکت در زمینه افشای اطلاعات ممکن نباشد.

۴-۲-۲ مصادیق افشای فوری اطلاعات از سوی شرکت

الف - اطلاعات شرکت در مورد تصمیمات مدیریتی

- ۱ - انتشار یا عرضه عمومی سهام، اوراق قرضه قابل تبدیل یا گواهی حق خرید اوراق قرضه
- ۲ - ثبت اطلاعات جامع در مورد ویژگیهای شرکت نزد بورس براساس قانون یا ارایه روشهای تعیین تقاضا
- ۳ - کاهش سرمایه
- ۴ - خرید سهام خزانه
- ۵ - تجزیه یا ترکیب سهام
- ۶ - تغییر در میزان سود نقدی
- ۷ - معاوضه سهام
- ۸ - ایجاد شرکت مادر به وسیله انتقال سهام
- ۹ - ادغام
- ۱۰ - واگذاری یا تصاحب یک فعالیت
- ۱۱ - انحلال شرکت
- ۱۲ - تأمین مالی محصول یا تکنولوژی جدید
- ۱۳ - برقراری یا انقضای رابطه تجاری
- ۱۴ - انتقال یا خرید سهام همزمان با ایجاد تغییر در ترکیب شرکتهای وابسته

- ۱۵ - انتقال یا خرید داراییهای ثابت
 - ۱۶ - اجاره داراییهای ثابت
 - ۱۷ - تعلیق یا توقف در کل یا بخشی از فعالیت شرکت
 - ۱۸ - در خواست برای حذف از فهرست شرکتهای پذیرفته شده در بورس
 - ۱۹ - اعلام ورشکستگی، آغاز شکل گیری و نوسازی شرکت
 - ۲۰ - آغاز یک فعالیت جدید
 - ۲۱ - پیشنهاد خرید، شامل پیشنهاد خرید سهام خزانه
 - ۲۲ - رایاه نظر در مورد پیشنهاد خرید
 - ۲۳ - سهیم شدن تدریجی کارکنان و مدیران شرکت در منافع و مزایای صندوق بازنشستگی اختصاصی
 - ۲۴ - تغییر نماینده شرکت
 - ۲۵ - انتقال یا واگذاری تجهیزات به منظور تغییر ساختار شرکت
 - ۲۶ - تغییر نام تجاری
 - ۲۷ - تغییر واحد مبادله سهام
 - ۲۸ - تغییر در دوره های مالی
 - ۲۹ - اطلاعات مؤثر بر اوراق قرضه، مانند بازپرداخت پیش از موعد این اوراق یا برگزاری جلسات دارندگان اوراق قرضه
 - ۳۱ - سایر اطلاعات شرکت که تأثیر عمده ای بر شرایط مالی شرکت دارند
- ب - اطلاعات شرکت در مورد وقوع حوادث**
- ۱ - زیانهای ناشی از حوادث طبیعی یا عملکرد شرکت
 - ۲ - تغییر در سهامداران عمده
 - ۳ - موضوعات ناشی از حذف شرکت از فهرست شرکتهای پذیرفته شده در بورس
 - ۴ - طرح یک دادخواهی، اعلام نظر رأی دادگاه
 - ۵ - رایاه دادخواست برای یک حکم اولیه یا اعلام نظر تصمیم دادگاه در مورد دادخواست مزبور
 - ۶ - برخورد انضباطی از سوی اداره اجرایی منطبق با قوانین و مقررات، یا تذکر این اداره مبنی بر نقض قوانین و مقررات مزبور

- ۷ - تغییر نام شرکت مادر
- ۸ - درخواست یا اعلام ورشکستگی شرکت، نوسازی، تصفیه یا ضبط و توقیف اوراق بهادار رهنی شرکت
- ۹ - عدم وصول یا برگشت ابزارهای قابل معامله مانند سفته و چک، یا تعلیق معاملات از سوی اتاق پایاپای
- ۱۰ - درخواست ورشکستگی شرکت مادر
- ۱۱ - ناتوانی یا تأخیر در بازپرداخت اصل و فرع بدهی
- ۱۲ - توقف فعالیت تجاری با یک مشتری یا عرضه کننده عمده شرکت
- ۱۳ - حمایت مالی مانند بازپرداخت یک بدهی
- ۱۴ - کشف ذخایر و منابع طبیعی
- ۱۵ - تعلیق در انتشار سهام، یا برگزاری جلسه فوق العاده سهامداران
- ۱۶ - برگزاری جلسات سهامداران
- ۱۷ - زیان ناشی از سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار
- ۱۸ - وقوع حادثه‌ای که بر ناتوانی در بازپرداخت اوراق قرضه مؤثر باشد با برگزاری جلسات دارندگان اوراق قرضه

- ۱۹ - تصمیم مدیریت شرکت یا وقوع حوادثی در رابطه با شرکت مادر
- ۲۰ - اطلاعاتی در مورد تسویه حساب یا واگذاری و انتقال حساب شرکت مادر
- ۲۱ - سایر حوادث مؤثر بر شرایط مالی شرکت

پ - اطلاعات مالی

- ۱ - میزان پرداخت یک حساب
- ۲ - بازنگری اعلامیه مربوط به پرداخت یک حساب
- ۳ - بازنگری اعلامیه مربوط به میزان سود تقسیمی

ت - اطلاعات شرکت در مورد شرکت وابسته

- ۱ - اطلاعات شرکت در مورد تصمیمات مدیریتی شرکت وابسته

الف - معاوضه سهام

ب - ایجاد یک شرکت مادر از طریق انتقال سهام

پ - ادغام

ت - واگذاری یا تصاحب یک فعالیت

ث - انحلال شرکت

ج - تأمین مالی محصول یا تکنولوژی جدید

چ - برقراری یا انقضا رابطه تجاری

ح - انتقال یا خرید سهام همزمان با ایجاد تغییر در ترکیب شرکتهای وابسته

خ - انتقال یا خرید داراییهای ثابت

د - اجاره داراییهای ثابت

ذ - تعلیق یا توقف در کل یا بخشی از فعالیت شرکت

ر - اعلام ورشکستگی، آغاز شکل‌گیری و نوسازی شرکت

ز - آغاز یک فعالیت جدید

ژ - پیشنهاد خرید، شامل پیشنهاد خرید سهام خزانه

س - تغییر نام تجاری

ش - سایر اطلاعات مؤثر بر شرایط مالی شرکت

۲ - اطلاعات شرکت در مورد وقوع حوادث

الف - زیانهای ناشی از حوادث طبیعی یا عملکرد شرکت

ب - طرح یک دادخواهی یا اعلام نظر رأی دادگاه

پ - ارایه دادخواست برای یک حکم اولیه یا اعلام تصمیم دادگاه در مورد دادخواست مزبور

ت - برخورد انضباطی منطبق با قوانین و مقررات از سوی اداره اجرایی یا تذکر این اداره مبنی بر نقض

قوانین و مقررات مزبور

ث - درخواست یا اعلام ورشکستگی شرکت، نوسازی و تصفیه شرکت یا ضبط و توقیف اوراق بهادار رهنی

شرکت

ج - عدم وصول یا برگشت ابزارهای قابل معامله مانند سفته و چک یا تعلیق معاملات از سوی اتاق پایاپای

چ - درخواست ورشکستگی شرکت وابسته

- ح - ناتوانی یا تأخیر در بازپرداخت اصل و فرع بدهی
- خ - توقف فعالیت تجاری با یک مشتری یا عرضه کننده عمده به شرکت
- د - حمایت مالی مانند بازپرداخت یک بدهی
- ذ - کشف ذخایر و منابع طبیعی
- ر - سایر حوادث مؤثر بر شرایط مالی شرکت

۳ - اطلاعات مالی در مورد شرکت وابسته

- بازنگری اعلامیه مربوط به پرداخت یک حساب



سنگاپور

۵ - ۱ مقدمه

قوانین مربوط به سیاست افشای اطلاعات شرکتها در سنگاپور براساس دو اصل مهم پایه‌گذاری شده است:

۱ - سهامداران و اشخاص مرتبط با شرکت باید به اطلاعات مربوط به مسایل شرکت دسترسی داشته باشند تا بتوانند روابطشان را با شرکت کنترل نمایند.

۲ - اطلاعات مؤثر بر قیمت اوراق بهادار شرکت‌های پذیرفته شده در بورس باید بی‌درنگ اعلام شوند تا ایجاد زمینه فعالیت مناسب برای شرکت‌کنندگان در بازار را تضمین نماید.

در اینجا ابتدا به مقوله شروط قانونی سیاست افشای اطلاعات در شرکت‌های خصوصی پرداخته می‌شود. سپس مسأله مزبور در مورد شرکت‌های دولتی مورد بحث قرار خواهد گرفت. همچنین "قانون شرکتها" به عنوان قانون مرجع - غیر از موارد تصریح شده - در نظر گرفته شده است.

۵ - ۲ نحوه افشای اطلاعات در شرکت‌های خصوصی

الف - رژیم قانونی نحوه افشای اطلاعات در شرکت‌های خصوصی، رعایت موارد زیر را در این شرکتها تصریح کرده است:

۱ - ضرورت نگهداری مدارک در قسمت بایگانی شرکتها؛

۲ - ضرورت نگهداری اطلاعات در قالب کتابهایی خاص و قابل دسترسی به هنگام کنترل و بازرسی؛

ب - فراهم کردن امکان بازدید همه مردم از مدارک نگهداری شده در قسمت بایگانی شرکتها؛ مدارک مزبور عبارتند از:

- اساسنامه شرکت؛

- اطلاعیه‌ای درباره تصمیمات اتخاذ شده در مورد تغییر در اساسنامه و هدف تأسیس شرکت، تصفیه

اختیاری شرکت، تبدیل شرکت خصوصی به شرکت دولتی و برعکس و هر نوع تصمیم خاص در مورد شرکت؛

- سود حاصل از توزیع سهام
- اطلاعیه بازپرداخت سهام ممتاز
- اطلاعیه افزایش سرمایه مبتنی بر سهام
- اطلاعیه درباره دریافت کمک مالی برای خرید سهام شرکت
- اطلاعیه مبنی بر اعلام موقعیت مکانی دفتر ثبت
- مدارک مربوط به بدهیهای ایجاد شده توسط شرکت
- مشخصات اوراق قرضه بدون تضمین
- مدارک مربوط به تملک دارایی در قبال بدهی
- اعلامیه مربوط به واگذاری بدهی
- مشخصات رؤسا، منشیان و مدیران شرکت
- سود سالانه

پ - مدارکی که شرکتها موظفند به هنگام بازرسی افراد ذیل در دسترس آنها قرار دهند، عبارتند از:

۱ - اعضا

- اساسنامه شرکت
- صورتجلسه یا خلاصه مذاکرات جلسات عمومی
- ۲ - اعضا و اعتبار دهندگان به شرکت
 - قراردادهای مهمی که در آگهی پذیرهنویسی به آنها اشاره شده است.
 - صورتهای توجیهی قولنامه یا قرارداد
- ۳ - اعضا و دارندگان اوراق قرضه بدون تضمین شرکت
 - ثبت دارندگان اوراق قرضه بدون تضمین
 - صورت سود و زیان و ترازنامه
- ۴ - هر شخص دیگر

- ثبت اسامی دارندگان اوراق بهادار شرکت
- ثبت بدهیها
- ثبت سهام مدیران

- ثبت اسامی مدیران، رؤسا، منشیان و حسابرسان شرکت

- ثبت اسامی اعضای شرکت

ت - علاوه بر افشای اطلاعات با هدف ثبت و نگهداری آنها توسط واحد ثبت در شرکتها و تهیه کتابها و مدارک قابل دسترسی برای بازرسی، سایر مواردی که در قالب تعهدات افشای اطلاعات در نظر گرفته می‌شوند، عبارتند از:

- ۱ - اعضای تشکیل دهنده ۱۰٪ یا بیشتر کل تعداد اعضا یا دارندگان ۵٪ یا بیشتر سرمایه مبتنی بر سهام شرکت می‌توانند با ابلاغ اطلاعیه‌ای، شرکت را موظف به افشای درآمد مدیران نمایند.
- ۲ - یک مدیر باید منافع خود را در سهام و سایر اوراق بهادار شرکت افشا نماید. مدیران شرکت موظف به افشای منافع خود در شرکت و شرکتهای وابسته هستند.
- ۳ - معاملات و فعالیتهای عمده شرکت مانند موارد زیر باید در مجمع عمومی به تصویب سهامداران برسد.
 - تغییر در اساسنامه شرکت، کاهش سرمایه،
 - تغییر نام، انتصاب یا برکناری حسابرس
 - انجام تمام یا بخش عمده‌ای از همه تعهدات شرکت
 - معاملات داراییهای بین شرکت و یک مدیر یا افراد وابسته به وی
 - انتشار سهام
 - پرداخت به مدیران شرکت بابت برکناری از پست
 - تأمین یا بهبود سطح حقوق و مزایای مدیر در ارتباط با وظایفش
 - تعیین محل خدمت مدیر

۵ - ۳ افشای اطلاعات شرکتهای دولتی

- الف - شرکت دولتی موظف است همه شروط افشای اطلاعات را که در مورد شرکتهای خصوصی به آنها اشاره شد، رعایت نماید. علاوه بر آن، قانون شرکتها و راهنمای پذیرش در بورس اوراق بهادار سنگاپور، برای شرکتهای دولتی تعهدات بیشتری در زمینه افشای اطلاعات، نسبت به شرکتهای خصوصی در نظر گرفته است.
- ب - شرکتهای دولتی پذیرفته شده در بورس باید اطلاعاتی در مورد سهامداران عمده ثبت و نگهداری نمایند. چنین اطلاعات ثبت شده‌ای باید به هنگام بازرسی در دسترس افراد قرار گیرد.
- پ - اطلاعات مربوط به درآمدها و منافع موضوع بخش ۱۶۵ قانون شرکتها که به بحث افشای اطلاعات در مورد

سهام و اوراق قرضه بدون تضمین پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار سنگاپور برمی‌گردد، باید در اختیار این بورس قرار گیرد. مدیران شرکتهای وابسته به یک شرکت پذیرفته شده در بورس سنگاپور نیز باید اطلاعات مربوط به معاملات سهام شرکت مزبور را افشا نمایند.

ت - شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار سنگاپور ملزم به تبعیت از سیاست افشای اطلاعات شرکتهای در این بورس هستند. مهمترین منطق سیاست افشای اطلاعات، این است که اطمینان حاصل شود اطلاعات مربوط به توسعه امور شرکت در اختیار عموم سهامداران در بازار قرار گرفته است. فصل دوازدهم راهنمای پذیرش بورس اوراق بهادار سنگاپور، شش اصل مشخص را برای افشای اطلاعات شرکتهای پذیرفته شده در بورس در نظر گرفته است:

- افشای همه اطلاعات کلیدی

- توضیح یا تأیید شایعات و گزارشها

- بازنگری معاملات غیرمعارف در بازار

- اطمینان از دقت در انتشار عمومی اطلاعات کلیدی

- جلوگیری از انجام معاملات براساس اطلاعات نهانی

- کنترل معاملات توسط بورس اوراق بهادار سنگاپور

ث - سیاست افشای اطلاعات شرکتهای در بورس اوراق بهادار سنگاپور - قوانین عمومی

۱ - شرکت پذیرفته شده در بورس باید برای تأمین اهداف زیر، اطلاعات لازم را برای انتشار عمومی، به طور کامل در اختیار بورس قرار دهد:

۱-۱ اطمینان از توانایی ارزیابی موقعیت شرکت پذیرفته شده در بورس و شرکتهای وابسته به آن توسط سهامداران و عموم

۲-۱ جلوگیری از ایجاد بازار غیرقانونی تصنعی، غیرمجاز، کاذب برای اوراق بهادار پذیرفته شده.

۲ - پیش از انتشار عمومی، اطلاعات نباید در اختیار شخصی خارج از بدنه شرکت پذیرفته شده در بورس قرار گیرد به گونه‌ای که این امر، شخص مزبور را در موقعیتی برتر نسبت به سایرین قرار دهد.

۳ - اطلاعات نباید به گونه‌ای انتشار یابد که آخرین اطلاعات موجود، در تعیین قیمتی که معاملات براساس آن انجام می‌گیرد، در نظر گرفته نشود.

۴ - براساس راهنمای پذیرش بورس اوراق بهادار سنگاپور شرکت پذیرفته شده در بورس در چارچوب شرایط تداوم پذیرش، ملزم به تهیه فوری اعلامیه در زمینه موضوعات زیر است:

۱-۴ امور اداری، جلسات

- تغییر در دفاتر ثبت شده یا دفاتری که مدارک ثبت شده در آن نگهداری می‌شود.

- مجامع عمومی، تصمیمات اتخاذ شده و نتایج جلسات مزبور

- تغییرات پیشنهادی مفاد اساسنامه شرکت

- اطلاعیه‌ای در مورد سهامداران عمده یا تغییرات آنها

- تصمیم به قطعی کردن حسابها در تاریخ بستن آنها

۲-۴ انتصابات و استعفانامه‌ها

- نصب و عزل مدیران، مدیران امور اجرایی، مدیران کل، کارمندان اجرایی هم رتبه منشی شرکت،

مسئولان یا حسابرسان

- انتصاب - و به دنبال آن ترفیع - بستگان مدیر شرکت یا سهامداران عمده به مناصب مدیریتی در

شرکت یا شرکتهای وابسته

۳-۴ خرید و واگذاری داراییها

- خرید سهام شرکت به میزانی که منجر به مالکیت بیش از ۱۰ درصد سهام آن شود

- خرید اوراق بهادار شرکت که باعث می‌شود هزینه کل سرمایه‌گذاری از ۵ درصد خالص داراییهای

مشهود شرکت بیشتر شود

- خرید سهام یک شرکت به اندازه‌ای که باعث شود شرکت مزبور تبدیل به شرکت وابسته شود

- خرید سهام در یک شرکت وابسته

- فروش سهام شرکت که منجر به کاهش مالکیت به میزان کمتر از ۱۰ درصد سهام شود

- فروش سهام در یک شرکت وابسته

- فروش سهام به میزانی که مجموع هزینه سرمایه‌گذاری به کمتر از ۵ درصد خالص داراییهای مشهود

شرکت کاهش یابد

- فروش سهام در یک شرکت وابسته

- معاملات عمده

- فروش سهام شرکت وابسته به اندازه‌ای که باعث می‌شود شرکت مزبور از تبعیت خارج شود

- معاملات اشخاص ذینفع

۴-۴ عملکرد سیاستهای تقسیم سود و فراخوان سهامداران

- پیشنهاد یا اعلام نظر در مورد پرداخت یا عدم پرداخت سود نقدی

- هر فراخوانی که از سوی شرکت صورت می‌گیرد

۴-۵ امور تصفیه شرکت

- تقاضای تصفیه شرکت یا شرکت وابسته

- تقاضای قرار گرفتن شرکت یا شرکت وابسته آن در حوزه مدیریت حقوقی

- انتصاب مدیر تصفیه، مدیر انحلال برای شرکت یا شرکت وابسته

- نقض قراردادهای مربوط به اخذ وام یا دریافت تقاضا برای بازپرداخت وام که منجر به بروز مشکلاتی

در زمینه جریانات نقدی دائمی شرکت شود

ج - افشای اطلاعات کلیدی

۱ - علاوه بر شروطی که براساس راهنمای پذیرش بورس اوراق بهادار سنگاپور شرکتها را به ارائه اطلاعاتها و

افشای اطلاعات در مورد موضوعات بیان شده در بالا ملزم می‌کند، هر شرکت پذیرفته شده در بورس همواره

موظف است در حد امکان همه اطلاعات کلیدی را افشا نماید.

۲ - اطلاعات کلیدی، به اطلاعاتی اطلاق می‌شود که:

۲-۱ بورس اوراق بهادار سنگاپور، سهامداران شرکت پذیرفته شده در بورس، سایر دارندگان اوراق بهادار

پذیرفته شده و عموم مردم را قادر به ارزیابی موقعیت شرکت می‌کند.

۲-۲ از ایجاد یک بازار غیرواقعی برای اوراق بهادار پذیرفته شده در بورس جلوگیری می‌کند.

۲-۳ تأثیر معنی‌داری بر فعالیت بازار و قیمت اوراق بهادار دارد.

۲-۴ مربوط به نحوه فعالیت و داراییهای یک شرکت پذیرفته شده در بورس است که باعث می‌شود یا به

طور منطقی انتظار می‌رود که باعث شود تغییر عمده‌ای در قیمت بازار یا ارزش اوراق بهادار شرکت

صورت گیرد.

۳ - موارد اشاره شده در زیر که به شرکتهای پذیرفته شده در بورس مربوط می‌شوند، اطلاعات کلیدی به

حساب می‌آیند.

- داراییها، شرایط مالی و پیش‌بینی وضعیت آتی شرکت

- ادغامها و تملکها

- مسایل مربوط به کارمندان، عرضه کنندگان عمده و مشتریان شرکت

- قراردادهای کلیدی یا طرحهای توسعه‌ای

- ایجاد تغییرات عمده در مالکیت اوراق بهادار شرکت که در اختیار دارندگان اطلاعات نهانی است
- ایجاد تغییر در سهامداران مؤثر یا کنترل کننده شرکت
- هر نوع طرح توسعه‌ای در شرکت که تأثیر عمده‌ای بر منافع یا حقوق بالقوه سهامداران شرکت پذیرفته شده در بورس داشته باشد.
- ۴- در ماده (۵) ۱۲۰۲ راهنمای پذیرش بورس اوراق بهادار سنگاپور فهرستی از موضوعاتی که وقوع آنها شرکت را ملزم به ارائه اطلاعاتی درباره آن به بورس می‌نماید، تهیه شده است. این فهرست موارد زیر را شامل می‌شود:

- انعقاد قرارداد مبنی بر مشارکت در انجام طرح، ادغام و تملک
- اعلان پرداخت سود نقدی یا قصور در پرداخت سود سهام تصویب شده یا تعیین درآمدهای شرکت
- تغییر در پیش‌بینی درآمدها
- تجزیه سهام
- انعقاد یا فسخ یک قرارداد مهم
- خرید یا فروش یک دارایی عمده
- تولید یا ابداع محصول جدید
- فروش عمومی یا خصوصی حجم قابل ملاحظه‌ای از اوراق بهادار
- تغییر در کنترل مؤثر بر شرکت یا مدیریت شرکت
- بازخرید اوراق بهادار
- قرض گرفتن حجم عمده‌ای از وجوه
- ناتوانی در بازپرداخت بدهی قراردادهای فروش یا تأمین مالی شرکت
- دادخواهی یا اقامه دعوا
- تغییر قابل ملاحظه در برنامه‌های سرمایه‌گذاری شرکت
- مذاکرات عمده با طرف قرارداد شرکت، مشتریان یا عرضه کنندگان یا هر شخص دیگر
- پیشنهاد خرید اوراق بهادار شرکت دیگر

چ - افشای پیش‌بینی‌های درون شرکتی

- ۱- به طور معمول، موارد زیر لازم نیست افشا شوند:

۱-۱ پیش‌بینی‌های درون شرکتی یک شرکت پذیرفته شده در بورس

۲-۱ پیش‌بینی درآمدها

۳-۱ سایر اطلاعات مربوط به فعالیتهای شرکت

۲- در صورت انتشار پیش‌بینی یا تخمین اطلاعات فوق، لازم است پیش‌بینی‌ها به دقت تهیه شده و براساس پیش‌فرضها یا حقایق واقع‌بینانه صورت گرفته باشند.

۳- چنانچه پیش‌رفتهای بعدی شرکت، نشان دهد که پیش‌بینی‌ها یا تخمینهای ارایه شده محقق نخواهند شد، شرکت موظف است گزارش کاملی در این زمینه به بورس ارایه دهد.

ح- شرایطی که یک شرکت پذیرفته شده در بورس می‌تواند از انتشار اطلاعات کلیدی ممانعت نماید به قرار زیر است:

۱- در موارد خاصی بورس اوراق بهادار سنگاپور اجازه می‌دهد افشای اطلاعات برای دوره کوتاهی به منظور اطمینان از رعایت اصول محرمانه نگه داشتن اطلاعات، به تعویق افتد.

۲- براساس ماده (۶) ۱۲۰۲ راهنمای پذیرش بورس اوراق بهادار سنگاپور شرکتها می‌توانند اطلاعاتیه‌های مربوط به اطلاعات کلیدی را در موارد زیر با تأخیر به بورس ارایه دهند:

۲-۱ افشای سریع اطلاعات به توانایی شرکت پذیرفته شده در پیگیری اهداف شرکت زیان می‌رساند.

۲-۲ واقعیتهای به طور دایم تغییر می‌کنند و بنابراین وقفه‌ای در ارایه آنها ضروری به نظر می‌رسد.

۲-۳ شرکت پذیرفته شده در بورس در حال انجام مذاکره‌ای است و هنوز بر سر اصول آن توافق حاصل نشده است.

۲-۴ افشای اطلاعات قبل از عرضه اولیه عمومی اوراق بهادار و ضمن آن، براساس قانون اوراق بهادار و شرکتها محدود شده است.

۳- چنانچه به دلایلی اطلاعات به طور موقت افشا نشود، رعایت اصول محرمانه نگه داشتن آنها ضروریست. انتظار می‌رود شرکتها، معیارهای زیر را در این زمینه رعایت کنند.

۳-۱ دسترسی به اطلاعات به سطوح بالای مدیریتی محدود شود و سپس اطلاعات مزبور در اختیار کارمندان شرکت و سایر افرادی که نیاز به دانستن آن اطلاعات دارند، قرار گیرد.

۳-۲ توزیع اسناد اداری و سایر داده‌ها باید در حداقل میزان ممکن صورت گیرد.

۳-۳ هر شخصی که از دستیابی به اطلاعات منتفع می‌شود باید اطلاعات مربوط به انجام هر نوع دادوستد بر روی اوراق بهادار شرکت را در اختیار شرکت مزبور قرار دهد.

۳-۴ شرکت باید پایانی را برای معاملات اوراق بهادار خود در نظر گیرد.

۳-۵ در صورت لزوم، اطلاعیه عمومی منتشر کند.

خ - توضیح یا تأیید شایعات یا گزارشها

۱ - در موارد زیر هر نوع گردش اطلاعات بین عموم - صحیح یا غلط - باید به طور کامل توصیف یا تأیید شود:

۱-۱ دلیل و مدرکی در مورد آن توسط شرکت ارائه نشده باشد.

۱-۲ احتمال می‌رود بر قیمت اوراق بهادار شرکت تأثیر داشته است یا احتمال می‌رود که در آینده تأثیر

داشته باشد.

۱-۳ بر تصمیمات سرمایه‌گذاری مؤثر است.

۲ - در صورت وجود شایعاتی مبنی بر اشاعه اخبار اطلاعات کلیدی، انتشار اطلاعیه صریح و آشکاری در این

باره ضروری است.

۳ - در صورت انتشار اخبار نادرست و غیرواقع، تکذیب یا توضیح در مورد آن ضروری است. علاوه بر آن، باید

اطلاعیه‌ای برای توجه گروههای خاصی که اطلاعات را توزیع کرده‌اند منتشر شود.

۴ - اگر شایعات صحت داشته باشد، ارائه اطلاعات صریح و روشن به عموم به گونه‌ای که اطلاعات مزبور بیان

کننده موقعیت مذکرها یا برنامه‌های شرکت که شایعات در زمینه آنها شکل گرفته باشد، ضروری است.

۵ - اگر در مورد پیش‌بینی فروش آتی شرکت شایعاتی وجود داشته باشد، درآمدها یا سایر اطلاعات به طور

معمول نباید واکنشی نسبت به این مسأله نشان دهند مگر آنکه این شایعات براساس اطلاعات نادرست باشد یا به

طور اشتباه به شرکت یا هر یک از کارمندان اجرایی آن نسبت داده شود. در چنین مواردی، شرکت موظف است

چنین شایعاتی را انکار کند یا در مورد آن توضیح کافی ارائه دهد و اعلامیه‌ای مبنی بر این که پیش‌بینی در این

مورد صورت نگرفته است یا دانسته‌ها و حقایق چنین پیش‌بینی را توجیه نمی‌کنند، صادر نماید.

د - معاملات غیرمتعارف

۱ - اگر دادوستد غیرمتعارفی روی اوراق بهادار شرکت صورت گیرد و هیچ نوع اطلاعاتی که این عمل را

توجیه کند، وجود نداشته باشد، شرکت موظف است ملاحظات زیر را در نظر گیرد:

۱-۱ مطالعاتی به منظور یافتن علت انجام دادوستد غیرمتعارف بر روی اوراق بهادار انجام دهد.

۱-۲ اطمینان حاصل کند که هر نوع اطلاعاتی در مورد امور شرکت که ممکن است دلیل انجام چنین

دادوستدی بوده باشد پیش از آن، در اختیار عموم قرار گرفته است.

۱-۳ از انتشار اطلاعات کلیدی شرکت مطمئن شود.

۱-۴ در مورد این امر که آیا شرکت منبع انتشار یک شایعه یا گزارش بوده است یا خیر، بررسی لازم

صورت گیرد.

۲ - واکنش شرکت در برابر دادوستدهای غیرمتعارف در موارد زیر خلاصه می‌شود:

۱-۲ اگر دادوستد غیرمتعارف ناشی از اطلاعات کلیدی باشد که قبلاً در اختیار عموم قرار گرفته است، شرکت موظف به انتشار اطلاعیه جدیدی در این مورد نیست.

۲-۲ اگر دادوستد غیرمتعارف ناشی از اطلاعات کلیدی باشد که قبلاً در اختیار عموم قرار گرفته اما به اشتباه تفسیر شده است، شرکت باید درباره انتشار اطلاعیه جدیدی برای روشن شدن موضوع با بورس اوراق بهادار سنگاپور مذاکره نماید.

۳-۲ اگر دادوستد غیرمتعارف به دلیل اشاعه اخبار مربوط به اطلاعات کلیدی باشد، اطلاعات مورد نظر باید به طور کامل اعلام شوند.

۴-۲ اگر دادوستد غیرمتعارف به دلیل شایعات یا گزارشهای نادرست باشد، شرکت پذیرفته شده در بورس موظف است برای تصحیح شایعه، واکنش نشان دهد.

۳ - اگر دادوستد غیرمتعارفی در بورس اوراق بهادار سنگاپور صورت گیرد و برای بورس محرز شود که این معامله قابل توجیه نیست، بورس باید شرکت را موظف به انتشار اعلامیه‌ای نماید و در آن توضیح داده شود که شرکت و مدیران آن از دلایل این معامله غیرمتعارف بی‌اطلاع بوده‌اند و هیچ نوع اطلاعات کلیدی که قبلاً در اختیار عموم قرار نگرفته باشد وجود ندارد.

ذ - سیاست عرضه دقیق اطلاعات

۱ - افشای اطلاعات کلیدی به عموم باید از طریق اطلاعیه‌ای که به بورس اوراق بهادار سنگاپور ارسال می‌شود، صورت گیرد. رونوشتی از این اطلاعیه‌ها، ممکن است به طور همزمان به روزنامه‌ها و سرویسهای خبری برای تسهیل در عرضه اطلاعات، ارسال شود.

۲ - به عنوان یک اصل کلی، افشای اطلاعات کلیدی باید پس از ساعات معاملات صورت گیرد. در صورت افشای اطلاعات ضمن انجام معاملات، بورس اوراق بهادار سنگاپور می‌تواند معاملات را معلق نماید.

۳ - شرکتهای پذیرفته شده در بورس باید در برخورد با تحلیلگران، روزنامه‌نگاران، سهامداران و دیگران، سیاست "درهای باز" را اتخاذ نمایند. اطلاعات کلیدی نباید به صورت گزینشی در اختیار تحلیلگران، سهامداران یا سایرین قرار گیرد. چنانچه این اطلاعات در جلسات تحلیلگران یا سایرین به طور غیرعمدی در اختیار افراد مزبور قرار گیرد، افشای آن به عموم ضروری است.

ر - مضمون اطلاعیه‌های عمومی

۱ - اطلاعیه‌ها باید:

- ۱-۱ مبتنی بر واقعیت، صریح و موجز باشند؛
- ۲-۱ اطلاعات کمی مندرج در آن به اندازه‌ای باشد که سرمایه‌گذاران را قادر به ارزیابی اهمیت نسبی آنها در عملکرد شرکت پذیرفته شده در بورس نماید؛
- ۳-۱ جامع و منصفانه باشند؛
- ۴-۱ اگر پیامدها یا نتایج اطلاعات بر دورنمای آتی شرکت پذیرفته شده در بورس، قابل برآورد و ارزیابی نباشد، دلیل آن باید در اطلاعیه توضیح داده شود.
- ۲ - در اطلاعیه‌ها باید از موارد زیر اجتناب شود:
 - ۱-۲ حذف یا برجسته کردن حقایق مهمی که مورد نظر شرکت نیست؛
 - ۲-۲ ارائه امکانات مطلوب به صورت برجسته یا با احتمال وقوع بیشتر از میزان واقعی؛
 - ۳-۲ ارایه پیش‌بینی بدون مبنای کمی یا واقعی؛
 - ۴-۲ استفاده از عبارات منفی برای القای مفاهیم مثبت؛
 - ۵-۲ استفاده از الفاظ نامفهوم تبلیغاتی که به جای اطلاع‌رسانی، ایجاد هیجان نمایند؛
 - ۶-۲ استفاده از زبان بسیار فنی و پیچیده.

ز - موارد زیر باید به هنگام تهیه اطلاعیه‌های رسمی توسط شرکت پذیرفته شده در بورس مدنظر قرار گیرد:

- ۱ - هر اطلاعیه باید توسط یک مقام آگاه در شرکت به مسایل مربوط به افشای اطلاعات و نیز یک مقام آگاه به شروط مطرح شده در بورس اوراق بهادار سنگاپور و سایر قوانین اوراق بهادار تهیه یا بازنگری شود.
- ۲ - تنها گروه محدودی از افراد شرکت بر حسب میزان مهارت و تجربه باید مسؤول تهیه اطلاعیه‌ها باشند.
- ۳ - در صورت وجود ابهام و پیچیدگی، یک وکیل قانونی باید اطلاعیه‌های رسمی و اعلامیه‌ها را بازنگری کند.

فناند



۶-۱ هدف و موضوع افشای اطلاعات

۶-۱-۱ هدف از افشای اطلاعات

الف - منظور از افشای اطلاعات این است که تمامی طرفهای فعال در بازار بطور همزمان به اطلاعات صحیح و کافی که ناشر اوراق پذیرفته شده افشا می‌کند دسترسی داشته باشند تا تعیین ارزش واقعی سهام و دیگر اوراق پذیرفته شده برای آنها امکان پذیر باشد.

ب - هدف از افشای این گونه اطلاعات کامل از سوی ناشر اوراق پذیرفته شده این است که از گمراهی سرمایه‌گذاران جلوگیری شود.

پ - در صورتی که اطلاعات منتشر شده از سوی ناشر جدای از موضوع تعهد وی باشد، اطلاعات ارایه شده باید با توجه به اصول یاد شده در بالا تصحیح شود.

۶-۱-۲ موضوع افشای اطلاعات

الف - شرکت پذیرفته شده باید مطابق ماده ۶-۲-۱ بدون هرگونه تأخیر بی‌دلیل، همه تصمیمات و شرایط مربوط به خود و فعالیتهایش را که ممکن است تأثیر بسزایی بر ارزش اوراق پذیرفته شده وی داشته باشد، به اطلاع عموم برساند. البته افشای اطلاعات به شرکتهای عمومی موضوع بند ۲ از قسمت ۷ فصل ۲ قانون بازار اوراق بهادار مربوط نمی‌شود، زیرا این دسته از شرکتهای اطلاعات مورد نظر را در جای دیگری از منطقه اقتصادی اروپا به اطلاع عموم رسانده‌اند.

ب - اطلاعات ارایه شده باید به گونه‌ای باشد که براساس آن ارزیابی وضعیت مالی و فعالیتهای آتی شرکت امکان پذیر باشد.

پ - تصمیماتی که هنوز بحث بر روی آن ادامه دارد یا شرایطی که هنوز در مورد شرکت پذیرفته شده یا

فعالیت‌های او تحقق نیافته است، تنها مطابق ماده ۶-۲-۱ قابل اعلان عمومی است و تا زمان انتشار باید به عنوان اطلاعات درونی شرکت محفوظ بماند.

ت - تغییر اطلاعات منتشر شده مطابق مفاد ماده ۶-۲-۱ انجام‌پذیر خواهد بود و اطلاعیه تغییر اطلاعات نیز باید به سرعت چاپ شود.

۶-۲ اعلان عمومی و تصحیح اطلاعات

۶-۲-۱ اعلان عمومی اطلاعات

بحث اعلان عمومی اطلاعات به ارائه همزمان اطلاعات به بورس اوراق بهادار و رسانه‌های همگانی مربوط می‌شود. اطلاعات مورد نظر بورس اوراق بهادار باید به صورت کتبی و مطابق اصول مورد قبول هیأت مدیره بورس اعلام شود.

۶-۲-۲ اشاعه اطلاعات

چنانچه شرکت متوجه شود بخشی از اطلاعاتی که قرار بوده طبق تعهد وی در تاریخ معین منتشر شود پیش از زمان تعیین شده به بیرون از تشکیلات نشت کرده است، باید بی‌درنگ اطلاعیه‌ای را که حاوی اطلاعات مربوط به شرایط پیش آمده است، منتشر کند.

۶-۲-۳ تصحیح اطلاعات نادرست

چنانچه اطلاعات نادرست یا گمراه‌کننده‌ای درباره اوراق پذیرفته شده در مطبوعات به چاپ رسیده باشد که بتواند تأثیر بسزایی بر اطلاعات مربوط به قیمت اوراق بهادار داشته باشد، بنا به درخواست بورس اوراق بهادار، باید اطلاعیه‌ای را که حاوی اطلاعات مربوط به شرایط پیش آمده است منتشر کند.

۶-۲-۴ موارد استثنا

اداره نظارت مالی می‌تواند در موارد موضوع بخش ۱۱ از فصل ۲ قانون بازار اوراق بهادار استثنا قایل شود. در دیگر موارد موضوع فصل‌های ۴ تا ۷ نیز مدیر عامل بورس اوراق بهادار می‌تواند با استناد به برخی دلایل ویژه مورد قبول بورس، استثنا قایل شود.

۶ - ۳ تعهد شرکتهای پذیرفته شده در بورس در مورد افشای اطلاعات

۶-۳-۱ کلیات

الف - مقدمه

شرکت پذیرفته شده باید همه تصمیمات و موضوعاتی را که به نحوی به تعهد افشای مرتب و مداوم اطلاعات مربوط می‌شود، در اختیار عموم قرار دهد. افشای اطلاعات به این معنی است که بولتن صورت مالی، صورتهای مالی و گزارشهای میان دوره‌ای هر یک باید در زمان خود منتشر شود و در اختیار عموم قرار گیرد. تصمیمات و اقداماتی که به تعهد افشای مداوم اطلاعات مربوط می‌شود در قسمت ۶-۳-۳ توضیح داده شده است. شرکت پذیرفته شده در بورس باید اطلاعات مربوط به شعبه‌های خود را نیز افشا کند. اطلاعات ارایه شده بوسیله شرکت تصمیمات و مسایل خارج از موضوع افشای اطلاعات را نیز شامل می‌شود.

ب - اطلاعات خارج از موضوع افشای اطلاعات

چنانچه یک شرکت پذیرفته شده در بورس اطلاعاتی خارج از موضوع وظیفه افشای اطلاعات ارسال کند، این اطلاعات همزمان باید برای بورس اوراق بهادار نیز ارسال شود. ارسال اطلاعات برای اشخاص وابسته به گروه دارندگان مستقیم اطلاعات نهانی مشمول این قانون نخواهد بود.

پ - افشای اطلاعات شرکتهای وابسته

۱ - شرکتهای وابسته به شرکت پذیرفته شده در بورس نیز مشمول این قانون خواهند بود. شرکت پذیرفته شده به این وسیله اطمینان می‌دهد که هرگونه تصمیمی که در شرکت وابسته اتخاذ می‌شود یا هر مسأله مربوط به شرکت وابسته که تأثیر بسزایی در ارزش اوراق پذیرفته شده شرکت پذیرفته شده در بورس دارد، مطابق ماده ۶-۲-۱ در شکل بولتن بورس اوراق بهادار به اطلاع عموم خواهد رسید.

۲ - چنانچه شرکت عمده وابسته به شرکت پذیرفته شده اطلاعاتی را با موضوع عمل به تعهد کلی شرکت پذیرفته شده درباره افشای اطلاعات ضروری منتشر و ارسال نماید، اطلاعات مورد نظر مطابق ماده ۶-۲-۱ در شکل بولتن بورس اوراق بهادار به اطلاع عموم خواهد رسید. اطلاعات شرکت وابسته زمانی دارای اهمیت فراوان است که براساس آخرین صورتهای مالی موجود، مجموع فروش خالص یا تراز تجاری شرکت بیش از ۲۰ درصد رقم کل شرکتهای وابسته باشد.

۶-۳-۲ افشای منظم اطلاعات

الف - برآوردهای اولیه صورتهای مالی

چنانچه برآورد اولیه صورتهای مالی شرکت پذیرفته شده برای دوره مالی پیش از جلسه هیأت مدیره شرکت تهیه شده باشد یا هیأت رئیسه بانک صورتهای مالی را امضا کرده باشد، این برآورد باید به اطلاع عموم برسد. در این گونه برآوردهای اولیه باید قید شود که اطلاعات مورد نظر براساس صورتهای مالی تصویب شده توسط هیأت مدیره شرکت یا هیأت رئیسه بانک نیست.

ب - بولتن صورت مالی

۱ - در بولتن صورت مالی شرکت باید به نکات مهم اطلاعاتیه مالی، مطابق مفاد بخش ۲ از فصل ۶ الف قانون بازارهای اوراق بهادار و تصمیم وزارت دارایی، پرداخته شده باشد.

۲ - بولتن صورت مالی باید حاوی اطلاعات صحیح و کافی از صورت مالی شرکت باشد. این بولتن باید گزارشی از فعالیتهای شرکت، نتایج فعالیتهای، عملیات توسعه و سرمایه‌گذاری، پیشرفت وضعیت مالی شرکت، و شرایط کاری شرکت در طول دوره مالی کنونی را در برداشته باشد.

۳ - در بولتن صورت مالی شرکت موارد زیر نیز باید مورد توجه قرار گیرد:

- اطلاعات مربوط به عملکرد درآمد هر سهم^(۱) در دوره مالی گذشته و کنونی؛
- اطلاعات مربوط به سرمایه سهامداران در پایان دوره مالی با مقایسه اطلاعات پایان دوره مالی گذشته.
- در صورتی که شرکت در طول دوره مالی، دریافت یا انتقال سهام داشته باشد، اطلاعات مربوط به تعداد کل سهام شرکت و شرکت مادر و شرکتهای وابسته، نسبت سرمایه سهامداران، و تعداد کل آرای متعلق به همه سهام موجود در پایان دوره مالی باید قید شود. اطلاعات بنا به نوع سهام ارایه خواهد شد.

۴ - شاخصهای مهم باید مطابق رهنمودهای کلی گروه حسابداران شرکت تهیه و ارایه شود.

۵ - چنانچه گزارش حسابرسی صورتهای مالی شرکت منتشر نشده باشد، در بولتن صورت مالی شرکت بخشی هم به اطلاعاتیه این گزارش اختصاص خواهد یافت.

1- Earning Per Share (EPS)

پ - صورتهای مالی

۱ - شرکت پذیرفته شده در بورس در تهیه صورتهای مالی خود باید مقررات قانون حسابرسی و قانون شرکتهای را مد نظر داشته باشد. همچنین، شرکت پذیرفته شده باید مجموعه قوانین مربوط به نوع فعالیت خود را رعایت کند. شرکت پذیرفته شده باید در مورد صورتهای مالی خود مقررات بخش ۶ از فصل ۲ قانون بازار اوراق بهادار و مصوبات وزارت دارایی را مد نظر قرار دهد.

۲ - صورتهای مالی شرکت پذیرفته شده در بورس باید، دست کم، یک هفته پیش از برگزاری مجمع عمومی سالانه سهامداران به اطلاع عموم برسد.

۳ - شاخصهای اصلی اوضاع مالی شرکت باید براساس نظرات کلی گروه حسابرسان اعلام شود.

۴ - شرکت می تواند اطلاعات یادشده را در بخشی از گزارش سالانه خود منتشر کند و پیش از انتشار گزارش سالانه، صورتهای مالی خود را جدا از مفاد بند "ب" از ماده ۶-۳-۲ منتشر سازد.

ت - گزارش میان دوره‌ای

۱ - شرکت پذیرفته شده باید برای هر دوره مالی بیش از شش ماه یک گزارش میان دوره‌ای سه، شش و نه ماهه تهیه کند که حاوی عملکرد سال مالی شرکت تا آن تاریخ باشد. مفاد بخش ۲ از فصل ۵ قانون بازارهای اوراق بهادار و مصوبه وزارت دارایی باید در گزارش میان دوره‌ای مورد نظر قرار گیرد.

۲ - در گزارش میان دوره‌ای شرکت پذیرفته شده در بورس باید موارد زیر قید شده باشد:

- اطلاعات مربوط به عملکرد درآمد هر سهم در دوره مورد نظر و دوره مشابه در سال مالی گذشته.
- اطلاعات مربوط به میزان سهام عرضه شده در پایان دوره مورد نظر با مقایسه داده‌های مربوط به پایان دوره مشابه در سال مالی گذشته.

- چنانچه شرکتی در طول دوره مورد نظر سهامی را خریده یا فروخته باشد، اطلاعات مربوط به مجموع تعداد سهام شرکت و شرکت مادر و شرکتهای وابسته، میزان سرمایه سهمی هر یک و جمع تعداد آرای کلیه سهام موجود در پایان دوره مورد نظر باید قید شود. همچنین اطلاعات باید بر مبنای طبقه‌بندی سهام موجود ارایه شود.

۳ - شاخصهای اصلی باید براساس نظر کلی گروه حسابرسان تهیه و ارایه شود.

۴ - گزارش میان دوره‌ای باید حداکثر ظرف مدت دو ماه پس از پایان دوره مورد نظر به اطلاع عموم برسد.

۵ - سایر گزارشهای حاوی اطلاعات شرکت نباید با نام گزارش میان دوره‌ای منتشر شود.

۳-۳-۶ افشای مداوم اطلاعات

موضوعات زیر از جمله مواردی است که اطلاعات آن باید بطور مداوم در اختیار عموم قرار گیرد.

الف - پیشنهاد توزیع سود نقدی

شرکت باید به محض تصمیم‌گیری در هیأت مدیره، پیشنهاد توزیع سود نقدی را که میزان آن در مجمع عمومی سهامداران تعیین می‌شود در بولتن خود منتشر نماید.

ب - گزارش حسابرسی

در موارد زیر، شرکت باید در کوتاهترین زمان گزارش حسابرسی حسابها، صورتهای مالی، و وضعیت اداره شرکت در طول دوره مالی مورد نظر را منتشر کند:

- چنانچه حسابرسان نکته خاصی را در گزارش خود قید کرده باشند؛
 - چنانچه حسابرسان نسبت به تایید تراز مالی و صورت درآمدها تردید نشان داده باشند؛
 - چنانچه حسابرسان با اقدامات پیشنهادی هیأت مدیره شرکت درباره وضعیت سود و زیان موافق نباشند؛
 - چنانچه حسابرسان معتقد باشند که گزارش میان دوره‌ای شرکت که در طول دوره مالی مورد نظر منتشر شده براساس مقررات مربوط، تهیه و تنظیم نشده است؛
 - چنانچه حسابرسان در گزارش تکمیلی یا مجموعه اطلاعات مکمل صورتهای مالی بر ضرورت توجه هر چه بیشتر به اصل شفافیت اطلاعات مطابق بخش ۱۹ از بند ۳ قانون حسابرسی تاکید کرده باشند.
- گزارش حسابرسی باید همراه با اعلام صورتهای مالی شرکت انتشار یابد (بند "پ" ماده ۳-۳-۶)

پ - تصمیمات مجمع عمومی سهامداران

شرکت حاضر در بورس باید تصمیم مجمع عمومی را در باره موارد زیر منتشر کند:

- تایید صورتهای مالی؛
- توزیع سود نقدی و تاریخهای پرداخت؛ و
- اعلام تردید نسبت به برخی اقلام صورتهای مالی.

ت - تغییر اساسنامه

شرکت باید پیشنهاد هیأت مدیره به مجمع عمومی سهامداران را درباره بازنگری اساسنامه شرکت و تصمیم مجمع عمومی سهامداران در این مورد به اطلاع عموم برساند.

ث - تغییر مدیریت

شرکت باید تغییرات صورت گرفته در ترکیب کادر مشاوران، اعضای هیأت مدیره، و مدیر عامل و جانشین مدیر عامل را به اطلاع عموم برساند. اطلاعات شرکت وابسته‌ای که بنا به مفاد بند ۲ قسمت "پ" ماده ۶-۳-۱ با اهمیت شناخته شده است نیز باید منتشر شود.

ج - بازنگری در میزان سرمایه سهمی

۱ - شرکت باید پیشنهاد هیأت مدیره به مجمع عمومی را در باره موارد زیر بطور کامل به اطلاع عموم برساند:

- بازنگری در میزان سرمایه سهمی؛

- انتشار اوراق قرضه قابل تبدیل، برگه اختیار معامله یا اوراق قرضه تضمین شده؛

- اعطای مجوز لازم درباره اعمال موارد فوق.

۲ - شرکت همچنین باید اطلاعیه حسابرس شرکت درباره گزارشهای مندرج در پیشنهاد هیأت مدیره را به

اطلاع عموم برساند.

۳ - تصمیم مجمع عمومی سهامداران در باره موضوعات مندرج در بند ۱ قسمت "ج" ماده ۶-۳-۲ باید بطور

کامل انتشار یابد. شرکت پذیرفته شده همچنین باید تصمیم هیأت مدیره را درباره استفاده از مجوز یاد شده در

بند ۱ قسمت "ج" ۶-۳-۲ به اطلاع عموم برساند.

چ - تعهد پذیرهنویسی

چنانچه شرکت پیش از آغاز دوره پذیرهنویسی سهام، اوراق قرضه قابل تبدیل، انواع برگه اختیار معامله یا

اوراق قرضه تضمین شده، تعهدی مبنی بر انجام این اقدام ارایه نماید، باید موضوع را حداکثر تا تاریخ آغاز دوره

پذیرهنویسی به اطلاع عموم برساند. تعهدی که پس از آغاز دوره پذیرهنویسی دریافت می‌شود و نتیجه عملیات

پذیرهنویسی انجام شده براساس این تعهد نیز باید پس از پایان کار به اطلاع عموم برسد.

ح - ارایه اطلاعات مربوط به پذیرهنویسی سهام

۱ - اطلاعات ارایه شده از سوی شرکت در طول دوره پذیرهنویسی سهام، اوراق قرضه قابل تبدیل، انواع برگه اختیار معامله یا اوراق قرضه تضمین شده باید به اطلاع عموم برسد.

۲ - شرکت حاضر در بورس پس از پایان دوره پذیرهنویسی باید اطلاعات مربوط به تعداد سهام واگذار شده را افشا نماید. همچنین اطلاعات مربوط به این مسأله که سهام خریداری شده به چه کسانی تعلق گرفته است باید اعلام شود. پس از پایان دوره پرداخت، شرکت باید تعداد سهام فروخته شده و اطلاعات مربوط به صاحبان سهام خریداری شده را به اطلاع عموم برساند.

۳ - از سوی دیگر، شرکت پذیرفته شده باید اطلاعات مربوط به پذیرهنویسی سهام را که در طول یک ماه گذشته با استفاده از اوراق قرضه قابل تبدیل یا حقوق صاحبان سهام انجام شده است، به اطلاع عموم برساند.

خ - بازخرید سهام با استناد به مفاد اساسنامه

۱ - چنانچه شرکت براساس مفاد اساسنامه، تصمیم بگیرد سهام خود را بازخرید کند، تصمیم شرکت باید همراه با شرایط حاکم بر عملیات بازخرید اعلام شود.

۲ - اطلاعات مربوط به بازخرید سهام باید مواردی همچون نوع، تعداد و قیمت سهام مورد نظر و در صورت اهمیت، نام سهامدار را شامل شود. هرگاه میزان سهام در نظر گرفته شده برای بازخرید، دست کم، یک درصد مجموع تعداد آراء یا سرمایه اسمی باشد، نام سهامدار باید افشا شود.

۳ - عملیات بازخرید باید همه موارد بازخرید سهامدار در دوره مالی جاری و گذشته را شامل شود. شرکت اصلی و واحدهای وابسته به آن که در بخش ۱ از فصل ۵ قانون بازارهای اوراق بهادار در مورد آنها توضیح داده شده است، سهامدار به حساب می آیند.

د - انتشار ابزار بدهی یا دریافت وام با هدف افزایش سرمایه

۱ - شرکت باید تصمیم هیأت مدیره شرکت مبنی بر انتشار ابزار بدهی یا هر نوع تعهد بدهی عمومی دیگر را که برای پذیرش آن درخواستی ارسال شده است، به اطلاع عموم برساند. تأمین مالی مؤسسه‌های اعتباری مصداق این ماده نخواهد بود.

۲ - شرکت همچنین باید تصمیم به دریافت وام با هدف افزایش سرمایه را به اطلاع عموم برساند.

ذ - قراردادهای بازاریابی

شرکت باید قراردادهایی را که با هدف بازاریابی به امضا رسانده به اطلاع عموم برساند.

ر - چشم‌انداز آینده

شرکت پذیرفته شده در بورس، براساس برآوردهای موجود در چشم‌انداز آتی ارایه شده در گزارشهای مالی و گزارش میان‌دوره‌ای، باید زمینه برآوردهای انجام شده را نیز به اطلاع عموم برساند. شرکت ممکن است فقط برآوردهای خوش‌بینانه را منتشر کند. چنانچه شرکتی علاوه بر موارد یاد شده برآوردهای چشم‌انداز آتی خود را نیز منتشر نماید، این برآوردها باید براساس همان اصول ارایه شود.

ز - تغییرات عملکرد، ترازنامه یا وضعیت مالی شرکت

۱ - چنانچه عملکرد یا ترازنامه یا وضعیت مالی شرکت، در طول دوره مورد بررسی، تغییر عمده‌ای نسبت به برآوردهای مستند سرمایه‌گذاران نشان دهد، لازم است موضوع طی اطلاعیه‌ای به اطلاع عموم برسد.

۲ - برآورد مستند باید براساس اطلاعات منتشر شده بوسیله شرکت ارایه شود. در این زمینه، برآورد منتشر شده بوسیله شرکت درباره چگونگی عملکرد شرکت، ترازنامه یا وضعیت مالی آن نقطه آغاز کار خواهد بود. همچنین، آخرین بولتن صورت مالی شرکت، صورتهای مالی، گزارش میاندوره‌ای و تمامی اطلاعات مربوط به دوره مالی قبل که به نحوی به دوره مورد نظر ارتباط پیدا می‌کند قابل استفاده خواهد بود.

۳ - شرکت پذیرفته شده باید میزان اختلاف را نسبت به اطلاعات آخرین عملکرد منتشر شده و آخرین ترازنامه و وضعیت مالی شرکت برآورد کند. علاوه بر آن، شرکت پذیرفته شده در بورس می‌تواند در این زمینه از پیش‌بینی عملکرد، ترازنامه و وضعیت مالی خود در باقیمانده دوره مالی مورد نظر استفاده کند. موضوعاتی مانند نوسانهای فصلی مربوط به نوع و زمینه فعالیت شرکت که بر این پیش‌بینی اثرگذار هستند نیز به هیچ وجه از دید شرکت پنهان نخواهد بود.

۴ - در این ماده از قانون، لفظ عملکرد به عملکرد مالی تمامی شرکتهای زیر پوشش شرکت اصلی، پیش از کسر اقلام فوق‌العاده، سپرده، مالیاتها و نیز عملکرد مالی پیش از پرداخت سپرده‌ها و مالیاتها اطلاق می‌شود.

۵ - اطلاعات مربوط به تغییر عملکرد، ترازنامه یا وضعیت مالی شرکت پذیرفته شده باید پس از محرز شدن تغییر و پس از اطلاع مدیر عامل یا هیأت مدیره شرکت، بدون هرگونه تأخیر غیرموجه به اطلاع همگان برسد.

ژ - قرارداد سرمایه‌گذاری مشترک

۱ - شرکت باید هرگونه اطلاعات مربوط به امضای قرارداد سرمایه‌گذاری مشترک قابل اهمیت با یک شرکت دیگر را به اطلاع عموم برساند.

۲ - چنانچه مفاد قرارداد سرمایه‌گذاری مشترک حاوی طرحهایی برای تجدیدنظر در ترکیب سهامداران باشد، به شکلی که قرار باشد یک یا بیش از یکی از طرفهای قرارداد، سهام، اوراق قرضه قابل تبدیل، یا اوراق قرضه تضمین شده منتشر شده از سوی طرف یا طرفهای دیگر را خریداری کند، موضوع باید به اطلاع عموم برسد.

س - چنانچه شرکت پذیرفته شده در بورس یا یکی از شرکتهای زیر مجموعه شرکت اصلی، کل یا بخشی از سهام شرکتی را خریداری کرده باشد یا کل یا بخشی از سهام شرکت متعلق به خود را واگذار کرده باشد، در صورتی که این اقدام برای شرکت پذیرفته شده مهم باشد، موضوع باید به اطلاع عموم برسد. خرید سهام شرکت دیگر چنانچه دارای شرایط زیر باشد، با اهمیت تلقی می‌شود:

- سهم فروش خالص یا ترازنامه شرکت مورد معامله بیش از ۱۰ درصد کل فروش خالص ترازنامه شرکت پذیرفته شده باشد.

- بخش سرمایه سهمی و اندوخته شرکت مورد معامله بیش از ۱۰ درصد مجموع سرمایه سهمی و اندوخته شرکت پذیرفته شده براساس مجموع ارقام ترازنامه آن باشد.

- مبلغ قابل پرداخت برای شرکت مورد معامله بیش از ۱۰ درصد مجموع سرمایه سهمی و اندوخته شرکت پذیرفته شده، براساس مجموع ارقام ترازنامه آن باشد.

۱ - در شرکت پذیرفته شده، اطلاعات مندرج در آخرین صورتهای مالی یا گزارش میان دوره‌ای باید به شکل داده‌های مقایسه‌ای مورد استفاده قرار گیرد. مبلغ مورد اشاره در قسمت "س" ماده ۳-۳-۶ باید معادل ارزش کل مبلغ قابل پرداخت در ازای واگذاری شرکت مورد معامله باشد. در این صورت، دست کم، موارد زیر باید مورد توجه قرار گیرد:

- نحوه پرداخت؛

- چنانچه بهای فروش یا بخشی از آن به شکل اوراق بهادار قابل معامله پرداخت می‌شود، ارزش بازار

اوراق یاد شده پیش از افشای اطلاعات فروش، بی‌درنگ به عنوان ارزش این اوراق تلقی خواهد شد؛ و

- بدهیهای منتقل شده‌ای که باید بوسیله طرف دیگر پرداخت یا تعیین شود یا سایر تعهدات مندرج در

بند ۱۰ از بخش ۲۱ قانون حسابداری و عبارت ۳ از بخش ۷ فصل ۱۱ قانون شرکتهای.

۲ - طبق مفاد این ماده از قانون، در ارزیابی میزان اهمیت خرید یک شرکت، تمامی این گونه خریدها یا هرگونه انتقال با هدفی مشابه که در طول دوره مالی جاری یا گذشته انجام شده است، باید خرید شرکت تلقی شود. تعهد ارایه اطلاعات که از متن این قانون ناشی می شود باعث خواهد شد که عمل خرید شرکت با معیارهای یاد شده مطابقت پیدا کند.

۳ - در اطلاعیه مورد نظر باید به مسأله مبلغ پرداخت شده، زمینه های تصمیم گیری برای خرید و هرگونه موضوع مربوط به این بحث پرداخته شود. شرکت پذیرفته شده در بورس باید اطلاعات مربوط به داراییها و حق رای خود در شرکت مورد معامله را به اطلاع عموم برساند. در این اطلاعیه باید به موضوعاتی همچون فعالیتها و عملکرد شرکت مورد معامله و نیز وضعیت مالی آن پرداخته شود.

۴ - چنانچه خرید سهام شرکت دیگر به همراه چند مورد خرید یا نقل و انتقال دیگر صورت گرفته باشد، در اطلاعیه مربوط به این معامله باید اطلاعاتی از مجموع معاملات انجام شده در اختیار عموم قرار گیرد.

۵ - چنانچه شرکت پذیرفته شده در بورس شرکت پذیرفته شده یا شرکت خارج از بورس دیگری را زیر پوشش داشته باشد، لازم است شرکت مادر نوع رابطه جدید میان شرکتهای زیر پوشش و تأثیر آن بر عملکرد شرکت و وضعیت سهامداران شرکت مادر را به اطلاع عموم برساند.

ش - شرکت پذیرفته شده در بورس باید تصمیم هیأت مدیره مبنی بر تغییر نوع فعالیتهای شرکت را به اطلاع عموم برساند، هر چند این تغییر نیازمند بازنگری در مفاد اساسنامه نباشد.

ص - ادغام، تفکیک، سازماندهی مجدد، انحلال و ورشکستگی

۱ - شرکت پذیرفته شده در بورس باید پیشنهاد هیأت مدیره مبنی بر ادغام شرکت با شرکتی دیگر، تفکیک شرکت، یا اعلام انحلال آن و تصمیم مجمع عمومی سهامداران درباره مسایل یاد شده را به اطلاع عموم برساند. در این زمینه، اطلاعات شرکتهای وابسته که مطابق بند ۲ قسمت "پ" ماده ۶-۳-۱ با اهمیت تلقی می شوند نیز باید منتشر شود.

۲ - شرکتی که در بورس پذیرفته شده باید تصمیم به ادغام با شرکتی دیگر یا ادغام شرکتی دیگر با یکی از شرکتهای وابسته را، در صورتی که شرکت مورد نظر مشمول مفاد بند ۲ قسمت "پ" ۶-۳-۱ باشد، اعلام نماید.

۳ - چنانچه شرکت پذیرفته شده در بورس، مطابق با مفاد بخش ۱ یا ۲ از فصل ۱۴ قانون شرکتهای با یک شرکت پذیرفته شده دیگر یا شرکتی که سهام آن به صورت عمومی دادوستد می شود، ادغام شود، شرکت پذیرفته شده

حداکثر تا یک هفته به تاریخ برگزاری مجمع عمومی سهامداران باید پیش نویس قرارداد ادغام را منتشر کند و شرکت نیز باید مطابق با مفاد آن، مقررات مندرج در بخش ۳ از فصل ۲ قانون بازار اوراق بهادار را با هدف آماده سازی آگهی درخواست پذیرش در بورس رعایت نماید.

۴ - شرکت پذیرفته شده باید موضوع تصمیم به بازسازی، انحلال، یا ورشکستگی شرکت مطابق با قانون بازسازی شرکتها، یا طرح موضوع نزد دادگاه صالحه را به اطلاع عموم برساند. در مورد شرکت های وابسته نیز همین گونه اطلاعات، در صورتی که شرکت مورد نظر براساس مفاد بند ۲ قسمت "پ" ماده ۶-۳-۱ با اهمیت تلقی شود، باید منتشر شود.

۵ - شرکتی که در بورس اوراق بهادار پذیرفته می شود باید هرگونه تصمیم دادگاه درباره سازماندهی مجدد، انحلال یا ورشکستگی و نیز اجرای قرارداد ادغام یا تفکیک را منتشر کند.

ض - قرارداد سهامداران

شرکت پذیرفته شده در بورس باید اطلاعاتی را که درباره قراردادهای سهامداران مبنی بر تصمیم به استفاده از حق رای در شرکت یا محدودیت نقل و انتقال سهام شرکت به دست آورده است به اطلاع عموم برساند.

ط - تصمیمات و اقدامات مسؤولان

شرکتی که در بورس پذیرفته می شود باید صدور هرگونه حکم قانونی یا تصمیم یا دستور دادگاه یا هر مقام دیگر را درباره شرکت مادر یا هر یک از شرکت های وابسته به شرکت مادر که ممکن است تأثیر بسزایی در قیمت سهام آن داشته باشد، منتشر کند.

۶-۳-۴ تملک و انتقال سهام متعلق به شرکت

الف - شرکت پذیرفته شده در بورس باید پیشنهاد هیأت مدیره را درباره مسایل زیر به اطلاع مجمع عمومی سهامداران برساند:

۱- تملک سهام متعلق به شرکت؛

۲- انتقال سهام متعلق به شرکت؛

۳- اعطای مجوز درباره تصمیمات مربوط به موارد ۱ و ۲.

ب - شرکت پذیرفته شده باید تصمیم مجمع عمومی سهامداران درباره موضوعات مندرج در قسمت "الف"

ماده ۳-۴-۶ و نیز تصمیم هیأت مدیره شرکت درباره استفاده از مجوز یاد شده در بند ۳ این ماده را منتشر کند.

۶ - ۴ سایر تعهدات شرکت پذیرفته شده در بورس

۶-۴-۱ آگهی‌های شرکت پذیرفته شده

الف - تغییر ضوابط درخواست پذیرش

شرکت پذیرفته شده، در صورتی که به هر دلیل نتواند هر یک از شروط یا ضوابط پذیرش در بورس را برآورده کند، باید موضوع را بی‌درنگ به اطلاع بورس برساند.

ب - شرکت پذیرفته شده، پیش از آغاز سال مالی جدید، باید تعداد گزارشهای میان دوره‌ای را که قرار است در سال مالی آتی منتشر نماید، اعلام کند. این تصمیم پس از آغاز سال مالی نباید تغییر کند. چنانچه تعداد گزارشهای میان دوره‌ای که قرار است منتشر شود با تعداد سال گذشته تفاوت داشته باشد، دلیل این تفاوت باید اعلام شود.

پ - زمان انتشار بولتن صورتهای مالی، صورتهای مالی، و گزارشهای میان دوره‌ای

۱ - شرکت پذیرفته شده در بورس باید ظرف مدت یک ماه پس از پایان دوره مالی شرکت، تاریخ انتشار بولتن صورتهای مالی مربوط به صورتهای دوره گذشته و هفته انتشار صورتهای مالی مورد نظر را اعلام کند.

۲ - تاریخ انتشار نخستین گزارش میان دوره‌ای باید حداکثر همزمان با انتشار صورتهای مالی اعلام شود. تاریخ انتشار دومین گزارش میان دوره‌ای و گزارشهای بعدی نیز باید حداکثر به هنگام انتشار گزارش قبلی اعلام شود.

ت - دادوستد در یک بورس دیگر

۱ - شرکتی که در بورس اوراق بهادار پذیرفته می‌شود باید هرگونه تصمیم در مورد دادوستد سهام، اوراق قرضه قابل معامله، یا اوراق قرضه دارای حق امتیاز شرکت مادر یا هر یک از شرکتهای زیر پوشش گروه اصلی، در بورسی خارج از بورس اوراق بهادار هلسینکی، و نتیجه اجرای تصمیم خود را اعلام کند. البته چنانچه قوانین و

مقررات بورس مورد نظر مانع از اعلام موضوع شود انجام این امر ضروری نیست.

۲ - چنانچه سهام شرکت پذیرفته شده یا هر یک از شرکتهای وابسته در بورسی غیر از بورس اوراق بهادار هلسینکی پذیرفته شود، باید نسخه‌ای از اطلاعاتی را که به بورس مورد نظر تحویل داده است برای بورس اوراق بهادار هلسینکی نیز ارسال کند.

ث - سرمایه سهمی ثبت شده و تعداد سهام

شرکت پذیرفته شده باید اطلاعات وارد شده در دفتر ثبت تجاری را که به تغییر میزان سرمایه سهمی و تعداد سهام شرکت مربوط می‌شود، بی‌درنگ پس از ثبت در دفتر به بورس اوراق بهادار اعلام کند.

ج - محاسبه شاخص

شرکتی که در بورس پذیرفته می‌شود باید اطلاعات مورد نیاز برای محاسبه شاخص بورس را مطابق دستور مدیر عامل شرکت به بورس اوراق بهادار ارائه کند.

چ - اساسنامه

شرکت پذیرفته شده باید نسخه‌ای از اساسنامه جاری خود را به بورس اوراق بهادار ارائه کند.

ح - اطلاعات مربوط به دادوستد و تصفیه

شرکت پذیرفته شده باید اطلاعات مورد نیاز در انجام دادوستد و تصفیه اوراق بهادار و ثبت اوراق را طبق اصول مورد نظر مدیر عامل بورس اوراق بهادار به بورس اعلام کند و در توزیع اوراق مورد معامله شرکت داشته باشد.

خ - مجمع عمومی سالانه سهامداران

شرکتی که در بورس پذیرفته می‌شود باید زمان برگزاری مجمع عمومی سالانه سهامداران و موضوعات قابل طرح در آن را به اطلاع بورس برساند. ارسال این اطلاعیه به بورس اوراق بهادار باید همزمان با اعلام تاریخ برگزاری مجمع عمومی به سهامداران شرکت باشد.

۶-۴-۲ تاریخ بستن دفتر سهام و تاریخ پرداخت سود سهام

شرکت پذیرفته شده در بورس باید تاریخ بستن دفتر سهام، موضوع بخش ۳ الف از فصل ۱۰ قانون شرکتها، و تاریخ پرداخت سود سهام را بی‌درنگ پس از تصمیم‌گیری در این مورد به بورس اوراق بهادار اعلام کند.

۶-۴-۳ تعهد ارایه اطلاعات مربوط به سهام شرکت

الف - شرکت پذیرفته شده باید اطلاعات مربوط به تملک یا انتقال سهام خود را به بورس اوراق بهادار اعلام کند. اعلام موضوع باید بی‌درنگ و حداکثر پیش از آغاز روز بعدی معاملات باشد. در این اطلاعیه باید تعداد و قیمت سهام بر حسب نوع آن مشخص شده باشد.

ب - شرکت پذیرفته شده می‌تواند وظیفه ارسال اطلاعیه موضوع قسمت "الف" ماده ۶-۴-۳ را یکی از اعضای معامله‌گر بورس محول کند.

پ - مدیر عامل بورس اوراق بهادار باید جزییات بیشتری را راجع به اطلاعیه شرکت و ارسال آن به بورس اوراق بهادار به اطلاع عموم برساند.

ت - بورس اوراق بهادار باید اطلاعیه‌های شرکت را به شکلی که بخش نظارت مالی تعیین می‌کند در معرض دید عموم قرار دهد.

۶-۴-۴ حق رای سهام ممتاز

در صورتی که شرکت پذیرفته شده مطابق مفاد قانون شرکتها سهام ممتاز منتشر کند، شرکت باید حق رای متعلق به سهام ممتاز و تاریخ انقضای این حق را به بورس اوراق بهادار اعلام نماید.

۶-۴-۵ ساختار اداره شرکت

هیأت مدیره بورس اوراق بهادار می‌تواند توصیه خود را در این مورد به شرکتهای پذیرفته شده ابلاغ نماید.

۶-۴-۶ اعلام دادوستد دارندگان مستقیم اطلاعات نهانی

الف - هیأت مدیره بورس می‌تواند قوانینی را با هدف کنترل دادوستد دارندگان مستقیم اطلاعات نهانی و اعلام این گونه دادوستدها در شرکتهای پذیرفته شده به تصویب برساند.

ب - ممکن است به یک شرکت پذیرفته شده در بورس دستور داده شود که مقررات مربوط به دادوستد

دارندگان مستقیم اطلاعات نهانی را به اجرا بگذارد. در این صورت شرکت باید اطلاعات مربوط به اجرای مقررات را در صورت مالی یا گزارش سالانه خود درج نماید.

۶-۵ تعهد ارایه اطلاعات و دیگر تعهدات ناشر ابزار بدهی پذیرفته شده در بورس

۶-۵-۱ تعهد ارایه اطلاعات بطور منظم

الف - صورتهای مالی و گزارش میان دوره‌ای

ناشر ابزار بدهی پذیرفته شده در بورس باید صورتهای مالی خود را بدون تأخیر و مطابق با مفاد بخش ۲ از فصل ۶ قانون بازار اوراق بهادار منتشر نماید.

ناشر ابزار بدهی پذیرفته شده باید مطابق مفاد بخش ۲ از فصل ۵ قانون بازارهای اوراق بهادار، در پایان دوره‌های مالی بیش از شش ماه، گزارش میان‌دوره‌ای تهیه نماید. البته موضوع این تعهد، دولت، بانک مرکزی، شهرداری، اداره‌های وابسته به شهرداری، یا سازمانهای عمومی بین‌المللی را که بیش از دو کشور منطقه اقتصادی اروپا عضو آن هستند، شامل نمی‌شود.

۶-۵-۲ تعهد ارایه مداوم اطلاعات

الف - گزارش حسابرسی

در موارد زیر، گزارش حسابرسی حسابها، صورتهای مالی، و بررسی دوره مالی مورد نظر باید بی‌درنگ منتشر شود:

- چنانچه حسابرسان در گزارش خود به مورد خاصی اشاره کرده باشند؛
- چنانچه حسابرسان در گزارش خود اشاره‌ای به تهیه ترازنامه یا صورت درآمدها نکرده باشند، یا موارد تهیه شده را از درجه اعتبار ساقط ندانسته باشند؛
- چنانچه حسابرسان با پیشنهاد هیأت مدیره شرکت ناشر اوراق یا هر تشکیلات دیگر درباره اقدامات مربوط به سود یا زیان شرکت موافقت نکرده باشند.

ب - تعهد پذیرهنویسی

چنانچه تعهد پذیرهنویسی برای ابزار بدهی مورد نظر پیش از آغاز دوره پذیرهنویسی دریافت شده باشد، با شروع دوره پذیرهنویسی باید این تعهد به آگاهی عموم برسد.

پ - کاستن از میزان سرمایه سهمی

۱ - شرکت با مسئولیت محدود که ناشر نوعی ابزار بدهی است باید پیشنهاد هیأت مدیره شرکت یا هرگونه تشکیلات قابل قبول مجمع عمومی سهامداران را مبنی بر کاستن از میزان سرمایه سهمی بطور کامل به آگاهی عموم برساند.

۲ - ناشر باید تصمیم مجمع عمومی سهامداران را نیز در این مورد بطور کامل اعلام کند.

ت - ادغام، تقسیم، بازسازی، تصفیه و ورشکستگی

۱ - شرکت با مسئولیت محدود که ناشر نوعی ابزار بدهی است باید پیشنهاد هیأت مدیره شرکت یا هرگونه تشکیلات قابل قبول مجمع عمومی سهامداران مبنی بر ادغام شرکت با شرکتی دیگر، تقسیم شرکت، تصفیه شرکت، یا تصمیم مجمع عمومی سهامداران راجع به موارد یاد شده را به آگاهی عموم برساند.

۲ - ناشر باید درخواستی را که به منظور انجام مراحل تصفیه، اعلام ورشکستگی، یا بازسازی شرکت مطابق با قانون بازسازی شرکتها به دادگاه ارایه کرده است، به اطلاع عموم برساند.

۳ - ناشر ابزار بدهی پذیرفته شده باید هرگونه تصمیم دادگاه در مورد اعلام تصفیه، ورشکستگی، یا بازسازی، همچنین اجرای عملیات ادغام یا تقسیم شرکت را اعلام کند.

ث - تصمیمات و اقدامات مقامات مسؤول

ناشر ابزار بدهی پذیرفته شده در بورس باید انجام هرگونه اقدام قانونی، تصمیم، یا دستور کتبی دادگاه یا هر مقام مسؤول دیگری را که ممکن است بر کار ناشر و ارزش اوراق بهادار پذیرفته شده متعلق به او تأثیر بسزایی داشته باشد، به اطلاع عموم برساند.

ج - مسایل مؤثر بر توانایی پرداخت بدهی و انجام تعهدات

ناشر ابزار بدهی پذیرفته شده در بورس باید تمامی مسایلی را که ممکن است تأثیر بسزایی بر توانایی ناشر در

پرداخت بدهیها، تصفیه، یا توانایی انجام تعهدات خود داشته باشد به اطلاع عموم برساند. در این مورد، می توان از مسایلی همچون برآورد زیان در گزارش میان دوره ای یا گزارشهای داخلی بخش مدیریت شرکت ناشر نام برد. در یک شرکت با مسؤولیت محدود، موضوع تأثیر بر توانایی پرداخت بدهی بسیار مهم تلقی می شود زیرا نشان دهنده آن است که سرمایه سهامداران کمتر از نصف سرمایه سهمی شرکت است. به این ترتیب، اطلاعات مربوط به این موضوع باید بی درنگ و بدون تأخیر به آگاهی عموم برسد.

چ - مقررات مربوط به تعهد افشای اطلاعات

آنچه در مورد تعهدات شرکت با مسؤولیت محدود گفته شد، در مورد انواع شرکتهای ناشر ابزار بدهی پذیرفته شده قابل اجراست.

۳-۵-۶ تغییر ضوابط مربوط به پذیرش در بورس

ناشر ابزار بدهی پذیرفته شده باید هرگونه ناتوانی در مطابقت با هر یک از ضوابط پذیرش در بورس را به بورس اوراق بهادار اعلام نماید.

کانادا



۷-۱ راهنمای نحوه ارایه اطلاعات مهم در بورس اونتاریو

یکی از اهداف سیاست افشای اطلاعات، دسترسی یکسان همه سرمایه‌گذاران به اطلاعات مؤثر بر قیمت اوراق بهادار است. انتشار اطلاعات مهم و مؤثر بر فعالیت اوراق بهادار پذیرفته شده در بورس، اعتماد عموم مردم را به بورس به عنوان یک بازار یکپارچه در پی خواهد داشت. از این رو سیاست افشای به موقع اطلاعات، یکی از نخستین منابع قانونی مربوط به شفافیت اطلاعات شرکتهای پذیرفته شده در بورس اونتاریو است. در همین راستا، خطمشی ملی شماره ۴۰ کمیسیون بورس اوراق بهادار کانادا در مورد انتشار به موقع اطلاعات، از خطمشی بورس اوراق بهادار در همین زمینه استخراج و به منظور انطباق با نیاز مدیران بورس تعدیل شده است. افشای اطلاعات مهم در بورس اونتاریو، براساس دستور عملی است که برخی از مهمترین نکات آن ارایه می‌شود:

۷-۱-۱ اطلاعات مهم

الف - تعریف

اطلاعات مهم، اطلاعات مرتبط با فعالیت یک شرکت است که افشای آن تغییر قابل توجهی در قیمت یا ارزش اوراق بهادار شرکت به دنبال دارد یا به طور مستدل انتظار می‌رود که به چنین تغییری منجر شود. اطلاعات مهم شامل واقعیتهای مهم و تغییرات مهم مرتبط با فعالیتهای یک شرکت پذیرفته شده در بورس است. علاوه بر اطلاعات مهم، گاهی دادوستد در بورس تحت تأثیر شایعات و سفته‌بازی نیز قرار می‌گیرد. اگر چنین امری رخ دهد، بورس شرکت را به انتشار اطلاعاتی در مورد صحت و سقم این شایعات ملزم می‌کند. سیاست بورس در رابطه با شایعات به طور مفصل در قسمتهای بعدی مطرح شده است.

سیاست بورس در زمینه انتشار به موقع اطلاعات، مکمل الزامات قانون بورس اوراق بهادار اونتاریو مبنی بر انتشار اطلاعات مهم است. در صورت ایجاد تغییرات عمده، شرکت باید در فاصله ده روز از وقوع رخداد مهم، گزارشی را به کمیسیون بورس اوراق بهادار ارائه نماید. از نظر بورس، اطلاعات مهم مفهوم وسیعتری نسبت به تغییرات عمده دارد، زیرا ممکن است اطلاعات مهمی وجود داشته باشد که منجر به تغییرات عمده نشود. رویه شرکتهای پذیرفته شده در بورس ارائه اطلاعات وسیعی در رابطه با فعالیت شرکت به بورس است. شرکتهایی که تابع قوانین خارج از بورس اونتاریو هستند باید از وظایف خود در مورد انتشار اطلاعات در سایر حوزههای قضایی آگاهی داشته باشند.

مسئولیت تشخیص اطلاعات مهم در حوزه فعالیت هر شرکت طبق تعریف بالا بر عهده همان واحد اقتصادی است. میزان اهمیت اطلاعات از یک شرکت به شرکت دیگر بر حسب میزان سود، داراییها، سرمایه، ماهیت فعالیتها و بسیاری عوامل دیگر متفاوت است. رخدادی که در مورد یک شرکت کوچک با اهمیت و مهم تلقی می شود، ممکن است در مورد یک شرکت بزرگ امر مهمی نباشد. شرکت، بهترین مرجع برای تشخیص اطلاعات مهم و اساسی از سایر اطلاعات در رابطه با فعالیت شرکت است. بورس تشخیص می دهد که تصمیم گیری در مورد انتشار اطلاعات مستلزم قضاوت دقیق و ذهنی است، بنابراین شرکتهای پذیرفته شده در بورس را تشویق می کند که در چنین مواردی با بخش نظارت بر بازار، مشورت کنند.

ب - افشای سریع اطلاعات

شرکتهای پذیرفته شده در بورس باید اطلاعات مهم در رابطه با فعالیت شرکت را به محض اطلاع مدیر از آن اطلاعات یا در مواردی که اطلاعات قبلاً به دست مدیر رسیده باشد، به محض اطلاع از اهمیت آن، افشا کنند. انتشار سریع اطلاعات به منظور اطمینان از دسترسی سریع همه سرمایه گذاران به اطلاعات و همچنین کاهش ریسک افرادی که به اطلاعات دسترسی دارند و براساس اطلاعات منتشر نشده معامله می کنند، ضرورت می یابد. معاملات نامتعارف که با تغییرات عمده در قیمت یا حجم معاملات یک شرکت قبل از اعلان و نشر اطلاعات مهم مشخص می شوند، یکی از پیامدهای عدم افشای سریع اطلاعات است. این معاملات بر اعتبار مدیریت شرکت و بورس اوراق بهادار خدشه وارد می کند، زیرا عامه سرمایه گذاران فرض می کنند افرادی خاص از اطلاعاتی که در دسترس عموم قرار نداشته است، منتفع شده اند. در برخی از موارد انتشار اطلاعات مهم ممکن است به دلیل محرمانه بودن آن به تعویق افتد.

پ - افشای اطلاعات مربوط به پیشرفته‌ها و پیشامدها

شرکت ملزم به توضیح تأثیر پیشرفته‌های اقتصادی، سیاسی، اجتماعی خارجی بر فعالیت شرکت نیست، اما اگر این تغییرات اثر مستقیم بر فعالیت شرکت داشته باشد و طبق تعاریف ارائه شده در سطور قبلی با اهمیت تلقی شود، شرکت ملزم به توضیح و تشریح تأثیر معین آن تغییرات بر شرکت است. مثلاً تغییر سیاست دولت که همه شرکت‌های فعال در یک صنعت خاص را تحت تأثیر قرار می‌دهد، نیازی به اعلان عمومی ندارد، اما اگر این تغییر سیاست تنها بر تعداد اندکی از شرکت‌ها یا یک شرکت تأثیر عمده‌ای گذارد، این اطلاعات باید به سرعت منتشر شود و در اختیار عموم قرار گیرد.

نمونه حوادثی که افشای اطلاعات مربوط به آن در اسرع وقت ضروری است عبارتند از:

- تغییر عمده در ساختار مالکیت شرکت،
- تغییر در ساختار سازمانی شرکت، مانند تجدید ساختار مالی، ادغام و ...،
- تملک شرکت (خرید بیش از ۵۰ درصد سهام)،
- خریدها یا واگذاریهای عمده شرکت،
- تغییر در ساختار سرمایه،
- استقراض مبالغ قابل توجه،
- فروش عمومی یا خصوصی اوراق بهادار،
- پیشرفته‌هایی در زمینه تولید محصولات جدید یا پیشرفته‌های مؤثر بر دستیابی منابع اولیه،
- کشف منابع قابل توجه توسط شرکت‌های تأمین کننده مواد اولیه شرکت،
- انعقاد یا فسخ قراردادهای مهم،
- دستیابی به شواهد مستحکمی مبنی بر افزایش یا کاهش قابل توجه در درآمدهای آتی،
- تغییر در طرحهای سرمایه‌گذاری یا اهداف شرکت،
- تغییر عمده در مدیریت شرکت،
- طرح دعاوی مهم در مراجع قانونی ذیصلاح،
- اختلافات عمده با کارگران یا عرضه کنندگان یا طرفهای مهم قرارداد،
- عدم توانایی در اجرای تعهدات شرکت و انجام قراردادها، و
- سایر پیشامدهای مرتبط با فعالیت شرکت که انتظار می‌رود تأثیرات مهمی بر قیمت بازاری اوراق بهادار شرکت یا سرمایه‌گذاران داشته باشد.

۷-۱-۲ نظارت بر بازار

الف - اطلاع‌رسانی در مورد معاملات

بخش نظارت بر بازار، برنامه نظارت پیوسته بر بازار را به منظور آشکار کردن فعالیتهای نامتعارف مانند نوسانهای غیرعادی قیمت یا حجم معاملات سهام نسبت به روند تاریخی آن، بر عهده دارد. در صورت بروز چنین فعالیتهایی، قسمت نظارت بر بازار در صدد مشخص کردن علل خاص بروز چنین رخدادی برمی‌آید. در صورتی که علت رویداد به سرعت قابل تشخیص نباشد، با مدیریت شرکت تماس گرفته می‌شود.

چنانچه بعد از تماس با مدیریت شرکت برای کارکنان بخش نظارت بر بازار مشخص شود که اطلاعات مربوط به این موقعیت باید در دسترس عموم قرار گیرد، از شرکت خواهند خواست که به سرعت اطلاعیه‌ای در این زمینه منتشر کند. اگر شرکت اطلاعاتی در این زمینه نداشته باشد، قسمت نظارت بر بازار به بررسی خود ادامه می‌دهد و اگر نگرانیها ادامه یابد، از شرکت خواهد خواست که اطلاعیه‌ای مبنی بر عدم اطلاع از دلایل معاملات نامتعارف در بازار منتشر نماید.

ب - زمان انتشار اطلاعات

بخش نظارت بر بازار مسئولیت دریافت و نشر اطلاعات به موقع از شرکتهای پذیرفته شده در بورس و دریافت شرح و تفصیل اطلاعات اساسی مرتبط با فعالیتهای آنها را بر عهده دارد. قاعده اصلی این است که اطلاعیه‌های مهم باید به سرعت انتشار یابد. انتشار برخی از اطلاعیه‌ها، ممکن است با تأیید بخش نظارت بر بازار، تا زمان اتمام معاملات به تعویق بیفتد. مقامات رسمی شرکت در مورد زمان مناسب انتشار اطلاعیه و توقف معاملات بر روی سهام شرکت به منظور انتشار اطلاعیه، از راهنماییهای بخش نظارت بر بازار استفاده خواهند نمود.

پ - شایعات

در برخی موارد فعالیتهای نامتعارف در بازار ناشی از انتشار شایعات است. زمانی که فعالیتهای نامتعارف بازار نشان می‌دهد که معاملات سهام بدون دلیل موجه تحت تأثیر شایعاتی قرار گرفته است، بورس از مدیریت خواهد خواست تا اطلاعیه مناسبی در این زمینه منتشر کند. انتشار چنین اطلاعیه‌ای مناسبترین شیوه برخورد با شرایط پیش آمده است. ممکن است تا زمان انتشار اطلاعیه‌ای به منظور شفاف نمودن شرایط، معامله بر روی

سهام مورد نظر متوقف شود. در صورتی که کل یا بخشی از شایعات صحیح باشد، بلافاصله باید اطلاعیه مناسب از طرف شرکت منتشر و معاملات تا آن زمان متوقف شود.

ت - دستور توقف معاملات از طرف کمیسیون اوراق بهادار اونتاریو

در شرایط خاص، ممکن است معاملات بر روی اوراق بهادار پذیرفته شده در بورس، به علت صدور دستور توقف معاملات توسط کمیسیون اوراق بهادار اونتاریو، متوقف شود. چنین دستوری زمانی صادر می‌شود که کمیسیون تشخیص دهد توقف معاملات به نفع سرمایه‌گذاران است. با وجود این، بورس اغلب در زمان انتشار اطلاعات مهم و اساسی معاملات را متوقف می‌کند.

۷-۱-۳ انتشار اطلاعات مهم

الف - اعلام اولیه به بورس

خط مشی بورس انتشار سریع اطلاعات مگر در شرایط خاص است. اگر چه بورس مجوز انتشار برخی از اطلاعات را بعد از پایان معاملات صادر می‌کند، در برخی موارد براساس سیاست انتشار سریع اطلاعات، بویژه در مواردی که پیشرفت مهمی در حوزه فعالیت شرکت رخ داده باشد، لازم است اطلاعات در طی ساعات معامله منتشر شود. اگر چنین شرایطی ایجاد شود، مقامات رسمی شرکت باید قبل از انتشار اطلاعات، بخش نظارت بر بازار را در جریان گذارند. در این حالت کارکنان بخش نظارت بر بازار تشخیص می‌دهند که آیا معاملات بر روی اوراق بهادار خاصی باید به طور موقت متوقف شود یا خیر. اگر بورس قبل از انتشار اطلاعات در جریان قرار نگیرد، هرگونه فعالیت نامتعارف در بازار باید مورد بررسی قرار گیرد و احتمال توقف معاملات وجود خواهد داشت.

بدون توجه به اینکه اطلاعیه‌های حاوی اطلاعات مهم در چه زمانی منتشر می‌شوند، قسمت نظارت بر بازار باید از محتوای آن اطلاعیه‌ها آگاهی یابد و یک نسخه از آن قبل از انتشار در اختیار این قسمت قرار گیرد. قسمت نظارت بر بازار همچنین باید از شیوه انتشار اطلاعات آگاهی یابد. اگر اطلاعیه طی ساعات انجام معامله آماده انتشار باشد، باید این امر تلفنی به قسمت نظارت بر بازار اطلاع داده شود و بعد از آن یک نسخه از اطلاعیه به این قسمت ارسال شود. در صورتی که اطلاعیه بعد از تعطیل شدن بورس منتشر شود، کارکنان قسمت نظارت بر بازار باید قبل از آغاز معاملات در روز کاری بعد، مطلع شوند.

در صورتی که سهام یا اوراق بهادار یک شرکت در بیش از یک بورس یا بازار مورد معامله قرار گیرد، توقف و شروع مجدد معاملات در این بورسها باید هماهنگ شود. براساس توافق بین بورسها و نزدک، دادوستد اوراق بهاداری که در بیش از یک بازار معامله می‌شوند باید به طور همزمان در همه بازار متوقف و شروع شود. عدم توفیق در اعلام اولیه به بورس در مورد اطلاعات مهم، این سیستم را مختل می‌کند.

ب - انتشار اطلاعات

به محض اینکه اطلاعات مهم به بورس اعلام شد، باید به سریعترین شیوه ممکن در اختیار رسانه‌های جمعی که بیشترین پوشش اطلاع‌رسانی را دارند، قرار گیرد. برای اطمینان از دسترسی همزمان تمامی سرمایه‌گذاران به این اطلاعات، باید از چندین روش برای انتشار آن استفاده نمود. بورس استفاده از شیوه‌های زیر را به منظور افشای اطلاعات، پیشنهاد می‌کند:

- انتشار کل متن در مطبوعات مالی ملی و روزنامه‌هایی که معمولاً خبرهای مالی را تحت پوشش قرار می‌دهند،

- انتشار و ارسال برای همه اعضای بورس، و

- انتشار و ارسال برای تمامی هیأت‌ها و مقامات قانونی مرتبط.

شرکتها همچنین می‌توانند از خدمات داو جونز و رویتر که دارای پوشش خبری گسترده و بدون هزینه برای ناشر هستند نیز استفاده کنند. به هر حال، شرکتها باید مطلع باشند که این سرویسها ممکن است کل اطلاعات مورد نظر آنها را منتشر نکنند و ویرایش وسیعی در متن اطلاعات اعمال نمایند. بنابراین باید از سرویسهای خبری که انتشار کل متن را تضمین می‌کنند، استفاده شود. افشای اطلاعات برای اطمینان از دسترسی یکسان تمامی سرمایه‌گذاران به اطلاعات، لازم و اساسی است. مسئولیت انتشار کامل و گسترده اطلاعات بر عهده شرکتهاست و هرگونه اهمال یا کوتاهی در اعمال این خط مشی، می‌تواند منجر به تعلیق یا اخراج شرکت از بورس اوراق بهادار شود.

پ - محتوای اطلاعیه‌ها

اطلاعات منتشر شده در اطلاعیه‌ها باید واقعی، مستند و متعادل باشد به این معنا که نباید اطلاعاتی که به نفع شرکت است مورد تاکید و اطلاعاتی که به نفع شرکت نیست در حاشیه قرار گیرد. خبرها و پیشامدهای نامناسب و بد نیز باید به همان سرعت و دقت اطلاعات خوب منتشر شود. این امر قابل درک است که خبرهای

منتشر شده نمی‌تواند به اندازه اطلاعیه پذیرهنویسی یا اسناد مشابه حاوی جزئیات و اطلاعات تفصیلی باشد. با وجود این، اطلاعات مزبور باید به اندازه کافی روشن و دقیق باشد که سرمایه‌گذاران را از اهمیت آن متقاعد نماید و منجر به تصمیمات سرمایه‌گذاری آگاهانه توسط آنان شود. اصل راهبردی در این زمینه ابلاغ واضح و دقیق اطلاعات بدون ارائه اطلاعات غیرضروری و گزارشهای مبالغه آمیز یا مقاله و تفسیری به منظور تأثیرگذاری بر تصورات و نظرات سرمایه‌گذاران است. شرکت باید آماده ارائه اطلاعات بیشتر در زمان مناسب باشد و نام و شماره تلفن مقامات رسمی شرکت برای تماس در مواقع ضروری در اختیار بورس قرار دارد.

ت - اطلاعات گمراه کننده

اگر چه خط مشی بورس انتشار سریع تمامی اطلاعات اساسی و مهم است، قضاوت در مورد زمان مناسب و صحت اطلاعات مرتبط با فعالیتهای یک شرکت بر عهده همان بنگاه اقتصادی است. انتشار اطلاعات گمراه کننده به منظور تأثیر بر قیمت اوراق بهادار از نظر بورس یک امر مذموم و مردود است. اطلاعات نادرست، نشانه‌های گمراه کننده‌ای برای سرمایه‌گذاران ارسال می‌نماید که منجر به کاهش اعتبار شرکت می‌شود. قصد انجام یک معامله یا فعالیت نباید تا قبل از اطمینان کامل نسبت به توانایی انجام آن معامله یا فعالیت - چون قصد انجام یک عمل همواره با احتمال مواجه است - و تصمیم هیأت مدیره یا مدیر ارشد - با علم به موافقت هیأت مدیره - به انجام آن عمل، به عنوان یک خبر منتشر شود. اطلاعات مربوط به پیشامدها و پیشرفتهای یک شرکت باید با دقت مورد بررسی و قضاوت مقامات رسمی قرار گیرد و زمان مناسب انتشار آن اخبار مشخص شود، زیرا انتشار اطلاعات زود هنگام و دیر هنگام هر دو می‌تواند بر اعتبار بازار اوراق بهادار خدشه وارد کند.

۷-۱-۴ توقف معاملات

الف - زمان توقف معاملات

هدف بورس اوراق بهادار ایجاد یک بازار حراج پیوسته برای اوراق بهادار پذیرفته شده در بورس است. بنابراین اصل راهبردی در این زمینه به حداقل رساندن دفعات و زمان توقف معاملات تا حد امکان است. توقف معاملات اوراق بهادار پذیرفته شده در بورس، در صورت وقوع یک رخداد مهم طی ساعات عادی معاملات - که نیازمند انتشار سریع اطلاعات باشد - صورت می‌پذیرد. تصمیم و تشخیص در مورد توقف معاملات توسط بورس اتخاذ می‌شود. بورس در مورد زمان لازم برای انتشار اطلاعات تصمیم می‌گیرد که این امر به اهمیت

و پیچیدگی اطلاعات بستگی دارد.

توقف معاملات به هنگام انتشار تمامی اطلاعات، مورد نظر و وظیفه قسمت نظارت بر بازار نیست. رویدادها و اخبار مهم، بین قسمت نظارت بر بازار و شرکت قبل از انتشار مورد بحث و بررسی قرار می‌گیرد و براساس میزان اهمیت و تأثیر آن اخبار بر روی بازار اوراق بهادار شرکت، تصمیماتی در مورد توقف معاملات اتخاذ می‌شود. توقف معاملات بر اعتبار مدیر شرکت و کیفیت اوراق بهادار آن شرکت تأثیر نمی‌گذارد. در واقع توقف معاملات در صورت انتشار اطلاعات مهم اغلب بنا به درخواست شرکت صورت می‌پذیرد. بورس به طور معمول قبل از توقف معاملات با شرکت مورد نظر تماس حاصل می‌کند.

ب - تقاضای توقف در معاملات

درخواست توقف معاملات توسط یک شرکت بدون وجود اخبار مهم و اساسی، کار مناسبی نیست. زمانی که شرکت - یا مشاوران آن - تقاضای توقف در معاملات را مطرح می‌کند، باید بورس را نسبت به وجود پیشامدها و اخبار مهم قریب‌الوقوع متقاعد کند. ماهیت این اطلاعات و وضعیت فعلی باید برای بورس تشریح شود تا کارمندان بورس قادر به ارزیابی نیاز و زمان مناسب توقف معاملات باشند.

پ - طول دوره توقف معاملات

زمانی که نیاز به توقف معاملات تایید شود، معاملات به طور معمول برای مدت زمانی کمتر از دو ساعت متوقف می‌شود. در مواقع عادی، انتشار اطلاعات بلافاصله پس از توقف معاملات صورت می‌گیرد، و معاملات در حدود یک ساعت پس از انتشار اطلاعات از سرگرفته می‌شوند. توقف معاملات اوراق بهادار به طور معمول بیش از ۲۴ ساعت به طول نخواهد انجامید. این حداکثر زمان در نظر گرفته شده برای موقعیتهای غیرعادی است. تنها مورد استثناء نسبت به حد ۲۴ ساعت، زمانی است که بورس تشخیص می‌دهد از سرگیری مجدد معاملات دارای اثرات منفی عمده‌ای بر یکپارچگی بازار است.

ت - عدم توانایی در انتشار سریع اطلاعات

اگر معاملات متوقف شود اما اطلاعات به همان سرعت مورد انتظار منتشر نشود، بورس می‌تواند زمانی برای بازگشایی مجدد معاملات در نظر بگیرد که فراتر از ۲۴ ساعت بعد از زمان توقف معاملات - غیر از روزهای غیرکاری - نخواهد بود. اگر شرکت در انتشار اطلاعات مورد نظر توفیق نیابد، بورس بیانیه‌ای مبنی بر علت توقف

معاملات و علت شروع مجدد معاملات به علت عدم توفیق در انتشار اطلاعات مورد نظر از طرف شرکت، صادر می‌کند و معاملات دوباره در زمان معینی از سرگرفته می‌شوند.

به واسطه مسؤولیت شرکت در انتشار به موقع اطلاعات، شرکت باید قبل از بازگشایی مجدد معاملات، اطلاعیه‌ای حاوی علل تقاضای توقف معاملات و علل عدم توفیق در ارایه اطلاعات قبل از بازگشایی مجدد معاملات منتشر کند.

۷-۱-۵ محرمانه تلقی نمودن اطلاعات

الف - دلایل محرمانه بودن اطلاعات

در موارد معدودی انتشار اطلاعات مربوط به فعالیت یک شرکت پذیرفته شده در بورس محرمانه تلقی می‌شود و انتشار آن به طور موقت به تعویق خواهد افتاد و این زمانی است که انتشار این اطلاعات برای منافع شرکت مضر باشد. نمونه‌هایی از مواردی که انتشار اطلاعات می‌تواند برای منافع شرکت مضر تلقی شود عبارتند از:

۱- انتشار اطلاعات معینی که ممکن است بر توانایی شرکت برای تعقیب اهداف معین یا انجام یک یا چند معامله اثرات مخرب داشته باشد. مثلاً اعلام زود هنگام تمایل شرکت برای خرید مقدار زیادی دارایی ممکن است هزینه دستیابی به آن را بدون دلیل افزایش دهد.

۲- انتشار اطلاعات باعث دسترسی رقبا به اطلاعات محرمانه شرکت شود. اگر شرکت به این نتیجه برسد که زیان ناشی از انتشار این اطلاعات بیش از زیان ناشی از عدم انتشار این اطلاعات است، اطلاعات مزبور محرمانه تلقی می‌شود. تصمیمات مربوط به ارائه یک محصول جدید یا انتشار جزئیات مربوط به ویژگیهای یک محصول جدید ممکن است به علت وجود خطر رقبا، محرمانه تلقی شود و به بازار ارائه نشود. در صورتی که دسترسی به این اطلاعات برای رقبا از سایر منابع امکان‌پذیر باشد، این اطلاعات محرمانه تلقی نخواهد شد.

۳- انتشار اطلاعات مربوط به مذاکرات جاری ممکن است بر اتمام موفقیت‌آمیز این مذاکرات اثر سوء داشته باشد. نیازی نیست که اطلاعیه‌های متعددی در مورد مذاکرات مربوط به یک معامله معین ارائه شود. در صورتی که انتظار بر این باشد که طی مدت کوتاهی وضعیت قطعی شود، انتشار اطلاعات تا زمان ارائه یک اطلاعیه قطعی به تعویق خواهد افتاد. انتشار اطلاعات زمانی که دسترسی به اطلاعات قطعی، محرز شد - مثلاً زمانی که تصمیم‌گیری نهایی در مورد یک معامله انجام شد یا در یک مرحله بعد، زمانی که شرایط قطعی معامله مشخص

شد - صورت خواهد پذیرفت.

بر طبق خط مشی بورس، عدم انتشار اطلاعات با این بهانه که انتشار آن منجر به ایجاد زیانهای بی دلیل و غیر موجه برای منافع شرکت خواهد شد، نباید به طور مکرر اتفاق افتد و تنها زمانی این امر موجه است که ضرر بالقوه انتشار اطلاعات برای شرکت و سرمایه‌گذاران بیش از نتایج غیرمطلوب انتشار اطلاعات با تأخیر باشد. همواره باید به ملاحظات مدنظر بورس برای انتشار سریع و کامل اطلاعات توجه داشت. با توجه به وجود جایگزینی بین حق قانونی شرکت مبنی بر رازداری (محرمانه تلقی کردن برخی از اطلاعات) و حق سرمایه‌گذاران مبنی بر دسترسی کامل و سریع به اطلاعات شرکت، بورس به تعویق انداختن انتشار اطلاعات را برای مدت طولانی مردود می‌داند، زیرا نمی‌توان برای مدت طولانی محرمانه بودن برخی از اطلاعات را حفظ کرد.

ب - محرمانه نگه‌داشتن اطلاعات

در صورتی که انتشار اطلاعات مهم به تعویق افتد، اطلاعات باید به طور کامل محرمانه نگه داشته شوند. اگر این اطلاعات محرمانه یا شایعاتی در این زمینه به هر شیوه‌ای منتشر شود، شرکت ملزم است بلافاصله اطلاعیه‌ای در این زمینه صادر نماید. قبل از انتشار اطلاعیه در شرایط عادی بورس باید از محتوای اطلاعیه مطلع شود. طی دوره زمانی قبل از انتشار اطلاعات مهم، فعالیت بازار در زمینه اوراق بهادار شرکت باید به دقت زیر نظر باشد. هرگونه فعالیت غیرعادی بازار می‌تواند به معنای انتشار اطلاعات محرمانه و منتفع شدن اشخاص معین در این زمینه باشد. در چنین حالتی، بورس باید به سرعت مطلع شود و توقف در معاملات تا زمان انتشار اطلاعات در این زمینه توسط بورس ادامه خواهد یافت. هر زمان که دسترسی عموم به برخی از اطلاعات به تعویق افتد، احتیاط و دقت زیاد برای محرمانه نگه داشتن، وظیفه شرکت است. این اطلاعات به هیچ وجه نباید در دسترس اعضای هیأت مدیره، کارمندان یا مشاوران شرکت - مگر در مواقع ضروری - قرار گیرد. اعضای هیأت مدیره و کارمندان شرکتهای پذیرفته شده در بورس باید به خاطر داشته باشند که دسترسی آنها به برخی از اطلاعات محرمانه به واسطه شغل آنها بوده است و اطلاعات محرمانه نباید منتشر شود. برطبق قانون بورس اوراق بهادار اونتاریو، استفاده اشخاص دارای روابط نزدیک و معین با شرکت، از اطلاعات محرمانه شرکت خلاف است. این مبحث در بخش "دادوستد متکی بر اطلاعات نهانی" به طور تفصیلی مورد بررسی قرار می‌گیرد. شرکتهای پذیرفته شده در بورس باید مقررات بخش ۷۵ قانون بورس اوراق بهادار اونتاریو مبنی بر الزام شرکت برای افشای تغییرات و اطلاعات مهم درباره فعالیت شرکت که نمی‌توان آن را به سرعت در اختیار عموم قرار داد به کمیسیون بورس اوراق بهادار اونتاریو، رعایت کنند.

۷ - ۲ راهنمای نحوه ارایه اطلاعات در بورس تورنتو

۷-۲-۱ گزارش‌دهی و نحوه ارایه اطلاعات

بورس تورنتو را برای کمک به شرکتهای پذیرفته شده در بورس به منظور رعایت اصول گزارش‌دهی و نحوه ارایه اطلاعات براساس قوانین بورس تورنتو و اونتاریو ضوابط و مقرراتی تدوین کرده است. این ضوابط و مقررات به مهمترین اصول گزارش‌دهی در بورسهای تورنتو و اونتاریو اشاره کرده است. براساس قانون اوراق بهادار اونتاریو هر شرکت پذیرفته شده در بورس تورنتو به عنوان یک شرکت گزارش دهنده محسوب می‌شود. در مورد اصول خاص گزارش‌دهی، شرکتهای پذیرفته شده می‌توانند به راهنمای شرکتهای در بورس سهام تورنتو مراجعه کنند. به شرکتهای پذیرفته شده در بورس پیشنهاد می‌شود در مورد اصول گزارش‌دهی کمیته اوراق بهادار اونتاریو یا سایر قانونگذاران اوراق بهادار با وکلای قانونی یا مشاورین متخصص مشورت کنند.

گاه ممکن است یک شرکت پذیرفته شده در بورس تورنتو ملزم به ارایه گزارش براساس قوانین سایر حوزه‌های قضایی کانادایی - خارجی یا سایر بورسهای اوراق بهادار شود. در این صورت، شرکتهای باید حوزه‌های قضایی خارج از اونتاریو را که باید در نحوه گزارش‌دهی ملاک عمل قرار دهند، مشخص و شروط افشای اطلاعاتی را که توسط آن حوزه‌ها معین شده است، بازنگری کنند.

ارایه بسیاری از مدارک افشای اطلاعات توسط بورس تورنتو و کمیته اوراق بهادار اونتاریو از طریق سیستم بایگانی الکترونیک^(۱) صورت می‌گیرد. ارایه اطلاعات از طریق این سیستم، اکنون برای بسیاری از ناشرین در کانادا اجباری شده است. مدارک ارایه شده توسط بورس اوراق بهادار تورنتو به اداره‌هایی که لازم است فرستاده می‌شود.

این ضوابط به پنج حوزه در بورس اوراق بهادار تورنتو اشاره می‌کند که گزارشها با توجه به ماهیتشان باید به یکی از این حوزه‌ها فرستاده شوند:

الف - حوزه نظارت بر شرکت: این بخش مسئولیت وضع و اجرای قوانین حاکم بر بورس اوراق بهادار تورنتو در زمینه‌های ذیل را به عهده دارد:

- سهام مربوط به تامین مالی شرکت؛

- مسایل مربوط به ادغام شرکت؛

- تغییرات ساختار سرمایه و سازماندهی مجدد شرکت.

این بخش، همچنین به مسایلی مانند عرضه اولیه عمومی و خصوصی اوراق بهادار و اوراق بدهی قابل تبدیل، تجدید سازماندهی شرکت به دلیل تجدید ساختار بدهی، تغییر ساختار سرمایه مانند تجزیه سهام، تلفیقها و تجدید طبقه‌بندی سهام نظارت دارد. گروه نظارت بر شرکت، بر شرکتهای پذیرفته شده‌ای که به ارایه خدمات مشاوره‌ای در زمینه ساختار معاملات می‌پردازند، نظارت می‌کند.

ب - حوزه گزارش‌دهی شرکت: این بخش به اجرای قوانین بورس تورنتو در زمینه قراردادهای طرح پاداش سهام شرکتهای پذیرفته شده در بورس - مانند طرحهای پاداش یا انگیزش کارکنان که در اجرای آنها به برخی از کارکنان شرکت اجازه داده می‌شود در یک دوره زمانی مشخص تعدادی از سهام شرکت را به قیمت معین خریداری کنند - برنامه‌های حداقل سود مورد نیاز شرکت برای تامین سود سهام ممتاز و نیز نظارت بر تداوم اصول گزارش‌دهی و نحوه ارایه گزارشها می‌پردازد.

پ - حوزه سیاستگذاری بازار: این بخش از بازار، سیاستها و پیشنهاددهای مربوط به توسعه و عملکرد بازارها و اطمینان از یکپارچگی بازار را گسترش می‌دهد. این قسمت، به طور خاص، همه سیاستها و قوانین بورس تورنتو و فرایند پیشنهاد قیمت خرید شرکت، پیشنهاد قیمت خرید برای تصاحب شرکت و فروش سهام کنترلی را تحقق می‌بخشد.

ت - حوزه نظارت بر بازار: این بخش معاملات را به منظور اطمینان از تطابق آنها با قوانین معاملات بورس کنترل و به اختلافات و شکایتها در این زمینه رسیدگی و در نتیجه ایجاد یک بازار مناسب و باقاعده را تضمین می‌کند. این حوزه همچنین نظارت بر رعایت ضوابط افشای اطلاعات مهم توسط شرکتهای پذیرفته شده را به عهده دارد.

ث - حوزه آمار و اطلاعات: این حوزه عهده‌دار عرضه اطلاعات مالی گذشته و حال شرکتهای کانادایی است. این اطلاعات می‌تواند شکل دهنده تصمیمات سرمایه‌گذاران باشد. این اداره، اطلاعات مربوط به دادوستد، قیمت و عملکرد شرکت را به فروشندگان اطلاعات بازار و متخصصان سرمایه‌گذاری در سراسر دنیا منتقل می‌کند.

۷-۲-۲ موارد افشای اطلاعات

اگر اطلاعاتی مهم تلقی شود، اداره نظارت بر بازار اوراق بهادار تورنتو آن را به فهرست زیر اضافه خواهد کرد:

جدول ۱- ۱- موارد افشای اطلاعات

نوع اطلاعات	زمان افشای اطلاعات	دریافت کنندگان اطلاعات	چگونگی ارایه اطلاعات
صورتهای مالی فصلی	طی ۶۰ روز پایانی اولین، دومین و سومین فصل مالی	● بخش گزارش دهی شرکت در بورس اوراق بهادار تورنتو	سیستم بایگانی الکترونیک یا نمابر
		● کمیته اوراق بهادار اونتاریو	سیستم بایگانی الکترونیک
		● سهامداران	پست
صورتهای مالی سالانه و تبادل نظر مدیریتی و تحلیلی شرایط مالی	طی ۱۴۰ روز پس از پایان سال مالی	● بخش گزارش دهی شرکت در بورس اوراق بهادار تورنتو	سیستم بایگانی الکترونیک یا نمابر
		● کمیته اوراق بهادار اونتاریو	سیستم بایگانی الکترونیک
		● سهامداران	پست
گزارش سالانه	طی ۱۴۰ روز پس از پایان سال مالی	● بخش گزارش دهی شرکت در بورس اوراق بهادار تورنتو	سیستم بایگانی الکترونیک یا نمابر
		● سهامداران	پست
اطلاعیه تصمیمهای اتخاذ شده در جلسات هیأت مدیره و مجامع سهامداران	جلسه سالانه باید طی ۶ ماه پس از پایان سال مالی برگزار شود	● بخش گزارش دهی شرکت در بورس اوراق بهادار تورنتو	سیستم بایگانی الکترونیک یا نمابر
		● کمیته اوراق بهادار اونتاریو	سیستم بایگانی الکترونیک
		● سهامداران	پست
اطلاعیه ای مبنی بر تاریخ ثبت و تاریخ جلسه	حداقل ۲۵ روز پیش از تاریخ ثبت	● خدمات اطلاعات بازار بورس اوراق بهادار تورنتو	سیستم بایگانی الکترونیک
		● سپرده گذاری کانادایی اوراق بهادار	
		● کمیته اوراق بهادار اونتاریو	
اعلام تقسیم سود اطلاعیه رسمی	بلافاصله پس از اعلام و حداقل ۷ روز کاری پیش از تاریخ ثبت	● مدیر تقسیم سود بورس اوراق بهادار تورنتو	نمابر یا تلفن
		● بخش نظارت بر بازار	تلفن
		● سرویسهای خبری	تلفن

ادامه جدول ۱-۲

نوع اطلاعات	زمان افشای اطلاعات	دریافت کنندگان اطلاعات	چگونگی ارایه اطلاعات
پرسشنامه سالانه بورس اوراق بهادارتورنتو	۳۱ ژولای هر سال (تهیه شده در ۳۰ ژوئن)	● بخش گزارش‌دهی شرکت در بورس اوراق بهادار تورنتو	پست الکترونیک یا پست
تغییر در سرمایه منتشر شده	ماهانه	● بخش گزارش‌دهی شرکت در بورس اوراق بهادار تورنتو	نمبر یا پست الکترونیک یا پست
فرم اطلاعات سالانه	طی ۱۴۰ روز پایان سال مالی	● کمیته اوراق بهادار اونتاریو	سیستم بایگانی الکترونیک
گزارشهای مربوط به دارندگان اطلاعات نهانی ● گزارش اولیه در مورد دارندگان اطلاعات نهانی ● گزارش دادوستدهای دارندگان اطلاعات نهانی	● طی ۱۰ روز پس از انجام معامله ● به شکل گزارش که در قانون ۵۵-۵۰۱ کمیته اوراق بهادار اونتاریو، بدان اشاره شده است.	کمیته اوراق بهادار اونتاریو	نمبر یا پست

۷-۲-۳ افشای اطلاعات مهم

هنگامی که اتفاق خاصی که تأثیرگذار بر قیمت اوراق بهادار و تصمیم سرمایه‌گذاران است رخ دهد، افشای فوری اطلاعات مربوط به آن ضرورت می‌یابد. نوع، زمان و نحوه افشای اطلاعات مهم به صورت خلاصه در جدول (۷-۲) ارائه شده است.

جدول ۷-۲ افشای اطلاعات مهم

نوع اطلاعات مهم	زمان افشای اطلاعات مهم	دریافت کنندگان اطلاعات مهم	چگونگی آرایه اطلاعات مهم
اطلاعات مهم ● اطلاعیه رسمی (اگر اطلاعات مهم، به صورت یک تغییر عمده باشد، گزارش این تغییر باید طی ۱۰ روز آرایه شود).	اطلاع قبلی به بورس اوراق بهادار تورنتو، پیش از انتشار اطلاعیه رسمی	بخش نظارتی بورس اوراق بهادار تورنتو	تلفن یا نمابر
حق تقدم خرید سهام	عرضه پیشنهادی، بی‌درنگ باید به بورس اوراق بهادار تورنتو و کمیته اوراق بهادار اونتاریو اطلاع داده شود. تاریخ ثبت باید حداقل ۷ روز پس از پذیرش نهایی باشد.	● بخش گزارش‌دهی شرکت در بورس اوراق بهادار تورنتو	سیستم بایگانی الکترونیک یا نمابر
پذیرش سهام جدید ● انتشار سهام یا افزایش تعداد سهام موجود ● تغییر در سرمایه	● معاملات پیشنهادی بی‌درنگ و پیش از آنکه تایید آنها توسط بورس تورنتو لازم باشد اطلاع داده شوند	● کمیته اوراق بهادار اونتاریو	سیستم بایگانی الکترونیک یا نمابر
واگذاری اختیار معامله یا سایر حقوق به صورت قرارداد طرح پاداش سهام	● پیش از تصویب طرح ● گزارش‌دهی ماهانه واگذاریهای صورت گرفته براساس طرح. در این راستا آرایه گزارش دارندگان اطلاعات نهانی ممکن است ضرورت یابد.	● بخش گزارش‌دهی شرکت در بورس اوراق بهادار تورنتو	سیستم بایگانی الکترونیک یا نمابر
	● در مورد عرضه اولیه خصوصی، آرایه اطلاعات باید طی ۱۰ روز صورت گیرد.	● کمیته اوراق بهادار اونتاریو	سیستم بایگانی الکترونیک یا نمابر
	● گزارش‌دهی سالانه به کمیته اوراق بهادار اونتاریو	کمیته اوراق بهادار اونتاریو	نمابر یا پست

نوع اطلاعات مهم	زمان افشای اطلاعات مهم	دریافت کنندگان اطلاعات مهم	چگونگی ارایه اطلاعات مهم
اعمال حق خرید یا فروش برگه‌های اختیار معامله یا انتشار سهام براساس قرارداد طرح پاداش سهام	گزارش‌دهی ماهانه درباره انتشار سهام براساس طرح مزبور. گزارش دارندگان اطلاعات نهانی نیز ممکن است مورد نیاز باشد.	بخش گزارش‌دهی شرکت در بورس اوراق بهادار تورنتو	سیستم بایگانی الکترونیک یا نمابر
	گزارش‌دهی سالانه به کمیته اوراق بهادار اونتاریو اگر کمتر از ۱۰٪ سهام منتشر شده در دست سهامداران در یک ماه و در غیر این صورت در ۱۰ روز پایان ماه باشد.	کمیته اوراق بهادار اونتاریو	نمابر یا پست
زمان معمول پیشنهاد خرید توسط ناشر • اعلام خبر • اطلاعیه رسمی • گزارش ماهانه خرید	- پیش آگهی و ارسال اطلاعیه رسمی به بورس اوراق بهادار تورنتو - در ۱۰ روز پایان ماه	بخش سیاستگذاری بازار	نمابر یا پست
• گزارش مربوط به دارندگان اطلاعات نهانی	ارایه گزارش دارندگان اطلاعات نهانی در ۱۰ روز معامله (شرکت، دارنده اطلاعات نهانی خود به حساب می‌آید)	- کمیته اوراق بهادار اونتاریو - سهامداران	نمابر یا پست
بازخرید اوراق بهادار پذیرفته شده	به محض اعلام این مسأله به سهامداران به بورس نیز اطلاع داده شود. پیش آگهی در زمینه بازخرید اوراق بهادار حداقل ۷ روز پیش از تاریخ ثبت آن باید صورت گیرد.	- بخش نظارت بر شرکتها در بورس اوراق بهادار تورنتو - کمیته اوراق بهادار اونتاریو - سهامداران	سیستم بایگانی الکترونیک یا نمابر
ادغام سهام	پذیرش قبلی توسط بورس اوراق بهادار تورنتو پیش از تایید اصلاحیه منتشر شده ضروری است. انتشار انتقال نامه	- بخش نظارت بر شرکتها در بورس اوراق بهادار تورنتو - سهامداران	سیستم بایگانی الکترونیک یا نمابر

نوع اطلاعات مهم	زمان افشای اطلاعات مهم	دریافت کنندگان اطلاعات مهم	چگونگی ارایه اطلاعات مهم
تجزیه سهام از طریق سود سهمی یا سهام جایزه	پیش از پذیرش توسط بورس اوراق بهادار تورنتو همانند موارد اعلام تقسیم سود و پذیرش سهام جدید	● بخش نظارت بر شرکتها در بورس اوراق بهادار تورنتو	سیستم بایگانی الکترونیک یا نمابر
		● مدیر تقسیم سود بورس اوراق بهادار تورنتو	تلفن یا نمابر
اصلاحات نموداری شامل تغییر در نام	افشا باید پیش از پذیرش و تایید توسط بورس اوراق بهادار تورنتو صورت گیرد. باید بی‌درنگ پس از تایید اصلاحیه منتشر شده به بورس اطلاع داده شود.	● بخش نظارت بر شرکتها در بورس اوراق بهادار تورنتو	سیستم بایگانی الکترونیک یا نمابر
پذیرش جدید ● پذیرش طبقه‌ای از سهام که قبلاً در بورس پذیرفته نشده‌اند مانند پذیرش طبقه جدیدی از سهام یا سهام ممتاز صورت می‌گیرد.	افشا باید پیش از پذیرش توسط بورس اوراق بهادار تورنتو صورت گیرد. این کار از طریق ارایه آگهی پذیره‌نویسی اولیه یا پیش‌نویس بخشنامه افشای اطلاعات	● بخش نظارت بر شرکتها در بورس اوراق بهادار تورنتو	سیستم بایگانی الکترونیک یا نمابر
		● کمیته اوراق بهادار اونتاریو	سیستم بایگانی الکترونیک
تجدید ساختار سرمایه ● انتشار اوراق بهادار براساس تغییر اوراق بهادار، ترکیب آنها یا تجدید ساختار	تغییر پیشنهادی باید بی‌درنگ و پیش از آنکه تایید آن توسط بورس اوراق بهادار تورنتو لازم شود به اطلاع بورس برسد.	● بخش نظارت بر شرکتها در بورس اوراق بهادار تورنتو	سیستم بایگانی الکترونیک یا نمابر
		● کمیته اوراق بهادار اونتاریو	سیستم بایگانی الکترونیک
		● سهامداران	پست
گواهی تبدیل سهام	پس از هر نوع تغییر نمونه جدید باید بی‌درنگ ارایه شود.	● بخش نظارت بر شرکتها در بورس اوراق بهادار تورنتو	از طریق رونوشت پیک یا نامه‌رسان به بورس اوراق بهادار تورنتو
تغییر در اداره نقل و انتقال اوراق بهادار	حداقل دو هفته پس از اعلام نظر بورس	● بخش گزارش‌دهی شرکت در بورس اوراق بهادار تورنتو	سیستم بایگانی الکترونیک یا نمابر
تبدیل به شرکتی‌هایی که سهام آنها در اولویت نیستند	اعلام سریع تغییر پیشنهادی	● بخش نظارت بر شرکتها در بورس اوراق بهادار تورنتو	سیستم بایگانی الکترونیک یا نمابر
ایجاد سهام غیرقابل معامله	پیش از پذیرش بورس اوراق بهادار تورنتو	● بخش نظارت بر شرکتها در بورس اوراق بهادار تورنتو	سیستم بایگانی الکترونیک یا نمابر
گزارش مبنی بر رخداد تغییرات مهم	طی ۱۰ روز پس از رخ دادن تغییر مهم	● کمیته اوراق بهادار اونتاریو	سیستم بایگانی الکترونیک

۷-۲-۴ افشای اطلاعات محرمانه و معاملات کارمندان شرکت

الف - مقدمه

شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تورنتو در مورد افشای اطلاعات محرمانه باید طبق قوانین و مقررات زیر عمل کنند:

- قانون اوراق بهادار در رابطه با افشای اطلاعات شرکت، محرمانه بودن اطلاعات و معاملات کارمندان.
- بیانیه مشتمل بر خط مشی بورس تورنتو در مورد افشای به موقع اطلاعات که براساس قانون و مقررات بورس اوراق بهادار بسط و تشریح شده است.
- این قوانین، به عنوان قوانین مربوط به افشای اطلاعات شناخته می شوند. رعایت و پذیرش این قوانین عامل اساسی در جلب اعتماد سرمایه گذاران به یکپارچگی بازار اوراق بهادار تورنتو و شرکت پذیرفته شده در آن است.
- هر شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار باید خط مشی مکتوبی در راستای انطباق با قوانین افشای اطلاعات تهیه نماید این خط مشی باید به عنوان ابزاری برای نیل به هدف - تطابق و رعایت قوانین مربوط به افشای اطلاعات - و نه به عنوان هدف، در نظر گرفته شود.
- این دستورالعملها قوانین سخت و پیچیده ای نیستند و معمولاً برای تمامی شرکتهای مناسب نخواهند بود.
- بورس تورنتو معتقد است که خط مشی شرکتهای بسته به اندازه و دیدگاههای شرکت متفاوت است.
- با این حال خط مشی شرکتهای باید:
- رویه های اجرای سیاست افشای اطلاعات و نتایج ناشی از نقض آنها را به طور کامل و واضح تشریح نماید.
- به طور منظم بهنگام شود.
- در معرض دید و توجه کارمندان قرار گیرد.
- این خط مشی همچنین باید حاوی دستورالعملهایی در زمینه های زیر باشد:
- افشای اطلاعات مهم.
- محرمانه نگه داشتن برخی از اطلاعات.
- محدود نمودن معاملات کارمندان.

ب - افشای اطلاعات مهم

در قوانین مربوط به افشای اطلاعات آمده است که اطلاعات مهم، اطلاعات مرتبط با شرکت است که دارای تأثیر عمده‌ای بر قیمت اوراق بهادار شرکت باشد با به طور مستدل انتظار رود که در آینده تأثیر مهمی بر آن داشته باشد. شرکت باید اطلاعات مهم را به سرعت در معرض دید عموم قرار دهد. موارد استثناء در بخش محرمانه نگه داشتن اطلاعات ارائه شده است.

● دستورالعملها

بورس تورنتو معتقد است خط مشی شرکت باید مشتمل بر تمهیداتی برای کمک به مدیریت شرکت در تعیین موارد زیر باشد:

- چه اطلاعاتی مهم است و بنابراین باید افشا شود،
 - چه موقع و چگونه اطلاعات مهم باید افشا شود، و
 - مندرجات و محتوای اطلاعیه‌های مربوط به افشای اطلاعات چگونه باشد.
- افراد معینی باید متصدی انتشار اطلاعات مهم باشند. ویژگیهای زیر برای افراد مزبور پیشنهاد می‌شود:
- آشنایی کامل با فعالیتهای شرکت،
 - آگاهی به موقع از رویدادها و حوادث مؤثر بر وضعیت شرکت،
 - اطلاع از مقررات افشای اطلاعات به منظور تعیین و تشخیص اطلاعات مهم از سایر اطلاعات، و
 - توانایی برقراری ارتباط با رسانه‌های جمعی، سهامداران و تحلیلگران اوراق بهادار.
- دسترسی افراد مزبور به پرونده‌ای شامل اطلاعات عمومی در مورد شرکت، نشر اطلاعات، گزارشهای تحقیقی کارگزاران، یادداشتهای تحلیلگران سهام، و ... به منظور تسهیل کار آنها ضروری است.
- با توجه به شرایط مختلف، شرکت می‌تواند افرادی را به منظور انتشار اطلاعات مهم در نظر گیرد. مثلاً ممکن است یک کارمند به عنوان سخنگو برای بخش معینی از فعالیتهای شرکت یا برای انتشار اطلاعیه‌های معین در نظر گرفته شود. در همان زمان ممکن است افرادی به منظور ارتباط با سهامداران، رسانه‌های جمعی و تحلیلگران مشخص شوند که مسؤولیتی در زمینه انتشار اطلاعیه‌های شرکت نداشته باشند.
- نام مأموران هر بخش، حوزه مسؤولیت و نام دستیاران آنها باید به قسمت نظارت بر بازار ارائه شود. نظارت بر بازار ممکن است در صورت وقوع حوادث یا معاملات نامتعارف، با آنها تماس گیرد.
- تأخیر در افشای اطلاعات به علت عدم دسترسی یا عدم استقرار فرد مسؤول انتشار اطلاعات و ارایه گزارش

مربوط به رویدادهای مهم شرکت توسط افرادی غیر از مقامات مسؤول جایز نیست.

پ - محرمانه نگه داشتن

طبق قوانین افشای اطلاعات، در صورتی که انتشار برخی از اطلاعات زیانهای غیرموجهی برای شرکت ایجاد کند، افشای فوری اطلاعات برای مدت کوتاهی ضروری نیست. به منظور اطمینان از محرمانه نگه داشتن اطلاعات، رعایت موارد زیر الزامی است:

- شرکت نباید این اطلاعات را - بجز در موارد ضروری - افشا نماید.
- اگر اطلاعات به علت ضرورت‌های مربوط به فعالیت شرکت، برای عده‌ای افشا شد، باید همه افراد از محرمانه بودن اطلاعات آگاه شوند و در حفظ آن مقید باشند.
- شرکت باید نسبت به عدم افشای اطلاعات محرمانه به اشخاص ثالث اطمینان حاصل نماید. این گونه استفاده از اطلاعات محرمانه - استفاده شخص ثالث از اطلاعات افشا نشده - بر طبق قانون بورس اوراق بهادار ممنوع است.
- در شرایطی که بخشی از اطلاعات محرمانه به طور ناخواسته برای عده‌ای افشا شود، شرکت باید بی‌درنگ این اطلاعات را در دسترس همگان قرار دهد.

● دستورالعمل

- طبق نظر بورس خط مشی یک شرکت باید:
- تعداد افراد قادر به دستیابی به اطلاعات محرمانه را محدود کند.
- اطلاعات و اسناد محرمانه در مکانهای مطمئن نگهداری و در صورت لزوم از اسم رمز استفاده شود.
- اطمینان از عدم دسترسی به اطلاعات محرمانه با استفاده از تکنولوژی مثل وسایل مشترک خدمات‌رسانی
- تعلیم کارمندان در مورد لزوم محرمانه نگه داشتن، گفتگو نکردن در مورد اطلاعات محرمانه زمانی که احتمال شنود وجود دارد، عدم بحث در مورد سرمایه‌گذاری شرکت مثلاً در باشگاههای سرمایه‌گذاری، زمانی که آنها از محرمانه بودن اطلاعات مطلع باشند. بنابراین آنها وقتی مجاز به معامله نباشند، قادر به تأثیرگذاری بر سرمایه‌گذاری سایر مردم نیستند.

ت - اعمال محدودیت بر دادوستد کارمندان

بر طبق قوانین افشای اطلاعات، دادوستد کارمندانی که به اطلاعات مهم دسترسی دارند، تا زمانی که اطلاعات برای عموم افشا شود و یک دوره زمانی معقول از انتشار اطلاعات سپری شود، ممنوع است. این مدت زمان بسته به میزان دنبال کردن اطلاعات شرکت توسط تحلیل‌گران و سرمایه‌گذاران نهادی متغیر است. این ممنوعیت نه تنها در مورد اوراق بهادار شرکت مورد نظر بلکه در مورد اوراق بهادار شرکت‌هایی که ممکن است قیمت آنها تحت تأثیر قیمت اوراق بهادار این شرکت باشد، اعمال می‌شود. مثلاً دادوستد اختیار معامله پذیرفته شده در بازار یا اوراق بهادار شرکت‌هایی که با اوراق بهادار شرکت مورد نظر قابل مبادله است، ممنوع خواهد بود.

علاوه بر این، در صورت اطلاع کارمندان از اطلاعات مهم افشا نشده در مورد سایر شرکت‌های عمومی مثلاً شرکت‌های وابسته، آنها از دادوستد اوراق بهادار آن شرکت‌ها نیز منع شده‌اند.

در مورد دادوستد اوراق بهادار معلق، شرایط هر مورد برای تعیین زمان ممنوعیت دادوستد باید مورد بررسی قرار گیرد. در مواردی، ممنوعیت به محض آغاز بحث در مورد دادوستد اعمال خواهد شد. تعریف واژه "اهمیت" در تعیین زمان ممنوعیت دادوستد اوراق بهادار معلق راهگشا خواهد بود. دادوستد باید زمانی ممنوع شود که پیشرفت در مذاکرات به گونه‌ای باشد که به طور معقول بتوان انتظار داشت در صورت افشای عمومی وضعیت دادوستد، قیمت بازاری اوراق بهادار به شدت تحت تأثیر قرار گیرد. با قطعی شدن وضعیت دادوستد، احتمال واکنش بازار بیشتر می‌شود. این ممنوعیت دادوستد بطور معمول پیش از زمان انتشار عمومی اطلاعات اعمال خواهد شد. در همه موارد، باید درباره زمان محدود کردن دادوستد کارکنان، قضاوت و تصمیم‌گیری شود.

● دستورالعملها

بر طبق نظر بورس، در خط‌مشی شرکت‌ها باید مبحث "منع موقت دادوستد" روشن شود. "منع موقت دادوستد" دوره زمانی است که طی آن دادوستد کارکنان معین بر روی اوراق بهادار یک شرکت یا شرکت‌هایی که در صورت اعلام تعلیق دادوستد آن شرکت، قیمت آنها تحت تأثیر قرار می‌گیرد، ممنوع است. هنگام منع موقت دادوستد:

- قبل از انتشار اطلاعات زمان‌بندی شده - مانند صورتهای مالی - دادوستد ممنوع می‌شود.
- ممکن است دادوستد، قبل از انتشار اطلاعات زمان‌بندی نشده ممنوع شود، حتی اگر کارمندان ذینفع از انتشار اطلاعات مطلع نباشند.

- دادوستد برای یک دوره زمانی معین بعد از انتشار اطلاعات، ممنوع می‌شود.

ساده‌ترین شیوه، اعمال یک خط مشی معین در مورد "منع موقت دادوستد" است که در مورد اطلاعاتی‌های زمان‌بندی شده نیز کاربرد داشته باشد. در این حالت این خط مشی باید:

- دادوستد کارمندان را چند روز قبل و چند روز بعد از انتشار صورتهای مالی منع کند.
- یک "زمان باز" معین کند که طی آن دوره کوتاه، پس از انتشار صورتهای مالی کارکنان اجازه دادوستد داشته باشند.

اعمال یک سیاست و خط مشی بر روی "منع موقت دادوستد" در مورد اطلاعاتی‌های زمان‌بندی شده، مشکل و پیچیده است. شرکت باید تصمیمات زیر را در مورد خط مشی "منع موقت دادوستد" متناسب با شرایط خاص بوجود آمده اتخاذ نماید:

- آیا باید این سیاست را در مورد کارکنان - غیر از کارکنانی که بطور معمول بر طبق مقررات ممنوعیت دادوستد متکی به اطلاعات نهانی از دادوستد منع شده‌اند - مثلاً کارمندان ارشدی که به طور مستقیم درگیر معاملات مهم و عمده نیستند، تسری داد.

- آیا می‌توان یک کارمند را از دادوستد منع کرد و او را از اطلاعات مندرج در اطلاعاتی‌ها با خبر کرد.
- در صورتی که شرکتی متمایل به اعمال سیاست "منع موقت دادوستد" باشد ممکن است بخواهد یکی از گزینه‌های زیر را در نظر بگیرد:

- بدون ارائه دلیل، کارمندان مورد نظر را تا زمان اعلام نظر شرکت، از دادوستد منع کند.
- کارمندان را قبل از انجام دادوستد ملزم به کسب تاییدیه کند و این مسأله را تفهیم نماید که در صورت عدم انتشار اطلاعات مهم، درخواست آنها رد می‌شود.

- در صورتی که شرکت از خط مشی "منع موقت دادوستد" پس از انتشار اعلامیه‌های مهم استفاده کند، باید:
- مشخص کند که آیا منع موقت دادوستد در مورد همه کارمندان اعمال خواهد شد یا فقط در مورد افرادی که به اطلاعات مهم دسترسی دارند، اعمال می‌شود.

- قبل از صدور مجوز برای آغاز دادوستد کارمندان، اجازه دهد تا اطلاعات توسط بازار جذب شود. طول مدت زمان جذب اطلاعات و تعیین قیمت جدید به اندازه شرکت و میزان پی‌گیری تحلیل‌گران و سرمایه‌گذاران در مورد قیمت و اطلاعات آن اوراق بهادار بستگی دارد.
- طبق نظر بورس شرکت باید:

- قوانین و مقررات را در مورد دادوستد تمامی کارکنان اعمال کند.
- فردی آشنا به قوانین افشای اطلاعات را مشخص کند تا به کارکنان در مورد آگاهی از شرایط مجاز برای

معامله، کمک کند.

- تاریخ انقضا اعمال حق اختیار خرید سهام و سایر برنامه‌های جبرانی را، مشخص کند. در این صورت به طور طبیعی تاریخ انقضا بعد از تاریخ انتشار صورتهای مالی، قرار می‌گیرد.

- آموزشهای لازم در مورد محدودیت اضافی دادوستد که در مورد آنها اعمال خواهد شد، به کارکنان ارائه شود، مثلاً بخش ۱۳۰ قانون شرکتهای کانادایی به طور معمول کارمندان داخلی شرکتهای CBCA را از فروش استقراضی سهام شرکت، یا خرید و فروش اختیار خرید و اختیار فروش سهام، منع کرده است.

- در مورد لزوم گزارش جزییات دادوستد کارکنانی که در مورد آنها محدودیتهای معاملاتی سخت اعمال شده است و آنهایی که طبق قانون نباید گزارشهای مربوط به کارکنان داخلی را پر کنند، به شرکت تصمیم‌گیری کند.

- در مورد لزوم بررسی گزارشهای مربوط به دادوستد متکی به اطلاعات نهانی به منظور حصول اطمینان از رعایت قوانین افشای اطلاعات و خط‌مشی شرکت توسط کارمندان تصمیم بگیرد.

هنگ



۸ - ۱ تعریفها

۱- مواردی که در این مقررات به صورتهای مالی، یا حجم کل معاملات، درآمد خالص، سود یا زیان، فعالیتهای کسب و کار یا داراییهای یک ناشر پذیرفته شده در بورس اشاره شده است، اشاره به صورتهای مالی تلفیقی ناشر، یا حجم کل معاملات، درآمد خالص، سود یا زیان، فعالیتهای کسب و کار یا داراییهای مندرج در صورتهای مالی تلفیقی وی قلمداد می شود، مگر آنکه خلاف آن قید شده باشد. در این مقررات، معنی عبارتهای زیر، مگر در مواردی که خلاف آن در متن آمده باشد، به ترتیب زیر است:

"شرکت بانکداری"	:	بانک، بانک با مجوز محدود و شرکت سپرده پذیر طبق مقررات بانکداری
"مجموعه بزرگ مالی"	:	معادل تعریف مندرج در بند ۳۶
"ناشر هنگ کنگی"	:	معادل تعریف مندرج در فصل ۱ قوانین پذیرش بورس
"متقاضی جدید"	:	معادل تعریف مندرج در فصل ۱ قوانین پذیرش بورس
"ناشر خارجی"	:	معادل تعریف مندرج در فصل ۱ قوانین پذیرش بورس
"ناشر چینی"	:	معادل تعریف مندرج در فصل ۱ قوانین پذیرش بورس
"اوراق بهادار"	:	معادل تعریف مندرج در بند ۱ از بخش ۱ پیوست ۷ قوانین پذیرش بورس

۸ - ۲ اطلاعات مورد نیاز برای صورتهای مالی

۲- هر دسته از صورتهای مالی مندرج در گزارش سالانه، اسناد پذیرش یا بخشنامه ها باید حاوی دیدگاهی صحیح و منطقی از وضعیت ناشر پذیرفته شده و نتایج فعالیتهای و میزان گردش وجوه نقدی او باشد. همچنین، دست کم، لازم است موارد زیر را نیز شامل شود:

۱- ترازنامه؛

۲- صورت درآمد؛

۳- صورت وجوه نقدی؛

۴- صورت نقل و انتقالات حقوق صاحبان سهام، غیر از موارد مربوط به مبادلات سرمایه با سهامداران و توزیع سود میان آنها؛

۵- ارقام مقایسه‌ای برای صورتهای اشاره شده در شماره‌های ۱ تا ۳، با محاسبه دوره قبل؛ و

۶- سیاستهای حسابرسی و یادداشتهای توضیحی آن.

۲-۱ حسابهای سالانه ناشر پذیرفته شده، مطابق مفاد بندهای ۲-۴ و ۲-۵، برای مطابقت با:

الف - استاندارد حسابرسی مورد تایید جامعه حسابران هنگ‌کنگ و مطالب مندرج در اطلاعیه‌های این مرجع؛ یا

ب - "استاندارد حسابرسی بین‌المللی"^(۱) که بطور رسمی بوسیله کمیته استاندارد حسابرسی منتشر می‌شود.

ناشران پذیرفته شده و متقاضیان پذیرش که از اصول "استاندارد حسابرسی بین‌المللی" پیروی می‌کنند، لازم است:

- تفاوت‌های میان اصول حسابرسی "استاندارد حسابرسی بین‌المللی" و اصول حسابرسی پذیرفته شده در هنگ‌کنگ را که ممکن است تأثیر بسزایی بر صورتهای مالی آنها داشته باشد، توضیح دهند؛
- تأثیر مالی این گونه تفاوت‌های آشکار را در یک اطلاعیه جداگانه توضیح دهند.

۲-۲ شرکت باید یکی از معیارهای اشاره شده در بند ۲-۱ را برای همیشه در راس کار خود قرار دهد و نباید بدون داشتن توجیه منطقی نسبت به تغییر آن اقدام کند. کلیه دلایل موجود در توجیه این اقدام باید در حسابهای سالانه اعلام شود.

۲-۳ شرکتهای پذیرفته شده و متقاضیان پذیرش که در جمهوری خلق چین به ثبت رسیده‌اند و از اصول "استاندارد حسابرسی بین‌المللی" پیروی می‌کنند، مشمول شرایط مندرج در موارد ب - ۱ و ۲ از بند ۲-۱ نمی‌شوند. در مورد شرکتهایی که در جمهوری خلق چین به ثبت رسیده‌اند، حسابهای مالی می‌تواند در بخشی جداگانه حاوی اطلاعات مالی مطابق با قوانین و مقررات قابل اجرای حسابرسی جمهوری خلق چین باشد، البته در صورتی که در این حسابها تأثیر مالی تفاوت‌های آشکار احتمالی ناشی از کاربرد هر یک از استانداردهای حسابرسی مندرج در بند ۲-۱ قید شده باشد.

1- International Accounting Standards (IAS)

۲-۴ شرکتهای حاضر در تابلوی دوم بورس می‌توانند حسابهای سالانه خود را مطابق با اصول پذیرفته شده حسابرسی در ایالات متحده آمریکا^(۱) تهیه نمایند.

۲-۵ چنانچه بورس در شرایطی خاص اجازه دهد حسابهای سالانه یک شرکت خارجی برپایه اصولی متفاوت با استانداردهای مندرج در بند ۲-۱ تنظیم شود، لازم است به همراه حسابهای سالانه اطلاعیه‌ای منتشر شود و در آن تأثیر مالی تفاوت‌های آشکار احتمالی با روشهای قید شده در بند ۲-۱ توضیح داده شود.

۲-۶ موارد مربوط به صورتهای مالی در یک اطلاعیه به شرایطی مربوط می‌شود که در آن، شرکت پذیرفته شده طبق قوانین پذیرش بورس باید با انتشار اطلاعیه‌ای صورتهای مالی خود را به سهامداران ارایه کند. صورتهای مالی ممکن است متعلق به ناشر پذیرفته شده یا شرکتهای دیگر باشد.

۲-۷ در صورتی که در طول دوره گزارش حسابرسی و پیش از تاریخ پذیرش پیشنهادی یک متقاضی جدید، تفاوت آشکاری در ساختار گروهی وجود داشته باشد، متقاضی جدید باید بی‌درنگ درباره مفاد و چگونگی ارایه صورتهای وجوه نقدی در اسناد پذیرش با بورس اوراق بهادار مشورت کند.

۳-۳ در صورتی که صورتهای مالی گویای وضعیت صحیح و دقیق شرکت پذیرفته شده و نتایج عملکرد و میزان وجوه نقدی وی نباشد، لازم است اطلاعات دقیق و اضافی دیگری در این زمینه ارایه شود.

۳-۱ چنانچه ناشر پذیرفته شده در بورس در مورد اطلاعات دقیق و اضافی که قرار است ارایه نماید تردید داشته باشد، لازم است از مسؤولان بورس اوراق بهادار راهنمایی بخواهد.

۳-۲ در صورتی که از شرکت پذیرفته شده خواسته شده باشد که از اصول و استاندارد دیگری برای محاسبه صورتهای مالی خود استفاده کند، بورس اوراق بهادار این اجازه را به وی خواهد داد. در این زمینه، نظر بورس مهم است.

۴-۴ در صورتهای مالی اشاره شده در ماده ۲، دست کم، باید اطلاعاتی به شرح زیر موجود باشد. شرکتهای بانکداری باید درباره موضوع افشای اطلاعات در پیش‌آگهیهای نتایج عملکرد، گزارشهای میان دوره‌ای، گزارشهای سالانه، اسناد پذیرش و اطلاعیه‌ها طبق مفاد پیوست ۱۵ مقررات پذیرش عمل کنند.

۱- صورت درآمد

الف - حجم دادوستد؛

ب - سود (زیان) پیش از کسر مالیات، شامل سهم سود (زیان) شرکتهای واحدهای وابسته، و اطلاعات جداگانه هر یک از آنها؛

پ - میزان مالیات بر سود - شرکتهای هنگ‌کنگی و خارجی - با ذکر پایه محاسبه و میزان مالیات بر سهم سود شرکتها و واحدهای وابسته؛

ت - سود (زیان) متعلق به سهامداران جزء؛

ث - میزان سود پرداخت شده یا در نظر گرفته شده برای هر یک از انواع سهام - به تفکیک نوع سهام - و مبلغ پرداخت شده (صورتحساب منفی)؛

ج - نقل و انتقال اندوخته شرکت؛

چ - درآمد هر سهم؛

ح - سرمایه‌گذاری و دیگر درآمدها؛

خ - ارزش کالاهای فروخته شده؛

د - میزان بهره وامها؛

ذ - استهلاک بدهیها - پرداخت اقساط؛

ر - سود (زیان) مربوط به فروش سرمایه‌گذاریها یا داراییها؛

ز - حجم دادوستد و سود ناشی از فعالیتهای عملیاتی شرکت در مناطق مختلف جغرافیایی؛ و

ژ - ارقام مقایسه‌ای برای هر یک از موارد الف تا ز در دوره گذشته.

۴-۱ چنانچه اطلاعات تعیین شده در بند ۱ ماده ۴ با نوع فعالیتهای شرکت مطابقت نداشته باشد، باید تغییرات لازم در این زمینه صورت گیرد. در صورتی که شرایط مندرج در این مقررات با فعالیتهای و شرایط شرکت مطابقت نداشته باشد، لازم است شرکت شرایط خود را با آن وفق دهد.

۴-۲ درباره مورد قسمت "ز" بند ۱ ماده ۴، فعالیتهای عملیاتی شرکت به کلیه فعالیتهای درآمدزای اصلی شرکت، غیر از آن دسته از فعالیتهایی که در زمره امور مربوط به سرمایه‌گذاری یا تأمین مالی هستند گفته می‌شود، مگر آنکه شرکت به طور کلی در زمینه خدمات مالی فعال باشد. منظور از مناطق جغرافیایی مختلف، مناطق اقتصادی خاصی است که ناشر در آنها به ارائه محصولات یا خدمات اشتغال دارد.

۲ - ترازنامه

الف - داراییهای ثابت؛

ب - داراییهای جاری؛

۱- سهام

۲- طلبها، شامل اعتبارات و موعد حسابهای قابل دریافت

۳- وجه نقد موجود در بانک و خارج از بانک

۴- سایر داراییهای جاری

پ - تعهدات جاری؛

۱- وامها و بدهیها

۲- موعد حسابهای پرداختنی

ت - خالص داراییهای جاری (تعهدات)؛

ث - مجموع داراییها منهای تعهدات جاری؛

ج - تعهدات غیرجاری؛

۱- وامها و بدهیها

چ - سرمایه و اندوخته ؛ و

ح - حقوق سهامداران جزء.

۵- شرکت باید در بخش سیاستهای حسابرسی توضیح دهد که در کار تهیه صورتهای مالی از چه استاندارد حسابرسی استفاده کرده است و در صورت نیاز باید دلایل پیروی نکردن از بخشهایی از استاندارد حسابرسی را توضیح دهد.

۸ - ۳ اطلاعات مندرج در گزارشهای سالانه

۶- شرکت باید در گزارش سالانه خود اطلاعات اشاره شده در مواد ۷ تا ۳۵ را بگنجاند. اطلاعات تعیین شده در این بندها در خارج از متن صورتهای مالی آورده می شود و به این ترتیب، در گزارش حسابسان از صورتهای مالی اشاره ای به آن نمی شود. شرکتهای بانکداری باید شرایط خود را با اصول "بهترین راهنمای عملی افشای اطلاعات مالی برای مؤسسات مجاز"، یا سایر مقررات مربوط به تهیه گزارش سالانه که توسط اداره پولی هنگ کنگ منتشر می شود، وفق دهند.

۶-۱ بورس اوراق بهادار می تواند برخی از موارد اشاره شده در میان اطلاعات گزارش سالانه که افشای آن را برخلاف منافع عمومی می داند یا منافع شرکت را به خطر می اندازد، از متن گزارش حذف نماید. بورس تنها در صورتی می تواند این کار را انجام دهد که مطمئن باشد اقدام او باعث گمراهی عموم در ارزیابی اوراق بهادار مورد نظر نخواهد شد. ناشر یا نماینده او نسبت به صحت و سقم اطلاعات باقیمانده پس از انجام این گونه اصلاحات مسؤول خواهند بود.

۷- شرکت پذیرفته شده باید مشخصات فعالیتهای اصلی خود را اعلام کند. هنگامی که دو یا چند مورد از فعالیتهای اصلی اعلام شد، شرکت باید در اطلاعیه‌ای حجم گردش دادوستد و سهم هر یک از انواع فعالیتهای اعلام کند.

۸- در صورتی که شرکت پذیرفته شده شرکت بانكداری باشد، لازم است تحلیل جغرافیایی نیز از گردش دادوستد ارایه شود. اگر سهم یک منطقه جغرافیایی از مجموع درآمد خالص شرکت غیرعادی باشد، شرکت باید درآمد خالص عملیات انجام شده در خارج از خاک هنگ‌کنگ را افشا کند. هرگاه این گونه عملیات خارج از کشور، کمتر از ده درصد گردش معاملات و ده درصد نتایج معاملات را تشکیل دهد، نیازی به تحلیل اطلاعات نیست.

۸-۱ نیازی به ارایه دادوستد درونی شرکتها نیست.

۸-۲ تحلیل جغرافیایی کامل از خالص گردش معاملات با ارایه ارقام و درصدها، بر حسب بازارها - و نه کشور به کشور - قابل قبول خواهد بود. در صورت نیاز به تحلیل اطلاعات، تحلیل باید بر حسب قاره باشد اما هرگاه ۵۰ درصد عملیات خارج از کشور شرکت مربوط به یک قاره باشد، به تحلیل دیگری، برای مثال، تحلیل تک تک کشورهای قاره، نیاز است. عملیات خارج از کشور عبارت است از صادرات مستقیم از هنگ‌کنگ و دیگر فعالیتهای انجام شده در خارج از خاک هنگ‌کنگ.

۸-۳ شرکت پذیرفته شده باید تحلیل مناسبی از درآمد خالص بر حسب مناطق مختلف جغرافیایی ارایه کند، البته این امر در مورد مناطقی است که استفاده از این تحلیل برای ارایه یک برآورد دقیق از فعالیت تجاری شرکت لازم باشد، مانند زمانی که بخش قابل توجهی از درآمد خالص شرکت از فعالیتهای انجام شده در یک منطقه خاص بدست می‌آید. فقط در صورتی که درآمد خالص شرکت از یک منطقه ویژه "غیرعادی" جلوه می‌کند ارایه تحلیل درآمد خالص ضروری است.

۹- شرکت پذیرفته شده باید در صورتهای مالی خود اطلاعیه‌ای را بگنجانند که حاوی نکات زیر باشد:

۱ - نام یکایک شرکتهای وابسته، کشور اصلی محل فعالیت و کشور محل ثبت یا استقرار شرکت، و در صورتی که یکی از شرکتهای وابسته در جمهوری خلق چین مستقر باشد، نوع شخصیت حقوقی ثبت شده آن براساس قوانین جمهوری خلق چین؛ و

۲ - مشخصات سرمایه سهمی و اوراق بدهی منتشر شده هر یک از واحدهای وابسته.

۹-۱ در صورتی که تعداد شرکتهای وابسته به شرکت زیاد باشد، تنها کافی است که در متن اطلاعیه به جزییات شرکتهایی که از نظر مدیران شرکت سهم قابل توجهی از میزان درآمد خالص گروه را در اختیار دارند یا بخش زیادی از داراییها و تعهدات شرکت را به خود اختصاص داده‌اند، اشاره شود.

۱۰- شرکت لازم است درباره دادوستد اوراق بهادار خود یا اوراق بهادار واحدهای وابسته در طول سال مالی، موارد زیر را مشخص کند:

۱- جزییات مربوط به نوع، تعداد، و دوره زمانی هرگونه اوراق بهادار قابل تبدیل، برگه اختیار معامله، مجوز تشویقی خرید اوراق یا انواع دیگر اوراق منتشر شده یا اعطا شده از سوی ناشر یا هر یک از شرکتهای وابسته، همراه با بررسی علت انتشار یا اعطای اوراق.

۲- مشخصات اعطای هرگونه حق تبدیل یا حق خرید سهام تازه انتشار یافته از طرف شرکت یا هر یک از شرکتهای وابسته.

۳- مشخصات هرگونه بازپرداخت یا خرید یا فسخ اوراق قابل تبدیل متعلق به شرکت پذیرفته شده یا هر یک از شرکتهای وابسته و میزان اوراق باقیمانده در تاریخ ترازنامه شرکت؛ و

۴- مشخصات هرگونه خرید، فروش یا بازخرید اوراق پذیرفته شده در طول سال مالی، یا صورتحساب منفی شرکت پذیرفته شده یا هر یک از شرکتهای وابسته به آن. در این نوع صورتحساب باید رقم مجموع قیمت پرداخت یا دریافت شده بوسیله شرکت، در ازای این گونه خریدها، فروشها یا بازخریدها قید شود و اوراق خریداری یا فروخته شده به صورت زیر از یکدیگر تفکیک شود؛

الف - در بورس هنگ کنگ؛

ب - در یک بورس اوراق بهادار دیگر؛

پ - به صورت شخصی و خصوصی؛

ت - در یک عرضه عمومی.

در این صورتحساب باید تفاوت میان اوراق پذیرفته شده‌ای که خود شرکت آنها را خریداری کرده است و آن دسته از اوراقی که بوسیله یکی از شرکتهای وابسته خریداری شده‌اند، مشخص باشد؛

۱۱- در صورت انتشار اوراق دارای حق مالکیت^(۱) بدون اجازه سهامداران، جدای از سهامی که در اختیار سهامداران شرکت است، شرکت پذیرفته شده باید اطلاعات زیر را نیز منتشر کند:

۱- دلایل اقدام به انتشار اوراق؛

۲- نوع اوراق منتشر شده؛

۳- تعداد و جمع ارزش اسمی هر یک از اوراق؛

۴- قیمت انتشار هر یک از اوراق؛

۵ - قیمت خالص هر یک از اوراق برای شرکت؛

۶ - نام افرادی که اوراق به آنها واگذار شده است، در صورتی که کمتر از شش نفر باشند، و در صورتی که تعداد آنها شش نفر یا بیشتر باشد، خلاصه‌ای از مشخصات کلی افراد؛

۷ - قیمت بازاری اوراق مورد نظر در یک تاریخ معین؛

۸ - استفاده از خالص وجه دریافتی.

۱۲- شرکت پذیرفته شده باید خلاصه دقیقی از زندگینامه مدیران و مدیران ارشد خود را ارائه دهد. در این خلاصه باید اطلاعاتی از این افراد، شامل نام، سن، پستی‌هایی که در شرکت و شرکت‌های وابسته به ناشر به دست آورده‌اند، طول مدت خدمت در شرکت ناشر و شرکت‌های وابسته و اطلاعاتی از این دست که لازم است سهامداران از آن مطلع شوند، قید شود. در صورتی که هر یک از مدیران یا مدیران ارشد با یکی دیگر از مدیران یا مدیران ارشد دارای یکی از نسبت‌های زیر باشد، موضوع باید اعلام شود: همسر یا همسری بدون عقد ازدواج، هرگونه نسبت به معنی فرزند یا نافرزندی بدون توجه به سن و سال، پدر و مادر یا ناپدری و نامادری، برادر، خواهر، نابرداری یا ناخواهری، مادر همسر، پدر همسر، داماد، خواهر همسر، همسر برادر و خواهر یا برادر همسر. هرگاه یکی از مدیران شرکت در شرکتی که سهمی از منافع سرمایه سهمی را در اختیار دارد، در سمت مدیر یا یکی از کارکنان شرکت مشغول بکار باشد و قرار باشد اطلاعات مربوط به این شرکت افشا شود، لازم است این موضوع نیز اعلام شود.

۱۲-۱ تعیین ترکیب مدیران ارشد بر عهده مدیران شرکت ناشر است. مدیران ارشد ممکن است از جمع مدیران شرکت‌های وابسته و مسؤولان بخش‌ها، قسمت‌ها یا دیگر واحدهای عملیاتی گروه انتخاب شوند. ۱۲-۲ در خصوص شرکت‌های ناشر چینی، هرگونه اشاره به مدیران و مدیران ارشد شرکت، ناظران شرکت را نیز شامل می‌شود.

۱۳- شرکت باید اطلاعات مربوط به منافع مدیران، مدیر عامل و دیگر افراد شرکت را به شرح زیر اعلام کند:

۱ - براساس بند ۲ ماده ۱۳ و در اطلاعیه‌ای همزمان با تاریخ ترازنامه:

الف - منافع تمامی مدیران و مدیر عامل شرکت در سهام یا اوراق بدهی شرکت یا هر یک از شرکت‌های وابسته - در چارچوب حکم افشای منافع اوراق بهادار- به شرط آنکه بورس اوراق بهادار موافقت خود را با اصلاح یا چشم‌پوشی از رعایت این بند اعلام کرده باشد. البته این امر در صورتی ممکن است که طبق نظر بورس تعداد این قبیل شرکت‌های وابسته به اندازه‌ای باشد که رعایت این بند آسیبی به موقعیت کل گروه وارد نیاورد.

ب - جزییات هرگونه حق مربوط به پذیرهنویسی سهام یا اوراق بدهی شرکت که به هر یک از مدیران یا مدیرعامل شرکت ناشر یا به همسر یا فرزندان زیر ۱۸ سال این افراد اعطا شده، و هرگونه اقدام برای استفاده از این حق.

آن گونه که در دفتر ثبت و مطابق مفاد بخش ۲۹ حکم افشای منافع اوراق بهادار یا مطابق خواست ناشر و بورس اوراق بهادار و براساس قانون "معاملات اوراق بهادار توسط مدیران شرکتهای پذیرفته شده" ثبت شده است، یا چنانچه اصولاً چنین حقی یا چنین منفعی وجود نداشته باشد.

۲ - در این اطلاعیه باید نام شرکتی که اوراق بهادار مربوط به آن است، نوع و تعداد این اوراق قید شود. مواردی که لازم به افشا نیست به شرح زیر است:

الف - منافع یک مدیر از اوراق بهادار شرکت یا هر یک از شرکتهای وابسته، در صورتی که این منافع غیر سودآور بوده و اوراق تنها به دلیل حفظ حداقل سهام عضو هیأت مدیره در اختیار وی قرار گرفته باشد؛

ب - منافع غیرسودآور مدیران از شرکتهای وابسته که براساس اظهار نامه کتبی، معتبر و قانونی تنها به دلیل اثبات این موضوع که شرکت وابسته بیش از یک عضو دارد، در اختیار مدیر قرار گرفته است.

۳ - اطلاعیه‌ای همزمان با تاریخ انتشار ترازنامه منتشر می‌شود که میزان منافع افراد، به استثنای مدیران یا مدیر عامل شرکت از اوراق بهادار شرکت را، آن گونه که در دفتر ثبت به ثبت رسیده است نشان می‌دهد، یا توضیح می‌دهد که چنین منفعی وجود نداشته است.

۱۴ - شرکت پذیرفته شده در بورس باید درباره هرگونه قرارداد خدمت در دوره جاری، متعلق به هر یک از مدیران پیشنهاد شده برای انتخاب مجدد در مجمع عمومی سالانه آینده، که تعیین آن در طول یک سال و بدون پرداخت هزینه توسط کارفرما غیرممکن باشد، یا در صورتی که اصولاً چنین قراردادی وجود نداشته باشد، اطلاعیه‌ای را منتشر کند.

۱۵ - شرکت پذیرفته شده در بورس باید در اطلاعیه خود مشخصات هرگونه قرارداد مهمی را که در طول سال مالی یا در پایان آن به امضا رسیده و یکی از مدیران شرکت به طور مستقیم یا غیرمستقیم در آن منفعی داشته است یا دارد اعلام کند و در صورت نبود چنین قراردادی نیز توضیح دهد.

۱۵-۱ عنوان "قرارداد مهم" به قراردادی اطلاق می‌شود که از نظر حجم یا ارزش قرارداد معادل پنج درصد یا بیشتر از موارد زیر باشد:

۱ - خالص داراییهای مشهود شرکت، در صورت انجام دادوستد سرمایه‌ای یا دادوستدی که هدف اصلی از

انجام آن اعطای اعتبار بوده است؛

۲- در سایر موارد، مجموع خریدها، فروشها، پرداختها یا دریافتهای شرکت، بنا به مورد.

۱۵-۲ صرف نظر از درصد یاد شده در بند ۱۵-۱، قراردادی را مهم می‌دانند که اعلام نشدن اطلاعات مربوط به آن بتواند قضاوت یا تصمیم شخص متکی به این گونه اطلاعات را تغییر دهد یا بر آن تأثیر بگذارد.

۱۶- ناشر پذیرفته شده در بورس باید اطلاعات زیر را منتشر کند:

۱- مشخصات هرگونه قرارداد مهم میان شرکت یا یکی از شرکتهای وابسته با یکی از سهامداران با نفوذ یا هر یک از شرکتهای زیر پوشش آن؛

۱۶-۱ منظور از "سهامدار بانفوذ" سهامداری است که دارای شرایط زیر باشد:

- در مورد ناشران چینی، ۳۰ درصد سهام شرکت را در اختیار داشته باشد؛

- در شرکتهای غیرچینی، ۳۵ درصد سهام شرکت را در اختیار داشته باشد؛

یا دارای بیش از این مقدار از مجموع حق رای در مجمع عمومی شرکت باشد یا موقعیتی داشته باشد که بتواند اکثریت اعضای هیأت مدیره را کنترل کند.

۲- مشخصات هرگونه قرارداد مهم با موضوع ارائه خدمات به شرکت یا هر یک از واحدهای وابسته به آن توسط یک سهامدار بانفوذ یا هر یک از واحدهای وابسته به آن.

۱۶-۲ نگاه کنید به بندهای ۱۵-۱ و ۱۶-۱.

۱۷- ناشر اوراق بهادار باید مشخصات اقداماتی که باعث شده است سهامدار شرکت از سود تقسیمی خود چشم‌پوشی کند یا موافقت خود را با چشم‌پوشی از سود تقسیمی خود اعلام کند، ارائه دهد.

۱۷-۱ هرگاه سهامدار موافقت خود را با چشم‌پوشی از دریافت سود تقسیمی آتی اعلام کرده باشد، مشخصات این اقدام سهامدار باید همراه با اطلاعات مربوط به سودهای قابل پرداخت در طول سال مالی گذشته اعلام شود.

۱۸- چنانچه رقم درآمد خالص در صورتهای مالی نسبت به رقم پیش‌بینی شده شرکت تفاوت فاحشی داشته باشد، شرکت باید در مورد این تفاوت توضیح دهد.

۱۹- شرکت باید در یک گزارش خلاصه و با استفاده از جدولهای مقایسه‌ای، نتایج انتشار اوراق بهادار، مجموع داراییها و مجموع بدهیهای خود و شرکتهای وابسته را در طول پنج سال مالی گذشته توضیح دهد.

۲۰- شرکت خارجی یا شرکت چینی باید در اطلاعیهای توضیح دهد که در مجموع قوانینی که مطابق با آن به ثبت رسیده یا تأسیس شده است، هیچ گونه حق و حقوق بازدارنده‌ای وجود ندارد.

۲۰- هرگاه مراحل پذیرش مقدماتی شرکت پذیرفته شده در یک بورس دیگر انجام شده باشد یا قرار باشد انجام شود، و این بورس حق و حقوق بازدارنده‌ای را در مورد شرکتهای خود اعمال نکند، بورس انتظار دارد که انتشار اوراق بهادار قابل تبدیل به سهام، قراردادهای اختیار معامله، برگ تشویق به معامله یا انواع دیگر حقوق مورد استفاده در پذیره‌نویسی هر نوع سهام یا اوراق بهادار قابل تبدیل توسط شرکت خارجی یا شرکتهای عمده وابسته به آن که در آن احتمال کاهش منافع سهامداران شرکت وجود دارد، به گونه‌ای نباشد که باعث کاهش آشکار میزان منافع سهامداران شود.

۲۱- شرکت خارجی یا چینی منتشرکننده اوراق بهادار باید اطلاعات لازم را برای رهایی سهامداران از مسأله پرداخت مالیات فراهم کند.

۲۲- شرکت مکلف است اطلاعاتی درباره وامها و تعهدات مالی به شرح زیر در صورتهای مالی ارائه کند:

۱ - تحلیلی از وامها و بدهیهای بانکی و انواع دیگر بدهی که نشان دهنده مجموع مبالغ قابل بازپرداخت باشد. این گزارش باید به تاریخ ترازنامه تهیه و تنظیم شود و فقط شرکتهای بانکی پذیرفته شده در بورس از تهیه آن معاف هستند.

۲ - صورتی از میزان سرمایه‌گذاری انجام شده از محل سود شرکت در طول یک سال مالی.

۲۳- هرگاه داراییهایی که شرکت برای امر توسعه و فروش یا برای سرمایه‌گذاری در نظر گرفته است بیش از ۱۵ درصد ارزش خالص داراییهای مشهود یا بیش از ۱۵ درصد سود عملیاتی پیش از کسر مالیات باشد، شرکت باید اطلاعات زیر را به اطلاع عموم برساند:

- ۱ - اطلاعات مربوط به دارایی در نظر گرفته شده برای توسعه و فروش:
- الف - نشانی لازم برای شناسایی دارایی، شامل نشانی پستی و اطلاعاتی از این دست که در ادارات دولتی محل استقرار دارایی به ثبت رسیده باشد؛
- ب - در صورت اجرای عملیات ساختمانی، تعیین مرحله ساخت طرح مطابق با تاریخ گزارش سالانه؛
- پ - در صورت اجرای عملیات ساختمانی، تعیین تاریخ تکمیل طرح؛
- ت - نوع بهره‌برداری کنونی (فروشگاه، دفتر اداری، کارخانه، مسکونی، و...)
- ث - درصد منافع حاصل از دارایی؛
- ج - مساحت ملک مورد نظر.

۲ - اطلاعاتی درباره دارایی در نظر گرفته شده برای سرمایه‌گذاری:

الف - نشانی کافی برای شناسایی محل استقرار دارایی، شامل نشانی پستی و اطلاعاتی از این دست که در

ادارات دولتی محل استقرار دارایی به ثبت رسیده باشد؛

ب - نوع بهره‌برداری کنونی - فروشگاه، دفتر اداری، کارخانه، مسکونی، و...؛

پ - اطلاعات مربوط به اینکه آیا دارایی مورد اشاره برای اجاره کوتاه‌مدت، اجازه میان مدت یا اجاره بلندمدت در نظر گرفته شده، یا اگر در خارج از خاک هنگ‌کنگ قرار دارد آیا به صورت مالکیت دائمی است.

چنانچه شرکت داراییهای زیادی در اختیار داشته باشد، تنها ارایه اطلاعات مربوط به داراییهایی که به نظر مدیران بااهمیت تشخیص داده شده‌اند ضروری است.

۲۴- شرکت باید در صورتهای مالی خود پاداش مدیران را نیز به صورت زیر منظور کند:

۱ - مجموع پرداخت به مدیران در طول سال مالی؛

۲ - مجموع حقوق پایه، حق مسکن و انواع دیگر کمک هزینه؛

۳ - مجموع مستمریهای پرداختی به مدیران کنونی یا مدیران قبلی در طول سال مالی؛

۴ - مجموع مزایای پرداخت شده یا قابل دریافت توسط مدیران در طول سال مالی؛ - غیر از موارد مندرج در بندهای ۵ و ۶؛

۵ - مجموع رقمهای پرداخت شده در طول سال مالی یا قابل دریافت توسط مدیران برای تشویق به پیوستن به شرکت؛

۶ - مجموع رقمهای پرداخت شده در طول سال مالی یا قابل دریافت توسط مدیران کنونی یا مدیران قبلی در ازای برکناری از سمت مدیریت - غیر از موارد مندرج در بندهای ۲ و ۵؛

۷ - تحلیلی بر تعداد مدیرانی که رقمهای پرداختی به آنها مطابق مفاد بندهای ۱ تا ۶ بین صفر تا یک میلیون دلار هنگ‌کنگ یا بیشتر بوده است؛ و

۸ - چگونگی چشم‌پوشی هر یک از مدیران از دریافت حقوق خود.

۲۵- شرکت باید در صورتهای مالی خود اطلاعات مربوط به پنج نفری که در شرکت بالاترین رقم را در طول سال مالی دریافت کرده‌اند، منتشر کند. برای این منظور، رقمهای پرداختی در ازای حق کمیسیون فروش نباید در این چارچوب محاسبه شود. چنانچه اطلاعات یاد شده قبلاً مطابق با مفاد ماده ۲۴ این مقررات اعلام شده باشد، لازم است اطلاعاتی در این باره منتشر شود و نیازی به تکرار اطلاعات نیست. چنانچه اطلاعات مربوط به یک نفر یا بیشتر از افرادی که دریافتی حقوقشان بالاترین رقم در میان کارکنان شرکت است در جمع رقمهای حقوق مدیران نیامده باشد، لازم است که اطلاعات زیر در مورد وی اعلام شود.

- ۱ - مجموع حقوق پایه، حق مسکن و انواع دیگر کمک هزینه در طول سال مالی؛
 - ۲ - مجموع مستمریهای پرداختی در طول سال مالی؛
 - ۳ - مجموع مزایای پرداختی یا قابل دریافت در اختیار مدیران - به غیر از موارد بندهای ۴ و ۵ زیر - در طول سال مالی؛
 - ۴ - مجموع رقمهای پرداختی یا قابل پرداخت در طول سال مالی با هدف تشویق افراد به پیوستن به شرکت؛
 - ۵ - مجموع رقمهای پرداختی یا قابل پرداخت در طول سال مالی، در ازای جبران خسارت برکناری کارکنان شرکت - به غیر از موارد مندرج در بندهای ۱ و ۳؛ و
 - ۶ - گزارشی از تعداد افرادی که دریافتی‌شان - مطابق بندهای ۱ تا ۵ - رقمی بین صفر تا یک میلیون دلار هنگ‌کنگ یا بیشتر است.
- ۲۶- شرکت باید اطلاعاتی را در باره پرداخت مستمریها منتشر کند.
- ۲۷- چنانچه شرکت منتشر کننده اوراق باعث افزایش ارزش هر یک از داراییها شده باشد و این ارزش را در آگهی پذیرهنویسی نخستین عرضه عمومی خود منظور کرده باشد، مشخصات دارایی مورد نظر در صورتهای مالی شرکت با ارزش جدید درج می‌شود.
- ۲۸- شرکت باید در اطلاعیه‌ای جداگانه کلیه ذخایر قابل برداشت را برای توزیع میان سهامداران، مطابق با ترازنامه شرکت، افشا کند.
- ۲۹- در صورت تغییر حساب‌رسان شرکت در طول سه سال گذشته، موضوع باید اعلام شود.
- ۳۰- شرکت باید اطلاعات مربوط به مشتریان عمده و تامین‌کنندگان عمده خود را به شرح زیر منتشر کند؛
- ۱ - درصد خریدهای صورت گرفته از بزرگترین تامین‌کننده؛
 - ۲ - درصد خریدهای صورت گرفته از پنج تامین‌کننده بزرگ شرکت؛
 - ۳ - درصد گردش معاملات یا فروش به بزرگترین مشتری شرکت؛
 - ۴ - درصد گردش معاملات یا فروش به پنج مشتری بزرگ شرکت؛
 - ۵ - اطلاعیه‌ای با موضوع منافع مدیران، وابستگان، یا هر یک از سهامداران - که به تشخیص مدیران شرکت دارای بیش از ۵٪ سرمایه سهمی شرکت ناشر هستند - در شرکتهای تامین کننده یا مشتریان شرکت؛
 - ۶ - در صورتی که درصد یاد شده در بند ۲ کمتر از ۳۰ درصد باشد، لازم است اطلاعیه‌ای در این مورد منتشر شود. اطلاعات مورد نظر در بندهای ۱، ۲ و ۵ - مربوط به تامین‌کنندگان - را می‌توان حذف نمود؛
 - ۷ - در صورتی که درصد یاد شده در بند ۴ کمتر از ۳۰ درصد باشد، لازم است اطلاعیه‌ای در این مورد منتشر

شود. اطلاعات مورد نظر در بندهای ۳، ۴ و ۵ - در مورد مشتریان - را می‌توان حذف نمود.

۳۱- شرکت باید در گزارش سالانه خود اطلاعاتی جداگانه‌ای را به بحث و تحلیل راجع به عملکرد خود و شرکتهای وابسته در طول سال مالی و عوامل مهم و مؤثر بر نتایج این عملکرد و همچنین وضعیت مالی شرکت اختصاص دهد. در این تحلیل باید وقایع مهم و معاملات هنگفت شرکت در طول سال مالی مورد بحث مشخص شود. مدیران شرکت باید، دست کم، در تحلیل خود به مسایل زیر بپردازند:

۱ - تحلیلی بر منابع مالی، شامل سطح بدهیهای استقرای شرکت در تاریخ ترازنامه، دوره‌های دریافت وام، و سررسید این گونه بدهیها؛

۲ - ساختار سرمایه‌ای گروه از نظر سررسید بدهیها و تعهدات، نوع ابزارهای سرمایه‌ای مورد استفاده، نوع ارز مورد مصرف و ساختار نرخ بهره؛

۳ - وضعیت دفتر سفارشهای شرکت و پیش‌بینی سفارشهای جدید برای محصولات و خدمات جدید شرکت؛

۴ - سرمایه‌گذاریهای مهم انجام شده و عملکرد هر یک از آنها در طول سال مالی و پیش‌بینی آینده؛

۵ - جزییات مربوط به تملک شرکتهای جدید و تأسیس شرکتهای وابسته و زیر پوشش در طول سال مالی؛

۶ - تحلیلی بر اطلاعات مربوط به اجزای شرکت، شامل اجزای صنعتی، تغییر و تحولات درون اجزا و تأثیر این تحولات بر نتایج عملکرد کل اجزا، تغییر شرایط بازار، محصولات و خدمات جدید و تأثیر آنها بر عملکرد گروه و تغییر الگوی دادوستد و حاشیه سود شرکت.

۷ - در صورت امکان، جزییات مربوط به تعداد و میزان حقوق و مزایای کارکنان، سیاستهای شرکت در این خصوص، سهام جایزه و برگه‌های اختیار معامله سهام و برنامه‌های آموزشی؛

۸ - جزییات هزینه‌های مربوط به داراییهای کل گروه؛

۹ - جزییات طرحهای مربوط به سرمایه‌گذاریهای کلان در آینده یا داراییهای سرمایه‌ای و منابع پیش‌بینی شده تامین سرمایه در سال آتی؛

۱۰ - نسبت تعهد^(۱)؛

۱۱ - تشریح نوسان قیمت در بورس؛ و

۱۲ - اطلاعات مربوط به تعهدات مشروط.

۳۲- شرکتهای بانکداری، بیمه و کشتیرانی مشمول مفاد بخش ۳ از برنامه دهم قانون شرکتهای نمی‌شوند.

۳۳- شرکت پذیرفته شده در بورس باید طی اطلاعاتی سازگاری یا ناسازگاری عملکرد خود را با مفاد پیوست

۱۴ مقررات پذیرش در طول دوره مالی مورد بحث در گزارش سالانه مشخص کند. شرکتی که عملکرد وی با مفاد پیوست ۱۴ سازگار نبوده است یا تنها بخشی از آن سازگار بوده یا بخشی از دوره مورد نظر با مفاد پیوست ۱۴ سازگاری داشته است، باید بندهایی از این پیوست را که با عملکرد او سازگار نبوده است و مدتی که این وضعیت ادامه داشته مشخص کند و دلیل آن را هم عنوان کند. چنانچه مورد پیش آمده مربوط به موضوع ماده ۶ از پیوست ۱۴ بوده باشد، اطلاعیه مورد نظر باید توسط حسابرسان مورد بررسی قرار گیرد.

۸ - ۴ مجموعه‌های عظیم مالی

۳۴- هرگاه شرکت پذیرفته شده در بورس را - براساس بند ۳۵ - "مجموعه عظیم مالی" به حساب آورند، ناشر باید علاوه بر رعایت مفاد تمامی بندهای بالا، در گزارش سالانه خود، حداقل اطلاعات زیر را نیز اضافه کند:

۱ - گزارش درآمد:

الف - درآمد بهره؛

ب - هزینه بهره؛

پ - خالص درآمد حاصل از معاملات ارز؛

ت - خالص درآمد حاصل از دادوستد اوراق بهادار غیر از سرمایه‌گذاری در اوراق؛

ث - خالص درآمد حاصل از انواع دیگر معاملات؛

ج - درآمد حاصل از دادوستد ابزارهای مشتق؛

چ - هزینه مطالبات مشکوک و غیرقابل وصول؛

ح - درآمد اوراق سرمایه‌گذاری شده‌ای که دادوستدی بر روی آن صورت نمی‌گیرد؛

خ - درآمد حاصل از نگهداری اوراق بهادار تا تاریخ سررسید و سرمایه‌گذاری بر روی اوراق؛

د - سود عملکرد به تفکیک محصولات و بخشهای مختلف.

۲ - ترازنامه:

الف - سرمایه‌های نقدی و کوتاه‌مدت؛

ب - دادوستد اوراق بهادار یا سرمایه‌گذاری بر روی اوراق بهادار؛

پ - پیش پرداخت و قرض از مشتریان، بانکها و مؤسسات مالی؛

ت - اوراق نگهداری شده تا سررسید و اوراق سرمایه‌گذاری شده یا اوراق نگهداری شده تا سررسید و

اوراق معامله نشده؛

ث - اوراق بدهی منتشر شده؛

ج - سایر درآمدها و حسابها، از جمله اجاره‌ها، قراردادهای خرید و فروش، و قراردادهای تحویل آتی؛

چ - سررسید داراییها و بدهیها، شامل:

● داراییها:

- قرارداد تحویل آتی؛

- سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت نزد بانکها و مؤسسات مالی؛

- گواهی سپرده؛

- اوراق بدهی.

● بدهیها:

- سپرده‌ها و تراز بانکها و دیگر مؤسسات مالی؛

- سپرده‌های جاری، ثابت و پس‌انداز مشتریان؛

- گواهی سپرده؛

- اوراق بدهی.

۳ - بدهیهای خارج از ترازنامه:

الف - بدهیها و تعهدات مشروط؛

ب - ابزارهای مشتق؛

پ - مجموع ریسک اعتبار بدهیها و تعهدات مشروط، قراردادهای نرخ ارز، قراردادهای نرخ بهره و سایر

ابزارهای مشتق؛ و

ت - مجموع هزینه‌های جایگزینی قراردادهای نرخ بهره، قراردادهای نرخ ارز و سایر قراردادهای ابزار

مشتق.

۴ - اطلاعات تکمیلی:

الف - مدیریت ریسک، شامل تعریفی از انواع ریسک مربوط به عملیات شرکت؛

ب - اطلاعات بخشهای مختلف شرکت.

۳۵- شرکت منتشرکننده اوراق بهادار در صورتی "مجموعه عظیم مالی" به حساب می‌آید که:

۱ - در پایان دوره، داراییهای خالص بخش مالی آن بیش از ۱۵ درصد مجموع داراییهای خالص ناشر باشد یا

در طول دوره مورد نظر، سود خالص سهامداران از بخش مالی آن بیش از ۱۵ درصد سود خالص سهامداران ناشر

باشد؛ و

۲- در پایان دوره، مجموع دارایی بخش مالی آن بیش از یک میلیارد دلار هنگ‌کنگ باشد یا سپرده‌های مشتریان آن به اضافه ابزارهای مالی در اختیار عموم، بیش از ۳۰۰ میلیون دلار هنگ‌کنگ باشد.

۸-۵ اطلاعات همراه گزارش میان دوره‌ای

۳۶- شرکت باید در پایان مدت شش ماه از سال مالی خود گزارش میان دوره‌ای منتشر کند، مگر آنکه کل سال مالی آن شش ماه یا کمتر باشد. این گزارش باید حداقل شامل موارد زیر باشد:

۱- ترازنامه‌ای شامل اجزای مهم دارایی، بدهی حق مالکیت و سهام که در آخرین ترازنامه سالانه قبلی شرکت موجود بوده است؛

۲- گزارشی از درآمدهای شرکت، شامل اجزای درآمد و هزینه که در آخرین گزارش درآمد سالانه قبلی موجود بوده است؛

۳- گزارشی از گردش وجوه نقد، شامل تمامی ارقام کل وجوه نقد موجود در آخرین گزارش سالانه قبلی؛

۴- گزارشی از تمامی نقل و انتقالات سهام، به غیر از موارد مربوط به افزایش سرمایه و توزیع سهام میان سهامداران؛

۵- ارقام مقایسه‌ای در مورد بندهای ۱ تا ۳؛

۶- توضیح سیاستها و شیوه حسابرسی.

۳۷- شرکت باید گزارش میان دوره‌ای خود را بر پایه همان شیوه حسابرسی مورد استفاده در تهیه آخرین صورت‌های مالی سالانه خود یا در مورد شرکت‌های تازه پذیرفته شده، آنچه در آگهی پذیره‌نویسی خود بکار برده‌اند، تهیه کند. همچنین در صورت بروز هرگونه تغییر فاحش در شیوه حسابرسی شرکت، موضوع باید به همراه دلایل این اقدام اعلام شود.

۳۸- کمیته حسابرسی شرکت باید گزارش میان دوره‌ای شرکت را مورد بررسی قرار دهد و در صورتی که چنین کمیته‌ای وجود نداشته باشد، حساب‌رسان شرکت باید این کار را انجام دهند. در صورت مخالفت کمیته حسابرسی یا حساب‌رسان شرکت با مفاد گزارش، این موضوع باید در گزارش میان دوره‌ای قید شود.

۳۹- شرکت باید موارد زیر را در گزارش میان دوره‌ای خود قید کند:

۱- حداقل اطلاعات در باره ترازنامه و گزارش درآمد مطابق با ماده ۴، به استثنای شرکت‌های بانکداری.

شرکت‌های بانکداری مشمول باید از مفاد پیوست ۱۵ مقررات پذیرش پیروی کنند.

۴۲- چنانچه اطلاعات حسابداری مندرج در گزارش میان دوره‌ای شرکت حسابرسی نشده باشد، موضوع باید اعلام شود. در صورتی که اطلاعات حسابداری مندرج در گزارش میان دوره‌ای شرکت توسط حسابرس شرکت حسابرسی شده باشد، گزارش حسابرس به همراه هرگونه اظهارنظر وی در گزارش میان دوره‌ای چاپ خواهد شد.

۴۳- شرکت باید در گزارش میان دوره‌ای خود قید کند که هیچ یک از مدیران شرکت اطلاعاتی در اختیار ندارند که نشان دهد عملکرد شرکت در حال حاضر یا در گذشته و در یک دوره از مدت زمان مورد بحث در گزارش با مفاد پیوست ۱۴ همخوانی نداشته است. چنانچه یکی از مدیران شرکت چنین اطلاعاتی را در اختیار داشته باشد، شرکت باید بررسی کند که آیا این اطلاعات صحیح است و آیا ناهمخوانی با مفاد پیوست ۱۴ وجود داشته

است یا خیر. در صورتی که این ناهمخوانی وجود داشته باشد، شرکت باید در گزارش میان دوره‌ای خود موضوع را قید کند و دلایل آن را نیز توضیح دهد.

۸ - ۶ اطلاعات لازم برای پیش آگهی نتایج عملکرد سال مالی

۴۴- شرکت باید دست کم اطلاعات زیر را در پیش آگهی نتایج عملکرد سال مالی خود منظور کند:

- ۱ - صورتهای مالی حسابرسی شده و گزارش حسابرس؛
 - ۲ - تشریح و تحلیل عملکرد شرکت و شرکتهای وابسته در باره موضوعات مندرج در ماده ۳۱. این بخش باید تمامی اطلاعات مهم مورد نیاز سرمایه‌گذاران را برای انجام یک ارزیابی کامل از فعالیتهای و سود و زیان شرکت دربرداشته باشد. همچنین باید بر روند فعالیت شرکت و اتفاقات مهم و معاملات آن در طول سال مالی تاکید شود و مقایسه‌ای با دوره قبل صورت گیرد. بیشترین تاکید باید بر تغییرات عملکرد شرکت و شرکتهای وابسته از زمان انتشار آخرین گزارش سالانه صورت گیرد. در صورتی که اطلاعات جاری مربوط به موضوعات ماده ۳۱ نسبت به اطلاعات موجود در آخرین گزارش سالانه شرکت تغییر چندانی نداشته باشد، فقط لازم است این موضوع اعلام شود و نیازی به ارایه اطلاعات اضافی نیست؛
 - ۳ - مشخصات تمامی خریدها، فروشها یا بازخریدهای اوراق بهادار توسط شرکت یا هر یک از شرکتهای وابسته در طول سال مالی، مطابق با مفاد بند ۴ ماده ۱۰؛
 - ۴ - شرکت باید پیش آگهی نتایج عملکرد سال مالی خود را مطابق با مفاد بند ۱ ماده ۱۱ قرارداد پذیرش که در بخشهای الف، ب و خ از پیوست ۷ آمده است، در روزنامه‌ها منتشر کند:
- الف - اطلاعات خواسته شده در بندهای ۱ تا ۳ ماده ۴۴؛ یا
- ب - موارد زیر:
- صورت درآمد، مطابق با صورتهای درآمد حسابرسی شده؛
 - اطلاعات خواسته شده در بند ۲ ماده ۴۴؛
 - چنانچه گزارش حسابرسی موجود در صورتهای مالی شرکت مورد ارزیابی یا اصلاح قرار گرفته است، جزییات مربوط به ارزیابی یا اصلاح؛
 - توضیح در مورد اینکه در سایت اینترنتی شرکت تمامی اطلاعات خواسته شده در بندهای ۱ تا ۳ ماده ۴۴ موجود است؛
- ۵ - در صورت انتخاب و انجام مفاد قسمت "ب" بند ۴ ماده ۴۴، شرکت باید تمامی اطلاعات خواسته شده در

بندهای ۱ تا ۳ ماده ۴۴ را برای انتشار در سایت اینترنتی بورس ارسال کند. این اقدام باید بی‌درنگ پس از تایید هیأت تهیه‌کننده صورت‌های مالی حسابرسی شده صورت گیرد.

۸ - ۷ اطلاعات لازم برای پیش‌آگهی نتایج عملکرد میان دوره

۴۵- شرکت باید، دست‌کم، موارد زیر را در پیش‌آگهی نتایج شش ماه نخست هر سال مالی قید کند:

۱ - اطلاعات مربوط به ترازنامه و صورت درآمد شرکت، مطابق با مفاد ماده ۴، مگر آنکه شرکت، یک شرکت بانکداری باشد. شرکت بانکداری باید در تهیه اطلاعات مورد نیاز ترازنامه و صورت مالی مطابق مفاد پیوست ۱۵ عمل کند.

۲ - تشریح و تحلیل عملکرد شرکت و شرکت‌های وابسته در دوره شش ماهه، مطابق با مفاد ماده ۳۱. در این بخش باید اطلاعات مهم مورد نیاز سرمایه‌گذاران برای انجام یک ارزیابی کامل و جامع از روند فعالیتها و سود و زیان شرکت قید شود. همچنین باید هر یک از عوامل اساسی مؤثر بر فعالیتها و میزان سود و زیان شرکت در طول دوره مورد نظر مشخص شود. لازم است مقایسه‌ای با دوره مشابه در سال مالی گذشته صورت گیرد و در حد امکان پیش‌بینی شرکت برای سال مالی جاری نیز در گزارش قید شود. در اینجا تنها لازم است که بر تغییرات مهم در عملکرد شرکت و شرکت‌های وابسته، از زمان انتشار آخرین گزارش سالانه، تاکید شود. چنانچه اطلاعات کنونی درباره موضوعات مندرج در ماده ۳۱ نسبت به اطلاعات موجود در آخرین گزارش سالانه منتشر شده تغییر مهمی نکرده باشد، فقط باید موضوع در گزارش قید شود و نیازی به اطلاعات اضافی نیست.

۳ - هرگونه اطلاعات تکمیلی لازم برای انجام ارزیابی منطقی از نتایج عملکرد دوره شش ماهه؛

۴ - مشخصات تمامی خریدها، فروشها یا بازخریدهای اوراق بهادار توسط شرکت یا هر یک از شرکت‌های وابسته در طول دوره شش ماهه، مطابق با مفاد بند ۱ ماده ۴۰؛

۵ - اعلام اینکه آیا ارقام شش ماهه مطابق با مفاد ماده ۴۲ حسابرسی شده‌اند یا خیر؛ و

۶ - مشخصات همخوانی با پیوست ۱۴، مطابق با مفاد ماده ۴۳.

● شرایط انتشار

۷ - شرکت باید پیش‌آگهی نتایج عملکرد خود را مطابق با مفاد بند ۱۱ ماده ۶ قرارداد پذیرش که در بخشهای

الف، ب و خ از پیوست ۷ آمده است، در روزنامه‌ها منتشر کند:

الف - اطلاعات خواسته شده در بندهای ۱ تا ۶ ماده ۴۵؛ یا

ب - موارد زیر:

- صورت درآمد، مطابق با مفاد بند ۱ ماده ۴۵؛
- اطلاعات خواسته شده در بندهای ۲ و ۳ و ۵ ماده ۴۵؛ و
- توضیح در مورد اینکه در سایت اینترنتی شرکت کلیه اطلاعات خواسته شده در بندهای ۱ تا ۶ ماده ۴۵ موجود است.
- ۸ - چنانچه شرکت قسمت "ب" بند ۷ ماده ۴۵ را انتخاب کند، باید تمامی اطلاعات خواسته شده در بندهای ۱ تا ۶ ماده ۴۵ را برای انتشار در سایت اینترنتی بورس ارسال کند. این اقدام باید بی‌درنگ پس از تایید هیأت تهیه کننده صورتهای مالی حسابرسی شده صورت گیرد.

۸ - ۸ اطلاعات لازم برای اسناد پذیرش

۴۶- در صورتی که عملیات پذیرش درباره اوراقی باشد که هیچ بخشی از سرمایه سهمی شرکت ناشر آن پیش از این پذیرش نشده است، اسناد پذیرش باید علاوه بر موارد مشخص شده از بخش الف پیوست ۱، مطالب زیر را نیز شامل شود:

- ۱ - صورتهای مالی، مطابق ماده ۲؛
- ۲ - تشریح و تحلیل عملکرد شرکت و شرکتهای وابسته در طول دوره مورد بحث در گزارش حسابرسی، مطابق مفاد ماده ۳۱؛
- ۳ - چنانچه متقاضی پذیرش در بورس یک مجموعه عظیم مالی باشد - مطابق تعریف ماده ۳۵-، تمامی اطلاعات خواسته شده در ماده ۳۴. در صورتی که طبق نظر مدیران، ریسک بازار مندرج در دفتر ثبت دادوستد چندان قابل توجه نباشد، لازم است موضوع اعلام شود و نیازی به ارائه اطلاعات اضافی نیست.

۸ - ۹ اطلاعات لازم برای بخشنامه‌ها

- ۴۷- طبق بندهای ۹-۱۱، ۱۶-۱۴، ۱۷-۱۴ و ۳۰-۱۴ مقررات پذیرش، بخشنامه باید، علاوه بر موارد مندرج در بخش "ب" از پیوست ۱، شامل مطالب زیر باشد:
- ۱ - صورتهای مالی طبق ماده ۲؛
- ۲ - تشریح و تحلیل عملکرد شرکت متقاضی پذیرش در طول دوره مورد بحث در گزارش حسابرسی، مطابق با موارد خواسته شده در ماده ۳۱؛ و

۳ - چنانچه متقاضی پذیرش در بورس یک مجموعه عظیم مالی باشد - مطابق تعریف بند ۳۵-، تمامی اطلاعات خواسته شده در ماده ۳۴. در صورتی که طبق نظر مدیران شرکت، ریسک بازار مندرج در دفتر ثبت معاملات شرکت چندان قابل توجه نباشد، فقط کافی است موضوع اعلام شود و نیازی به ارائه اطلاعات اضافی نیست.

هم‌سنجی مقررات افشای اطلاعات بورسهای منتخب

۹ - ۱ نگرش کلی

هم‌سنجی تجربه کشورهای مختلف در زمینه افشای اطلاعات، نکات و موارد زیر را آشکار می‌سازد:

۱- **ناشران** اوراق بهادار یا اوراق بدهی ملزم به افشای اطلاعات هستند. سیاست الزام شرکتهای پذیرفته شده به افشای اطلاعات از سوی بورس اجرا می‌شود. شرکتی که در بورس پذیرفته می‌شود، موظف است که اطلاعات مورد نیاز برای تصمیم‌گیری در مورد سرمایه‌گذاری بر روی اوراق بهادار خود را در اختیار عموم قرار دهد. در یک تقسیم‌بندی کلی اطلاعاتی که ناشران اوراق بهادار باید افشا کنند به صورت زیر است:

الف - گزارشهای ادواری اطلاعات مالی: این گزارشها به طور معمول، از نظر نوع اطلاعات مالی، نحوه حسابرسی آنها، نوع استانداردهای حسابداری به کار گرفته شده در ارایه گزارشها و تواتر ارایه گزارشها (به طور معمول فصلی یا شش ماهه) کنترل می‌شوند.

ب - افشای اطلاعات مهم: دومین دسته از اطلاعاتی که باید توسط ناشران عرضه شود، افشای اطلاعات مربوط به تغییرات عمده در حوادث مؤثر بر قیمت است و معمولاً بورسهای اوراق بهادار بر نحوه این نوع افشای اطلاعات نظارت دارند. به عنوان مثال، بورس اوراق بهادار تورنتو نخستین قانونگذار در کانادا است که چنین شروطی برای افشای اطلاعات در بازار دست دوم در نظر گرفته است. این شروط در سایر بورسهای کانادا و کمیته بورسهای منطقه‌ای پذیرفته شده است.

اگر چه تعریف "تغییر عمده" ممکن است بر حسب مورد از بازاری به بازار دیگر متفاوت باشد، به طور خلاصه تغییرات عمده به معنی هر نوع اطلاعاتی در مورد تصمیم مدیران شرکت یا وقوع یک حادثه است که بر قیمت بازاری اوراق بهادار تأثیر می‌گذارد.

پ - سایر موارد: براساس تجربه کشورهای مورد بررسی، شروط افشای اطلاعات به هنگام پذیرش در بورس، توضیح یا تایید شایعات یا گزارشها، واکنش در برابر معاملات غیرمعارف و تعهد شرکت پذیرفته

شده مبنی بر ارایه اطلاعات در مورد تعداد گزارشهای میان دوره‌ای، زمان انتشار بولتن صورتهای مالی، صورتهای مالی و گزارشهای میان دوره‌ای، دادوستد در یک بورس دیگر، سرمایه سهمی ثبت شده و تعداد سهام، اطلاعات مربوط به محاسبه شاخص و... می‌توانند در این گروه جای گیرند.

در جدولهای ۹-۱ تا ۹-۷ موارد افشای اطلاعات شرکت‌های پذیرفته شده در بورسهای منتخب خلاصه شده است.

۲- اطلاعات افشا شده توسط اجزا بازار و برای اهداف متفاوت مورد استفاده قرار می‌گیرد. از جمله استفاده‌کنندگان اطلاعات، می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:

● **بورسها:** بورسها از داده‌ها و اطلاعات به منظور نظارت بر بازار و تحلیل کیفی آن استفاده می‌کنند. اطلاعات همچنین ممکن است برای ایجاد و توسعه خدمات مانند توسعه شاخصها مورد استفاده قرار گیرد.

● **سرمایه‌گذاران نهادی:** این گروه، از اطلاعات به منظور اتخاذ تصمیم در انجام معاملات اوراق بهادار به خصوص معاملات با حجم عمده و تعیین راهبردهای انجام معامله استفاده می‌کنند. اطلاعات می‌تواند سرمایه‌گذاران نهادی را در تعیین راهبردهای مدیریت سبد سهام شامل بهینه کردن ترکیب داراییها یاری دهد.

● **بازارسازان:** اطلاعات - به خصوص خلاصه‌ای از اطلاعات بازار و اطلاعات مربوط به دادوستد اوراق بهادار در سایر بازارها یا دادوستد ابزارهای مشتق یا سایر اوراق بهادار مرتبط - توسط بازارسازان به منظور وضع یا تعیین قیمتهای پیشنهاد خرید یا فروش مورد استفاده قرار خواهد گرفت.

● **قانونگذاران:** قانونگذاران از اطلاعات به منظور بررسی موارد نقض قانون و به عنوان پیش زمینه‌ای برای تصمیم‌گیری سیاستی در مورد قانون و مقررات استفاده می‌کنند.

● **تحلیلگران اوراق بهادار:** تحلیلگران اوراق بهادار از اطلاعات به منظور شناسایی الگوها و روندها و نیز بی‌نظمی‌هایی که ممکن است در الگوی دادوستدهای آتی رخ دهد، استفاده می‌کنند. این تحلیلها ممکن است برپایه سهم به سهم یا گروهی از اوراق بهادار صورت گیرد.

● **کارگزاران:** اطلاعات، به خصوص اطلاعات مربوط به کشف قیمت، توسط کارگزاران برای تصمیم‌گیری انجام معاملات عمده، قیمت‌گذاری معاملات عمده، تعیین بازارهایی که معامله و قیمت‌گذاری در آنها صورت می‌گیرد و ایجاد ابزارهای مشتق جدید مورد استفاده قرار خواهد گرفت. همچنین کارگزاران از اطلاعات به منظور تعبیه ابزار پوشش خطر و اتخاذ تصمیمات مالی شرکت کمک می‌گیرند. بازار یا بها نیز از

اطلاعات به منظور گرفتن سفارش از مشتریان یا پیدا کردن مشتریان جدید کمک می‌گیرند.

● **ناشران اوراق بهادار:** این گروه، از اطلاعات به منظور اتخاذ تصمیم در مورد شرکت، شامل ادغامها و

تأمین مالی جدید یا اضافی استفاده می‌کنند.

۳- برخی از بورسهای مورد بررسی به منظور ایجاد بازاری فعال، مطلوب و منظم از طریق ارایه اطلاعات دقیق، کافی و به هنگام توسط شرکتهای پذیرفته شده، اصولی را در مورد افشای اطلاعات به صورت زیر اعلام کرده‌اند:

● افشای فوری اطلاعات مهم به عموم

● افشای کامل اطلاعات

● توضیح یا تایید شایعات و گزارشها

● پاسخ به فعالیت نامعمول بازار

● جلوگیری از انجام معاملات براساس اطلاعات نهانی

● منع افشای اطلاعات غیرضروری به منظور تبلیغ

۴- تجربه بورسهای منتخب نشان می‌دهد زمان مناسب افشای اطلاعات از اهمیت ویژه‌ای برخوردار است، زیرا انتشار اطلاعات زود هنگام و دیر هنگام هر دو می‌تواند بر اعتبار بازارهای اوراق بهادار خدشه وارد نماید. صرف نظر از گزارشهای ادواری که به طور معمول، برای ارایه آنها از سوی شرکتهای به بورس مهلتی در نظر گرفته می‌شود، خط مشی بورس، انتشار سریع اطلاعات مگر در شرایط خاص است. در برخی موارد، انتشار اطلاعات مربوط به فعالیت یک شرکت پذیرفته شده در بورس محرمانه تلقی می‌شود و انتشار آن به طور موقت به تعویق می‌افتد. به عنوان مثال، اطلاعاتی که می‌تواند برای یک رقیب تجاری مفید باشد یا اطلاعات مربوط به انجام یک مذاکره، اگر قبل از موعد مقرر افشا شود، می‌تواند زیان‌آور باشد. با توجه به وجود جایگزینی بین حق قانونی شرکت مبنی بر رازداری (محرمانه تلقی کردن برخی از اطلاعات) و حق سرمایه‌گذاران مبنی بر دسترسی کامل و سریع به اطلاعات شرکت، بورس به تعویق انداختن انتشار اطلاعات برای مدت طولانی را مردود می‌داند.

۵- از نظر شیوه ارایه اطلاعات، در بیشتر بازارها اطلاعات مهم پیش از عرضه در اختیار بورس قرار می‌گیرند. این مساله، امکان بازنگری محتوا و تعیین لزوم توقف معاملات به هنگام عرضه اطلاعات را ممکن می‌سازد. با توجه به ماهیت ناشران پذیرفته شده در بورس، برخی بورسها ممکن است ملزم به تایید صحت اطلاعات، در یک اطلاعیه رسمی باشند. علاوه بر ملزم نمودن شرکتهای به افشای اطلاعات مهم، همواره بورسها موظف هستند که اطلاعات را به سریعترین شیوه ممکن در اختیار رسانه‌های گروهی با بیشترین پوشش، جهت آگاهی عموم، قرار

دهند. لازم به یادآوری است که بیشتر بازارها، در خلال عرضه اطلاعات مهم، معامله اوراق بهادار را متوقف می‌کنند و توقف در انجام دادوستد را تا زمانی که از عرضه اطلاعات و درک کامل آن اطمینان حاصل کنند، ادامه می‌دهند.

۶- براساس تجربه بورسهای مورد بررسی، مسؤولیت انتشار کامل و گسترده اطلاعات بر عهده شرکتهاست و هرگونه اهمال یا کوتاهی در این باره منجر به تعلیق یا اخراج شرکت از بورس می‌شود. از دیگر پیامدهای نقض قانون افشای اطلاعات می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:

- انتشار اعلامیه توسط بورس مبنی بر اعلام افشای ناکافی اطلاعات از سوی شرکت،
- ملزم نمودن شرکت به راییه گزارش مبنی بر تشریح معیارهای بهبود وضعیت، و
- حذف از بورس به دلیل امتناع شرکت از راییه گزارش جهت تشریح موارد نقض قانون و تعیین معیارهای بهبود وضعیت، راییه گزارشهای ناقص به بورس طی ۲ سال متوالی و عدم امکان بهبود عملکرد شرکت در زمینه افشای اطلاعات.

۹ - ۲ هم‌سنجی موارد افشا در بورسهای نمونه

جدول ۴-۱ موارد افشا در تایلند

اطلاعات قابل ارایه	شرح
گزارشهای ادواری	- اسامی سهامداران عمده یا ۱۰ سهامدار اول تا تاریخ مجمع عمومی عادی سهامداران و پایان ثبت سهام - صورجلسه مجمع عمومی عادی یا مجمع عمومی فوق‌العاده سهامداران - گزارش مربوط به توزیع سهام - تاریخ پایان ثبت سهام یا تاریخ اعطای حقوق سهامداران
افشای اطلاعات مهم اطلاعات شرکت در مورد تصمیمات مدیریتی	- اعلام تاریخ مجمع عمومی عادی یا مجمع عمومی فوق‌العاده سهامداران از سوی هیات مدیره به همراه دستور جلسه - اعلام تاریخ اتمام ثبت سهام شرکت یا ارایه دیگر حقوق مربوط به سهام شرکت از سوی هیات مدیره - تصویب افزایش سرمایه یا تخصیص سهام برای افزایش سرمایه - انتشار اوراق بهادار جدید - تغییر حقوق دارندگان اوراق بدهی - انعقاد قرارداد تجاری مهم - تملك یا واگذاری داراییهای شرکت یا شرکت تابعه - سرمایه‌گذاری یا خروج سرمایه شرکت پذیرفته شده یا شرکت تابعه در شرکت دیگر - سرمایه‌گذاری مشترک شرکت پذیرفته شده یا شرکت تابعه با شرکت دیگر در یک شرکت ثالث - تغییر طرح سرمایه‌گذاری شرکت پذیرفته شده یا تابعه - تعیین ارزیاب برای شرکت به منظور ارزیابی داراییها - اصلاح اساسنامه شرکت - دادوستد اوراق بهادار شرکت در بورس دیگر - تغییر مکان دفتر مرکزی شرکت - تغییر مسؤول ثبت اسامی و مشخصات سهامداران یا محل آن - تغییر تاریخ پایان ثبت سهام یا تاریخ اعطای حقوق سهامداران - دریافت وام یا انتشار اوراق بدهی با توجه به عملکرد و وضعیت مالی شرکت
اطلاعات شرکت در مورد وقوع حوادث	- تغییر در ساختار مالکیت شرکت پذیرفته شده یا شرکت مادر و در نتیجه مدیریت - پیشرفت شرکت در زمینه دستیابی به منابع، تکنولوژی، محصول یا بازار - کشف منابع طبیعی جدید - ایجاد اختلافات قابل توجه در شرکت پذیرفته شده یا شرکت تابعه موثر بر عملکرد شرکت - انحلال شرکت پذیرفته شده یا شرکت تابعه - تغییر شیوه حسابداری در شرکت پذیرفته شده یا تابعه - تغییر مدیر یا افرادی که پست مدیریتی دارند - استعفا حسابرس شرکت یا شرکت تابعه - مقررات، شرایط و امور مربوط به شرکتهای پذیرفته شده هنگام خرید سهام آنها به منظور کنترل
سایر موارد	- توضیح یا تایید شایعات یا گزارشها - واکنش در برابر معاملات غیرمعارف

جدول ۴-۲ موارد افشا در زلاندنو

اطلاعات قابل ارایه	شرح
گزارشهای ادواری	- اطلاعیه‌های مقدماتی شامل اطلاعیه‌های سالانه و شش ماهه - گزارشهای سالانه و شش ماهه (مواردی مانند نام و دارایی به صورت سهام شرکت ۲۰ سهامدار عمده، مشخصات اوراق بهاداری که مدیر شرکت در آن ذینفع است، جزئیات دارندگان اوراق بهادار، وضع قانونی نرخ اعتبار ناشر، ابطالهای صورت گرفته از سوی بورس یا هیأت نظارت بر بازار، جزئیات به کارگیری قدرت اجرایی بورس، فهرست سیاستهای مدیریت شرکت و رویه‌های کاری ناشر، انتصاب مدیران و تغییر در دوره زمانی گزارش، در گزارشهای سالانه ذکر می‌شود) - صورتهای مالی - ارایه اطلاعات اضافی در قالب صورتهای مالی به تشخیص و درخواست بورس
افشای اطلاعات مهم اطلاعات شرکت در مورد تصمیمات مدیریتی	- تغییر در میزان حق رأی ناشر یا تغییر در مالکیت تمام یا بخش عمده‌ای از اوراق بهادار دارای حق رأی - فروش یا هر نوع توافق در مورد داراییهای در اختیار ناشر - وقفه یا تغییر در ماهیت فعالیت ناشر - تغییر در تشکیلات شغلی - خرید ۵٪ یا بیشتر سهام یک شرکت توسط ناشر - تملک یا تحصیل هر نوع دارایی یا انعقاد هر نوع قرارداد در این زمینه - پیشنهاد تجزیه یا ادغام یا انتشار اوراق بهادار - پیشنهاد اصلاح و تجدید نظر شرایط اوراق بهادار قابل معامله - تغییر در حساب‌رسان شرکت ناشر - تغییر پیشنهادی در مورد نام ناشر
اطلاعات شرکت در مورد وقوع حوادث	- خرید اوراق بهادار شرکت توسط ناشر دیگر - عدم تایید یا رد هر نوع پیشنهاد در مورد اصلاح شرایط اوراق بهادار قابل معامله در بورس - تغییر در بدنه مدیریت شرکت ناشر - تغییر در آدرس، تلفن، تلکس یا شماره نمابر دفتر ثبت سهام ناشر
سایر موارد	
افشای هر نوع اطلاعاتی که به واسطه اعمال اختیار ناشر براساس قانون اوراق بهادار سال ۱۹۸۸ حاصل شده است.	

جدول ۴-۳ موارد افشا در ژاپن •

اطلاعات قابل ارایه		شرح
گزارشهای ادواری		● گزارش سالانه ● گزارش شش ماهه
افشای اطلاعات مهم	اطلاعات شرکت در مورد تصمیمات مدیریتی	● انتشار یا عرضه عمومی سهام، اوراق قرضه قابل تبدیل یا گواهی حق خرید اوراق قرضه ● کاهش سرمایه ● خرید سهام خزانه ● تجزیه، ترکیب، انتقال و معاوضه سهام ● تغییر در میزان سودنقدی ● واگذاری یا تصاحب یک فعالیت ● تامین مالی محصول یا تکنولوژی جدید ● بازپرداخت بدهی ● تعلیق در انتشار سهام یا برگزاری جلسه فوق العاده سهامداران ● برگزاری جلسات سهامداران ● برقراری یا انقضای رابطه تجاری ● انتقال یا خرید سهام، همزمان با ایجاد تغییر در ترکیب شرکت تابعه ● انتقال یا خرید یا اجاره داراییهای ثابت ● درخواست برای حذف از فهرست شرکتهای پذیرفته شده در بورس ● اطلاعات پیشنهاد خرید ● سهام شدن تدریجی کارکنان و مدیران شرکت در منافع و مزایای صندوق بازنشستگی ● تغییر نماینده شرکت ● انتقال یا واگذاری تجهیزات به منظور تغییر ساختار شرکت ● تغییر نام تجاری ● تغییر واحد مبادله سهام ● تغییر دوره های مالی ● اطلاعات موثر بر اوراق قرضه ● بازنگری اعلامیه مربوط به میزان سود تقسیمی
اطلاعات شرکت در مورد وقوع حوادث		● زیانهای ناشی از حوادث طبیعی یا عملکرد شرکت ● تغییر در سهامداران عمده ● موضوعات ناشی از حذف شرکت از فهرست شرکتهای پذیرفته شده ● طرح یک دادخواهی، اعلام نظر رای دادگاه ● ارایه دادخواست برای یک حکم اولیه یا اعلام نظر تصمیم دادگاه در مورد دادخواست مزبور ● برخورد انضباطی یا تذکر از سوی اداره اجرایی بورس

ادامه جدول ۴-۳

شرح	اطلاعات قابل ارایه	
● تغییر نام شرکت مادر ● درخواست یا اعلام ورشکستگی، نوسازی، تصفیه، ضبط و توقیف اوراق رهنی شرکت ● عدم وصول ابزارهای قابل معامله یا تعلیق معاملات از سوی اتاق پایاپای ● درخواست ورشکستگی شرکت مادر ● ناتوانی یا تاخیر در بازپرداخت اصل و فرع بدهی ● توقف فعالیت تجاری با یک مشتری یا عرضه کننده عمده شرکت ● کشف ذخایر و منابع طبیعی ● زیان ناشی از سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار ● برگزاری جلسات دارندگان اوراق قرضه ● تصمیمهای مدیریت شرکت مادر ● اطلاعاتی در مورد تسویه حساب یا واگذاری یا انتقال شرکت مادر		
	سایر موارد	

جدول ۴-۴ موارد افشا در سنگاپور

اطلاعات قابل ارایه	شرح
گزارشهای ادواری	● اطلاعیه توزیع سود نقدی یا قصور پرداخت سود سهام تصویب شده یا تعیین درآمدهای شرکت ● سود سالانه ● بدهیهای شرکت ● صورتجلسه یا خلاصه مذاکرات جلسات عمومی ● صورت سود و زیان و ترازنامه ● اطلاعیه تصمیم مجمع عمومی سهامداران ● مشخصات اوراق قرضه ● مشخصات رؤسا، منشیان و مدیران شرکت ● ثبت اسامی دارندگان اوراق بهادار شرکت ● ثبت سهام مدیران در شرکت و شرکتهای تابعه ● ثبت اسامی اعضای شرکت ● اطلاعات مربوط به سهامداران عمده ● داراییها، شرایط مالی و پیشبینی وضعیت آتی شرکت
افشای اطلاعات مهم اطلاعات شرکت در مورد تصمیمات مدیریتی	● تصمیمات اتخاذ شده در مورد تغییر اساسنامه و هدف تاسیس شرکت، تصفیه اختیاری، تبدیل شرکت خصوصی به دولتی و برعکس ● درخواست تبدیل شرکت به شرکت ثبت نشده در بورس ● بازپرداخت سهام ممتاز ● افزایش سرمایه مبتنی بر سهام ● دریافت کمک مالی برای خرید سهام ● تملک دارایی در تبادل با بدهی ● واگذاری بدهی ● صورتهای توجیهی قرارداد ● خرید و واگذاری داراییها ● عملکردها، سیاستهای تقسیم سود و فراخوان سهامداران ● ادغامها و تملکها ● قراردادهای کلیدی یا طرحهای توسعه‌ای ● تجزیه سهام ● تولید محصول جدید ● فروش عمومی یا خصوصی حجم قابل ملاحظه‌ای از اوراق بهادار ● بازخرید اوراق بهادار ● قرض گرفتن حجم عمده‌ای از وجوه ● پیشنهاد خرید اوراق بهادار شرکت دیگر ● انتصابها و استعفاها

ادامه جدول ۴-۴

شرح	اطلاعات قابل ارایه	
● ایجاد تغییرات عمده در مالکیت اوراق بهادار شرکت که در اختیار دارندگان مستقیم اطلاعات نهانی است. ● ایجاد تغییر در سهامداران موثر یا کنترل کننده شرکت ● تغییر پیش‌بینی درآمدها ● تغییر در کنترل موثر بر شرکت یا مدیریت شرکت ● ناتوانی در بازپرداخت بدهی قراردادهای فروش یا تامین مالی شرکت ● دادخواهی یا اقامه دعوا ● تغییر در برنامه‌های سرمایه‌گذاری شرکت ● ابداع محصول جدید	اطلاعات شرکت در مورد وقوع حوادث	
● اساسنامه شرکت ● افشای درآمد مدیران بنا به درخواست دارندگان ۵٪ یا بیشتر سهام ● توضیح یا تایید شایعات یا گزارشها ● واکنش در برابر معاملات غیرمعارف	سایر موارد	

جدول ۹-۵ موارد افشا در فنلاند

شرح	اطلاعات قابل ارایه	
● گزارش دادوستد دارندگان مستقیم اطلاعات نهانی ● اطلاعیه برگزاری مجمع عمومی سالانه سهامداران ● اعلام تاریخ بستن دفتر سهام و تاریخ پرداخت سود سهام ● ارایه اطلاعات مربوط به سهام شرکت ● اعلام میزان حق رای سهام ممتاز و تاریخ انقضای آن ● ساختار اداره شرکت	گزارشهای ادواری	
● تغییر اساسنامه ● بازنگری در میزان سرمایه سهمی ● بازخرید سهام با استفاده از مفاد اساسنامه ● انتشار ابزار بدهی یا دریافت وام با هدف افزایش سرمایه ● قرارداد سرمایه‌گذاری مشترک ● خرید یا واگذاری عمده سهام شرکت دیگر ● تملک و انتقال سهام متعلق به شرکت ● تعهد پذیرهنویسی ● ارایه اطلاعات مربوط به پذیرهنویسی ● قراردادهای بازسازی	اطلاعات شرکت در مورد تصمیمات مدیریتی	افشای اطلاعات مهم
● تغییر مدیریت ● ادغام، تفکیک، سازماندهی مجدد، انحلال و ورشکستگی ● تغییر نوع فعالیت شرکت ● تغییر ضوابط درخواست پذیرش ● تغییرات عملکرد، ترازنامه یا وضعیت مالی شرکت	اطلاعات شرکت در مورد وقوع حوادث	
تعهد شرکت پذیرفته شده مبنی بر ارایه اطلاعات در مورد: ● تعداد گزارشهای میان دوره‌ای ● زمان انتشار بولتن صورتهای مالی، صورتهای مالی و گزارشهای میان دوره‌ای ● دادوستد در یک بورس دیگر ● سرمایه سهمی ثبت شده و تعداد سهام ● اطلاعات مربوط به محاسبه شاخص ● اساسنامه ● اطلاعات مربوط به دادوستد و تصفیه	سایر موارد	

جدول ۴-۶ موارد افشا در کانادا

شرح	اطلاعات قابل ارایه	
• صورتهای مالی فصلی • صورتهای مالی سالانه • گزارش سالانه • اطلاعیه تصمیمهای جلسات هیات مدیره و مجامع سهامداران • اطلاعیه تقسیم سود • پرسشنامه سالانه بورس • تغییر در سرمایه منتشر شده • فرم اطلاعات سالانه • گزارش دارندگان مستقیم اطلاعات نهانی	گزارشهای ادواری	
• حق تقدم خرید سهام • پذیرش سهام جدید • واگذاری اختیار معامله یا حقوق به صورت قرارداد طرح پاداش سهام • اعمال حق خرید یا فروش برگهای اختیار معامله یا انتشار سهام براساس قراردادهای طرح پاداش سهام • گواهی تبدیل سهام • تغییر در اداره نقل و انتقال اوراق بهادار • ایجاد سهام غیرقابل معامله • زمان معمول پیشنهاد خرید توسط ناشر • بازخرید اوراق بهادار پذیرفته شده • ادغام سهام • تجزیه سهام • اصلاحات نمودار سازمانی • پذیرش سهام جدید • تجدید ساختار سرمایه • گواهی تبدیل سهام	اطلاعات شرکت در مورد تصمیمات مدیریتی	افشای اطلاعات مهم
• گزارش مبنی بر رخداد تغییرات مهم • اطلاعیه رسمی به منظور افشای اطلاعات مهم	اطلاعات شرکت در مورد وقوع حوادث	
	سایر موارد	

جدول ۴-۱۱ موارد افشا در هنگ‌کنگ

شرح	اطلاعات قابل ارایه
● صورتهای مالی، شامل: - ترازنامه - صورت درآمد - صورت وجوه نقدی - صورت نقل و انتقال حقوق صاحبان سهام بجز مبادلات سرمایه با سهامداران و توزیع سود - ارقام مقایسه‌ای ترازنامه، صورت درآمد و صورت وجوه نقدی - سیاستهای حسابرسی ● گزارشهای سالانه همراه با اطلاعاتی در مورد: - مشخصات فعالیت اصلی شرکت - تحلیل جغرافیایی از گردش معاملات برای شرکتهای بانکداری - نام، کشور اصلی محل ثبت و فعالیت و مشخصات سرمایه سهمی و اوراق بدهی واحدهای وابسته - معاملات اوراق بهادار شرکت یا واحدهای وابسته - انتشار اوراق بهادار شرکت یا واحدهای وابسته - انتشار اوراق بهادار بدون اجازه سهامداران - مشخصات مدیران شرکت - منافع مدیران، مدیر عامل و دیگر افراد شرکت در اوراق بهادار شرکت مزبور - قرارداد خدمت مدیران پیشنهادی - مشخصات قراردادهای مهم که مدیران به طور مستقیم یا غیرمستقیم در آن منافع دارند - مشخصات قرارداد بین ناشر و سهامداران با نفوذ - مشخصات اقدام منجر به چشم‌پوشی سهامدار از سود تقسیمی - دلایل اختلاف درآمد خالص با رقم پیش‌بینی شده - نتایج انتشار اوراق بهادار و مجموع داراییها و بدهیهای شرکت در ۵ سال گذشته - وامها و تعهدات مالی - داراییهای در نظر گرفته شده برای امر توسعه یا فروش - پاداش مدیران - مشخصات ۵ نفر با بالاترین رقم دریافتی از شرکت - پرداخت مستمریها - ذخایر قابل برداشت برای توزیع بین سهامداران - تغییر حسابرسان - مشخصات مشتریان و تامین‌کنندگان عمده منابع شرکت - عملکرد شرکت در طول سال مالی	گزارشهای ادواری

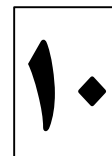
ادامه جدول ۴-۷

اطلاعات قابل ارایه		شرح
		● گزارشهای میان دوره‌ای همراه با اطلاعاتی در مورد: - ترازنامه و گزارش درآمد - عملکرد شش ماهه شرکت - هرگونه اطلاعات تکمیلی مورد نیاز با هدف انجام ارزیابی منطقی از نتایج عملکرد شش ماهه شرکت - مشخصات خرید و فروش و بازخرید اوراق بهادار توسط شرکت یا واحدهای وابسته در دوره شش ماهه - منافع حاصل از مالکیت سهام یا اوراق بدهی در دوره شش ماهه - گزارش حسابرس به همراه اظهارنظر مربوط به آن در صورت حسابرسی اطلاعات ● پیش آگهی نتایج عملکرد سال مالی
افشای اطلاعات مهم	اطلاعات شرکت در مورد تصمیمات مدیریتی	
	اطلاعات شرکت در مورد وقوع حوادث	
سایر موارد		



بازنگری مقررات در بازار سرمایه ایران

ارزیابی وضعیت کنونی	۱
چارچوب پیشنهادی	۲
آیید•نامه پیشنهادی	۳



ارزیابی وضعیت کنونی

بورسها و نهادهای ناظر بر بازارهای اوراق بهادار به منظور شفاف کردن بازار، فراهم کردن امکان دسترسی یکسان فعالان بازار به اطلاعات و به طور کلی ایجاد بازاری شفاف و منصفانه برای دادوستد اوراق بهادار، قوانین، مقررات آیین نامه‌ها و دستورعملهای متعددی تدوین کرده‌اند. در این قوانین و مقررات هر یک از فعالان بازار، یعنی بورس، ناشران اوراق بهادار پذیرفته شده و واسطه‌های بازار به افشای اطلاعات معینی درباره امور و فعالیت‌های خود مکلف شده‌اند. براساس این قوانین و مقررات، بورسها باید اطلاعات مربوط به قیمت اوراق بهادار، حجم دادوستد، شاخصها و ... را همزمان با انجام دادوستد یا پس از آن و در پایان نشست معاملاتی منتشر کنند. علاوه بر این، انتشار اطلاعات مربوط به حجم کل دادوستد، سطح قیمتها، آمار مربوط به کل بازار یا گروه‌هایی از اوراق موجود در بازار، از قبیل اوراق بهادار مشمول یک شاخص و ... بر عهده بورسها گذاشته شده است. از سوی دیگر ناشران اوراق بهادار باید اطلاعات مربوط و با اهمیت درباره امور و فعالیت‌های خود را به موقع افشا کنند تا سرمایه‌گذاران، بازارسازان، ناظران بازار، تحلیل‌گران اوراق بهادار، کارگزاران و خود بورس به راحتی بتوانند از آن برای اتخاذ تصمیم در مورد سرمایه‌گذاری بر روی اوراق بهادار، تعیین قیمتهای پیشنهادی برای خرید یا عرضه اوراق، رسیدگی به تخلفات احتمالی و تصمیم‌گیری در مورد وضع مقررات جدید، تصمیم به انجام دادوستدهای عمده، تعیین قیمت دادوستدهای بزرگ، و ... استفاده کنند.

سازمان بورس اوراق بهادار تهران نیز در راستای دستیابی به اهداف فوق، مقررات و ضوابطی را در قالب بخشنامه‌ها و آیین نامه‌های اجرایی مختلف، برای افشای اطلاعات شرکتهای پذیرفته شده و کارگزاران وضع کرده است. مقررات و ضوابط مربوط به افشای اطلاعات توسط شرکتهای پذیرفته شده، در جدول ۱-۱۰ خلاصه شده است.

۱۰-۱ ضوابط افشای اطلاعات شرکتهای پذیرفته شده در بورس: وضع موجود

نوع اطلاعات	دوره تناوب	حداکثر زمان ارسال به بورس	ضوابط ناظر
• صورتهای مالی میان دوره‌ای^(۱) شامل: - آمار تولید و فروش میان دوره‌ای - صورت سود و زیان و سود و زیان انباشته میان دوره‌ای - ترازنامه میان دوره‌ای	حداقل ۳، ۶ و ۹ ماهه (حسابرسی نشده)، ۶ ماهه (حسابرسی شده)	۳۰ روز پس از پایان دوره مورد گزارش	بخشنامه شماره $\frac{۱۷۰/۴۹۲۷}{۱۳۷۹/۳/۷}$
• پیش‌بینی عملکرد سالانه به همراه بودجه تفصیلی	یک ساله، سه ماهه و زمان تعدیل	۳۰ روز قبل از پایان سال مالی جاری، ۲۰ روز بعد از پایان مقاطع دوره‌های سه ماهه و فوراً پس از تغییر	بخشنامه شماره $\frac{۶۰/۸۸۱۲}{۷۶/۶/۱}$
• صورتهای مالی حسابرسی شده سال مالی قبل	یک ساله	حداقل ۱۰ روز قبل از تشکیل مجمع عمومی عادی سالانه	بخشنامه شماره $\frac{۶۰/۸۸۱۲}{۷۶/۶/۱}$
• جدول زمان‌بندی پرداخت سود نقدی سهامداران	یک ساله	۳۰ روز بعد از تصویب حسابها در مجمع عمومی عادی سالانه	بخشنامه شماره $\frac{۶۰/۸۸۱۲}{۷۶/۶/۱}$
• پیش‌بینی درآمد متعلق به هر سهم EPS	به صورت سه ماهه واقعی و یکساله پیش‌بینی	۲۰ روز از پایان دوره سه ماهه	بخشنامه شماره $\frac{۶۰/۸۸۱۲}{۷۶/۶/۱}$
• تصمیمات مجامع عمومی عادی و فوق‌العاده	حداکثر ۱۰ روز بعد از تاریخ تصویب	حداکثر ظرف ۱۰ روز بعد از تاریخ تصویب	بخشنامه شماره $\frac{۶۰/۸۸۱۲}{۷۶/۶/۱}$
• آمار و اطلاعات پرتفوی سهام شرکتهای سرمایه‌گذاری	ماهانه		بخشنامه شماره $\frac{۶۰/۸۸۱۲}{۷۶/۶/۱}$
• صورتهای مالی میان دوره‌ای شرکتهای سرمایه‌گذاری شامل: - ترازنامه میان دوره‌ای - صورت سود و زیان و سود و زیان انباشته میان دوره‌ای - صورت خلاصه سرمایه‌گذاریها به تفکیک صنعت - وضعیت پرتفوی سهام در شرکتها - صورت ریز معاملات سهام	۳، ۶ و ۹ ماهه (حسابرسی نشده) و ۶ ماهه (حسابرسی شده)	حداکثر ۳۰ روز پس از پایان دوره مورد گزارش	بخشنامه شماره $\frac{۲۹۱۸۵}{۱۳۷۹/۱۲/۲۰}$

ادامه جدول ۱ - ۱

نوع اطلاعات	دوره تناوب	حداکثر زمان ارسال به بورس	ضوابط ناظر
● گزارش هیأت مدیره، حسابرسان و بازرسان قانونی به مجمع	—	حداقل ۱۰ روز قبل از تاریخ مجمع	آیین نامه انضباطی شرکت های پذیرفته شده در بورس ۱۳۷۶/۶/۳۰
● صورتجلسه مجامع عمومی	—	حداکثر ۱۰ روز پس از ثبت در اداره ثبت شرکتها	آیین نامه انضباطی شرکت های پذیرفته شده در بورس ۱۳۷۶/۶/۳۰
● ترازنامه و صورت حساب سود و زیان تلفیقی در مورد شرکت های مالک بیش از ۵۰٪ سهام شرکت یا شرکت های دیگر (شرکت های تابع)	—	—	آیین نامه انضباطی شرکت های پذیرفته شده در بورس ۱۳۷۶/۶/۳۰
● گزارش مراحل اجرایی طرح های توسعه و تکمیل با ذکر جزئیات طرح توسعه مانند میزان هزینه های انجام شده، درصد کار انجام شده و پیش بینی میزان هزینه آتی، منابع مالی جهت تأمین هزینه های طرح و زمان احتمالی بهره برداری	۶ ماهه	—	آیین نامه انضباطی شرکت های پذیرفته شده در بورس ۱۳۷۶/۶/۳۰
● مدارک و اطلاعات مربوط به طرح افزایش سرمایه	—	—	بخشنامه شماره ۳۵۸۴
● اطلاعات مهم	—	—	بخشنامه شماره ۱۷۰/۱۱۳۹۲ ۱۳۸۰/۵/۲۳
● اطلاعات مورد نیاز برای پذیرش شرکت در بورس	—	—	مراحل رسیدگی به تقاضای پذیرش سهام

۱- ارایه نکات زیر در قسمتی تحت عنوان توضیحات ضروری در گزارشهای میان دوره ای لازم شمرده شده است:

- فصلی یا چرخه ای بودن عملیات

چنانکه از جدول بالا مشاهده می‌شود، سازمان بورس اوراق بهادار تهران به رغم داشتن ضوابط قابل توجهی - به صورت پراکنده - برای افشای اطلاعات به ویژه در زمینه اطلاعات ادواری شرکتها (صورت‌های مالی و ...)، مقررات مدونی تحت عنوان مقررات افشای اطلاعات تدوین نکرده است. علاوه بر این شیوه افشای اطلاعات - برخلاف اغلب بورسهای جهان که شرکتها موظف به افشای به موقع اطلاعات خود با روش تعیین شده، هستند - به گونه‌ای است که بورس افشای اطلاعات ناشران اوراق بهادار پذیرفته شده را بر عهده دارد و در واقع علاوه بر افشای اطلاعات مربوط به قیمت‌ها، حجم دادوستد و بقیه اطلاعات مربوط به بازار که وظیفه خود بورس است، اطلاعات ناشران را نیز از آنان دریافت و بعد از بررسی به عموم افشا می‌کند. این مسأله نه تنها وظایف و مسؤولیتهای بورس را بیشتر می‌کند، بلکه موجب عدم افشای به موقع اطلاعات می‌شود و بار مالی قابل توجهی را نیز برای بورس به همراه دارد. مشکل عمده دیگری که ضوابط موجود با آن مواجه است نبود ضمانت اجرای مشخص و مناسب برای آن است. به عبارت دیگر، برای برخورد با شرکت‌هایی که ضوابط موجود برای افشای اطلاعات را رعایت نمی‌کنند، تمهیدات مناسبی در نظر گرفته نشده است و این امر ضوابط مزبور را بی‌اثر کرده است.

مسائل فوق به همراه مواردی از قبیل نیاز به نظارت دقیق بر دادوستد دارندگان اطلاعات نهانی شرکتها، افشای اطلاعات به گونه‌ای که امکان دسترسی به موقع عموم به آن فراهم شود و ایجاد بازار شفاف و قابل اعتماد و اطمینان برای سرمایه‌گذاران، لزوم تدوین ضوابط و مقررات مشخصی برای افشای اطلاعات شرکت‌های پذیرفته شده در بورس را همراه با ضمانت اجرای کافی آشکار می‌سازد.

-
- سود پرداخت شده سهام تا پایان دوره گزارش
 - رخدادهای با اهمیت بعد از پایان دوره میانی که در اطلاعات مالی میان دوره‌ای، منعکس نشده باشد.
 - تغییرات مهم در وضعیت مالی و عملکرد شرکت شامل تحصیل یا واگذاری واحدهای تابعه، سرمایه‌گذاریهای بلند مدت، تجدید ساختار، عملیات متوقف شده، پیشرفت طرحها و ...
 - درآمد حاصل از فروش یا سود سرمایه‌گذاریها
 - تغییرات در داراییها و بدهیهای احتمالی از تاریخ آخرین ترازنامه سالانه
- همچنین براساس این بخشنامه، اطلاعات مالی میان دوره‌ای شش ماهه باید توسط حسابرس مستقل مورد بررسی اجمالی قرار گرفته و با اظهار نظر وی همراه باشد. از سوی دیگر، ضروری است انطباق گزارشهای مالی میان دوره‌ای با حسابهای شرکت و رعایت یکنواختی رویه‌های حسابداری توسط حسابرس مستقل، تایید و طی گزارش جداگانه‌ای همراه با گزارش حسابرس سالانه به سازمان بورس اوراق بهادار تهران ارایه گردد. در خصوص تهیه صورتهای مالی میان دوره‌ای، در صورتی که تهیه این صورتهای به ویژه صورتحساب سود و زیان در فواصل کوتاهتر از سه ماه امکان داشته باشد، ارایه آن در شفاف کردن اطلاعات موثر است.



چارچوب پیشنهادی

ضرورت افشای اطلاعات و کاستیهای موجود در وضع کنونی افشا از سوی شرکتهای پذیرفته شده در بورس که در بخشهای پیشین گزارش بدان پرداخته شد، به تهیه مجموعه‌ای مدون تحت عنوان **آیین‌نامه افشای اطلاعات شرکتهای پذیرفته شده در بورس** مشتمل بر ۵ فصل، ۳۲ ماده و ۱۰ تبصره انجامیده است. مواردی که آیین‌نامه پیشنهادی در فصول مختلف به آنها می‌پردازد به صورت زیر خلاصه می‌شود:

تعاریف و کلیات

این فصل ضمن ارایه تعاریف اصطلاحات به کار رفته در آیین‌نامه پیشنهادی، در راستای اصل افشای اطلاعات و هدف آیین‌نامه مزبور، شرکتهای را به اعلام و افشای اطلاعات خود و شرکتهای وابسته مطابق با ضوابط و مقررات تعیین شده ملزم می‌نماید. براین اساس با توجه به نوع اطلاعات مورد افشا، در برخی موارد شرکت مکلف به افشای عمومی و به موقع اطلاعات مربوط می‌شود و در موارد دیگر لازم است اطلاعات را به سازمان بورس اوراق بهادار اعلام نماید. تفصیل این اصل کلی در مفاد فصول موارد افشا و شیوه افشای اطلاعات بیان شده است.

ملزم نمودن شرکتهای به ایجاد کمیته اجرایی افشای اطلاعات به منظور حصول اطمینان از رعایت آیین‌نامه پیشنهادی، از دیگر مفاد این فصل به شمار می‌آید. این کمیته باید ضوابط و مقررات داخلی افشای اطلاعات شرکتهای را تدوین و به بورس اعلام نماید.

موارد افشا

براساس مفاد مندرج در این فصل، شرکتهای پذیرفته شده در بورس باید گزارشهای و صورتهای مالی سالانه، میان دوره‌ای و فصلی، اطلاعات مربوط به مجامع عمومی، اطلاعات مهم و اطلاعات مربوط به دارندگان اطلاعات نهانی را طبق جدول ۱۱-۱ اعلام و افشا کنند. مهلت ارایه اطلاعات و دریافت کنندگان آن از جمله نکات قابل توجه این بخش به شمار می‌آیند.

جدول ۱-۱ موارد افشا و مفاد مرتبط با آنها در آیین نامه پیشنهادی

مهرت ارایه اطلاعات و دریافت کنندگان آن	مفاد مرتبط در آیین نامه پیشنهادی	موارد افشا
افشا به عموم در مهلت مقرر	● افشای صورتهای مالی سالانه تلفیقی و غیرتلفیقی حسابرسی نشده ● افشای صورتهای مالی سالانه تلفیقی حسابرسی شده ● افشای صورتهای مالی ۳، ۶ و ۹ ماهه حسابرسی نشده ● افشای صورتهای مالی میان دوره‌ای حسابرسی شده ● افشای پیش‌بینی عملکرد سالانه و درآمد هر سهم و تعدیل آن براساس عملکرد واقعی سه ماهه ● افشای اطلاعات پرتفوی سهام شرکتهای سرمایه‌گذاری	گزارشها و صورتهای مالی سالانه، میان دوره‌ای و فصلی
افشا به عموم در مهلت مقرر	● افشای تاریخ، محل تشکیل و دستور جلسات مجامع عمومی ● افشای مفاد تصمیمات مجامع عمومی	مجامع عمومی
اعلام به بورس	● اعلام اطلاعات منتشر نشده مؤثر بر قیمت موضوع دستور جلسه مجامع عمومی ● اعلام تصمیم به تغییرات اساسی در نحوه تأمین منابع مالی شرکت به ویژه تصمیمات مربوط به افشای اوراق مشارکت و صدور سهام به منظور افزایش سرمایه	
افشای فوری به عموم	● افشای فوری رویدادهای مؤثر بر وضعیت فعالیت شرکت، تصمیمات و شرایط مؤثر بر ساختار سرمایه شرکت، تغییر وضعیت سازمانی و حقوقی شرکت و سایر اطلاعات مهم مؤثر بر قیمت اوراق بهادار شرکت ● افشای اطلاعات مربوط به حوادث و تصمیمات تکمیل کننده اطلاعات سرمایه‌گذاران به تشخیص بورس ● تأخیر در افشای فوری اطلاعات مهم در موارد استثنای مشروط به نگهداری محرمانه آن ● افشا فوری اطلاعات افشا نشده در صورت اشاعه اطلاعات مزبور یا احتمال انجام دادوستد متکی به اطلاعات نهانی ● ضوابط محرمانه نگهداشتن اطلاعات افشا نشده	اطلاعات مهم

ادامه جدول

مهرت ارایه اطلاعات و دریافت کنندگان آن	مفاد مرتبط در آیین نامه پیشنهادی	موارد افشا
اعلام به بورس	● اعلام فهرست اسامی دارندگان اطلاعات نهانی و تغییر در فهرست مزبور از سوی شرکت ● اعلام میزان مالکیت سهام برخی از دارندگان اطلاعات نهانی و تغییرات بعدی آن از سوی افراد مزبور ● اعلام اطلاعات دادوستد متکی بر اطلاعات نهانی اوراق بهادار شرکت به محض آگاهی از آن از سوی شرکت ● محتوای گزارش شرکت درباره دادوستد متکی بر اطلاعات نهانی به بورس	اطلاعات مربوط به دارندگان اطلاعات نهانی

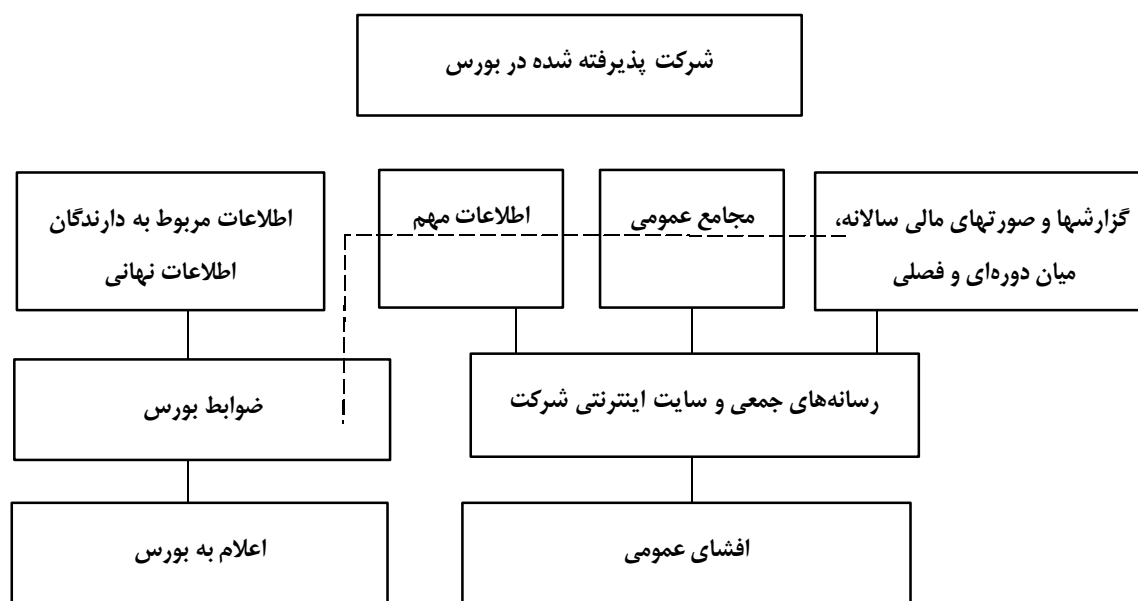
شیوه افشای اطلاعات

تغییر در شیوه افشای اطلاعات نسبت به وضعیت کنونی یکی از نکات برجسته این آیین نامه است. در حال حاضر افشای اطلاعات شرکتهای پذیرفته شده از طریق سازمان بورس صورت می گیرد، به گونه ای که براساس مجموعه مقررات و ضوابط فعلی بورس، شرکتهای موظفند اطلاعاتی را که باید افشا نمایند در مهلت مقرر و تعیین شده به بورس ارسال کنند. بنابراین سازمان بورس اوراق بهادار نه تنها بر نحوه افشای اطلاعات توسط شرکتهای به منظور اطمینان از تطبیق آن با ضوابط و مقررات بورس نظارت می کند، وظیفه افشای اطلاعات به عموم را نیز برعهده دارد. آیین نامه حاضر، شرکتهای پذیرفته شده در بورس را مکلف نموده است که موارد افشا را در مهلت مقرر از طریق رسانه های جمعی و سایت اینترنتی شرکت در اختیار عموم قرار دهند. نسخه ای از این اطلاعات باید همزمان در اختیار سازمان بورس قرار گیرد. به عبارت دیگر آیین نامه پیشنهادی، در افشای اطلاعات شرکتهای، بر نقش نظارتی بورس تأکید می نماید.

شیوه افشای اطلاعات مهم و اقدامات بورس در این زمینه موضوع مواد ۲۰ تا ۲۳ آیین نامه است. این مواد در راستای اصل کلی افشای اطلاعات مهم پس از پایان نشست معاملاتی در نظر گرفته شده اند. این اصل به دلیل اهمیت اطمینان از دسترسی عموم سرمایه گذاران به اطلاعات مهم مورد افشا و امکان تحلیل اطلاعات مزبور توسط مشارکت کنندگان بازار مطرح می شود. بنابراین افشای اطلاعات قبل از نشست معاملاتی یا در طول آن، بنا به ضرورت، باید با اطلاع بورس صورت گیرد. در چنین مواقعی بورس اوراق بهادار به تشخیص خود می تواند نسبت به بستن موقتی نماد معاملاتی شرکت یا تعلیق افشای اطلاعات تصمیم مناسبی اتخاذ نماید.

شیوه افشای اطلاعات در آیین نامه پیشنهادی در نمودار زیر ملاحظه می شود:

نمودار ۱-۱ شیوه پیشنهادی افشای اطلاعات



شایعات و فعالیت نامتعارف بازار

به منظور شکل‌گیری یک بازار قاعده‌مند و شفاف، لازم است شرکتها به هنگام اشاعه اطلاعات، بروز شایعه، و هرگونه نوسان نامتعارف در قیمت و/یا حجم دادوستد اوراق بهادار که ممکن است به دلیل انجام دادوستد براساس اطلاعات افشا نشده یا شایعه و گزارشی - درست یا نادرست - روی دهد، توضیحات کافی ارایه نمایند. از این رو، در این فصل از آیین‌نامه پیشنهادی الزامهایی به شرح زیر برای شرکتها در نظر گرفته شده است:

- صدور اطلاعیه‌ای مبنی بر ارایه توضیحات کافی در صورت اشاعه اطلاعات صحیح یا خلاف واقع،
- تکذیب شایعه یا گزارش حاوی اطلاعات خلاف واقع و ارایه اطلاعات کافی به منظور خنثی کردن اثر شایعه،

- تأیید شایعه یا گزارش حاوی اطلاعات صحیح، و

- تکذیب شایعه یا گزارش درباره پیش‌بینی فروش، یا درآمدهای آتی شرکت متضمن اطلاعات خلاف واقع. گاه ممکن است به هنگام اشاعه اطلاعات و بروز شایعه تا زمان انتشار اطلاعیه‌های مزبور به منظور شفاف نمودن شرایط، دادوستد بر اوراق بهادار مورد نظر متوقف شود.

از سوی دیگر، اگر نوسان نامتعارفی در قیمت و/یا حجم دادوستد اوراق بهادار شرکت روی دهد، شرکت باید با در نظر گرفتن ملاحظاتی به شرح زیر واکنش مناسبی نسبت به این مسأله ارایه دهد:

- انجام بررسیهای لازم درباره علت انجام دادوستد نامتعارف بر روی اوراق بهادار خود،
- حصول اطمینان از اینکه هر نوع اطلاعاتی در مورد امور شرکت که ممکن است دلیل انجام چنین دادوستدی بوده باشد پیش از آن، در اختیار عموم قرار گرفته است،
- حصول اطمینان از انتشار اطلاعات مهم، و
- انجام بررسیهای لازم در مورد شناسایی منبع انتشار شایعه یا گزارش در مورد اوراق بهادار شرکت.

واکنش شرکت به نوسان نامتعارف در قیمت و/یا حجم دادوستد اوراق بهادار آن موضوع یکی دیگر از مفاد این بخش است.

ضمانت اجرا

اطمینان از اجرای وظایف مورد اشاره در این آیین نامه برای شرکتهای پذیرفته شده در بورس مستلزم وجود ضمانت اجرایی کافی برای انجام وظایف مزبور، تعیین مرجع رسیدگی به تخلفات، همچنین ضمانت اجرایی لازم برای پیشبرد جریان رسیدگی به تخلفات است.

در این آیین نامه، سازمان بورس اوراق بهادار به عنوان مقام ناظر بر رعایت ضوابط و مقررات موضوع این آیین نامه در نظر گرفته شده است. از این رو، اجازه اخذ اطلاعات لازم از شرکتهای برای نظارت بر حسن اجرای این آیین نامه به بورس اعطا شده است. تذکر کتبی، اعلام تخلف در سایت اینترنتی بورس، بستن موقتی نماد معاملاتی شرکت، تنزل به تابلو یا تالار پایین تر با تشخیص دبیرکل و در نهایت حذف شرکت از بورس با تشخیص دبیرکل و تصویب شورای بورس از جمله تصمیمات انضباطی است که براساس ماده ۳۱ آیین نامه پیشنهادی برای عدم اجرا، تخلف از مفاد این آیین نامه یا ارایه اطلاعات خلاف واقع پیش بینی شده است.

در جدول ۱۱-۲، آیین نامه پیشنهادی با ضوابط و مقررات کنونی مربوط به افشای اطلاعات - که از بخشنامه ها و آیین نامه های مختلف گردآوری شده - مقایسه گردیده است. این مقایسه به آگاهی بیشتر از مزایای آیین نامه پیشنهادی کمک می کند.

جدول ۱-۲ هم‌سنجی آیین‌نامه پیشنهادی با ضوابط و مقررات کنونی افشای اطلاعات

ملاحظات	وضع موجود	آیین‌نامه پیشنهادی	موضوع
—	—	✓	تعاریف
الزام شرکتها به تعیین چنین سازوکاری به منظور حصول اطمینان از رعایت مفاد آیین‌نامه پیشنهادی در نظر گرفته شده است.	—	✓	تعیین سازوکار اجرایی افشای اطلاعات توسط شرکت
—	✓	✓	گزارشها و صورتهای مالی سالانه، میان دوره‌ای و فصلی
—	✓	✓	مجامع عمومی
در آیین‌نامه پیشنهادی، شرایطی برای تأخیر در افشای اطلاعات مهم به شرط محرمانه نگهداشتن آن در نظر گرفته شده است.	✓	✓	اطلاعات مهم
نظارت بر دادوستد دارندگان اطلاعات نهانی به دلیل نقش مهمی که در حمایت از سهامداران، افزایش درجه ایمنی و اعتماد به بازار، افزایش درجه شفافیت بازار، و در نهایت تضمین دسترسی برابر مشارکت کنندگان بازار به اطلاعات مؤثر بر قیمتها ایفا می‌کند مستلزم دستیابی به موقع بورس به اطلاعات مربوط به دارندگان اطلاعات نهانی است.	—	✓	اطلاعات مربوط به دارندگان اطلاعات نهانی
در شرایط کنونی، افشای اطلاعات از طریق سازمان بورس صورت می‌گیرد. در آیین‌نامه پیشنهادی شرکتها مکلف به افشای اطلاعات خود به عموم از طریق رسانه‌های جمعی و سایت اینترنتی شرکت هستند. اطلاعات مورد افشا باید به طور همزمان به بورس ارسال شود.	✓	✓	شیوه افشای اطلاعات

ادامه جدول

موضوع	آیین نامه پیشنهادی	وضع موجود	ملاحظات
شایعات و فعالیت نامتعارف بازار	✓	-	در آیین نامه پیشنهادی به منظور شکل گیری یک بازار قاعده مند و شفاف، وظایفی برای شرکتها به هنگام بروز شایعه، اشاعه اطلاعات و نوسان نامتعارف در قیمت و/یا حجم دادوستد اوراق بهادار آنها در نظر گرفته شده است. در شرایط کنونی، شرکتها براساس بخشنامه افشای فوری اطلاعات موظف شده اند در صورتی که معاملات بورس تحت تأثیر شایعات یا قیمت سازیهای صوری قرار می گیرند، با صدور اطلاعیه ای نسبت به تأیید یا تکذیب شایعات اقدام نمایند.
ضمانت اجرا	✓	-	در آیین نامه پیشنهادی، سازمان بورس به عنوان مرجع رسیدگی به تخلف از مفاد این آیین نامه در نظر گرفته شده است. الزام شرکتها به تسلیم اطلاعات مورد نیاز به سازمان بورس، ضمانت اجرای رسیدگی به تخلفات است. تصمیمات انضباطی مانند تذکر کتبی، اعلام تخلف در سایت اینترنتی بورس، بستن موقتی نماد معاملاتی شرکت، تنزل به تابلو یا تالار پایین تر و حذف شرکت، به منظور ضمانت اجرای وظایف افشای اطلاعات شرکتها در نظر گرفته شده است. در حال حاضر، ماده ۲۳ آیین نامه انضباطی شرکتها پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران مبنی بر گزارش دبیرکل به هیأت مدیره به منظور اتخاذ تصمیم در موارد عدم اجرای آیین نامه مزبور، ناظر بر اجرای سیاست افشاست.

آیین‌نامه افشای اطلاعات شرکتهای پذیرفته شده در بورس (طرح پیشنهادی)

فصل اول

تعاریف و کلیات

به منظور ارتقای سطح شفافیت بازار سهام، تسهیل جریان اطلاعات به بازار، دسترسی به موقع و گسترده کاربران و سرمایه‌گذاران به اطلاعات پیش و پس از دادوستد، و پیشبرد سیاست و الزامهای مورد نظر بورس در جهت انتشار بهنگام اطلاعات، ممانعت از دسترسی افراد غیرمجاز به آن پیش از افشا، بهسازی نظام مدیریت سهامی، استانداردسازی نظام گزارش‌دهی مالی و نحوه اعلام و افشای اطلاعات توسط شرکتهای، و انطباق آن با اصول و موازین متضمن کارایی، شفافیت، و منصفانه بودن بازار سرمایه در ایران، آیین‌نامه افشای اطلاعات شرکتهای پذیرفته شده در بورس به شرح زیر تدوین یافته است:

ماده ۱ اصطلاحات به کار رفته در این آیین‌نامه به شرح زیر است:

- ۱ - منظور از بورس، سازمان بورس اوراق بهادار تهران است.
- ۲ - منظور از شرکت، شرکت پذیرفته شده در بورس است.
- ۳ - اطلاعات مهم، اطلاعاتی درباره رویدادها و تصمیمات مربوط به شرکت است که اثر قابل توجهی بر قیمت اوراق بهادار شرکت و تصمیم سرمایه‌گذاران داشته باشد.
- ۴ - افشا، انتشار عمومی و به موقع اطلاعات مربوط است.
- ۵ - افشای فوری، افشای اطلاعات به محض آگاهی از آن یا آگاهی از اهمیت آن با رعایت شرایط

مندرج در این آیین‌نامه است.

۶ - فعالیت نامتعارف بازار، به هرگونه نوسان نامتعارف در قیمت و یا حجم دادوستد اوراق بهادار یک شرکت اطلاق می‌شود.

۷ - اطلاعات نهانی، اطلاعات مهم افشا نشده‌ای از قبیل موارد زیر که به طور مستقیم یا غیرمستقیم به اوراق بهادار یا ناشر آن مربوط می‌شود و در صورت افشا بر قیمت و تصمیم سرمایه‌گذاران برای خرید و فروش یا نگهداری اوراق بهادار اثر می‌گذارد:

الف - تصمیم اشخاص واجد صلاحیت درباره انتشار سهام جدید، تجزیه سهام، تغییر در سیاست تقسیم سود نقدی، ادغام با شرکت دیگر، انحلال اختیاری، تولید محصول جدید، به کارگیری فناوری جدید، هر نوع طرح توسعه یا اجرای پروژه‌های جدید و تغییر در سیاست، برنامه یا عملکرد شرکت.

ب - وقوع رویدادهایی از قبیل ورود خسارت به شرکت به دلیل شکست در فعالیت، تغییر در ترکیب سهامداران عمده، کاهش اجباری سرمایه یا مواجه شدن با رویدادهایی که باعث حذف شرکت از فهرست شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار می‌شود.

پ - اطلاعات مربوط به میزان فروش، سود قبل از مالیات، تاریخ بستن حسابها، و سایر اطلاعات مربوط به فعالیتها یا تصمیمات مالی.

ت - مواردی از قبیل ورشکستگی، انحلال، کناره‌گیری یا استعفای هیأت مدیره، تحصیل داراییهای جدید یا از رده خارج کردن داراییهای قدیمی به هر دلیل، انعقاد قراردادهای مهم، تغییر در کنترل و مدیریت شرکت.

ث - سایر تصمیمات و رویدادهایی که بر تصمیم سرمایه‌گذاران در بازار مؤثر است.

۸ - دارندگان اطلاعات نهانی، دارندگان اطلاعات نهانی شرکت عبارتند از:

الف - اعضای هیأت مدیره، مدیر عامل، اعضای هیأت عامل، قایم مقام مدیرعامل، مدیران، مشاوران، حسابرس و بازرس قانونی.

ب - سهامدارانی که مجموع سهام خود، همسر، فرزندان صغیر و افراد تحت تکفل آنها حداقل معادل ۱۰ درصد سهام شرکت باشد.

پ - اشخاصی که به منظور انجام هر نوع فعالیت تخصصی در شرکت یا از طرف شرکت به طور موقت مشغول به کار شده‌اند.

ت - اشخاصی که به دلیل شغل مورد تصدی خود به صورت غیرمستقیم به اطلاعات نهانی شرکت

ذیربط دسترسی دارند؛ از قبیل مسؤولان مالی و وکلای حقوقی شرکت، کارمندان شرکتهای کارگزاری، و مسؤولان اعتباری بانکهای اعتباردهنده به شرکت.

ث- مدیر و کارمندان عالی‌رتبه شرکتهایی که با شرکت همکاری تجاری دارند.

ج- مدیر عامل و اعضای هیأت مدیره و مدیران ذیربط یا نمایندگان شرکتهای سرمایه‌گذار در شرکت که مالک حداقل ۱۰ درصد سهام یا دارای حداقل یک عضو در هیأت مدیره شرکت باشند.

چ- شرکتهایی که یکی از مقامات آنها به اطلاعات نهانی شرکت دسترسی دارند.

ح- اعضای شورای بورس، دبیرخانه شورای بورس، هیأت پذیرش اوراق بهادار، هیأت داور، هیأت مدیره سازمان بورس، مدیران و کارکنان سازمان بورس و شرکت خدمات بورس، کارگزاران بورس و نمایندگان و اعضای هیأت مدیره آنها.

خ- افرادی که طی شش ماه قبل از هر معامله مشمول یکی از بندهای فوق بوده‌اند.

د- همسر، فرزندان صغیر و افراد تحت تکفل اشخاص حقیقی مذکور در بندهای فوق.

ماده ۲ شرکت مکلف است کلیه اطلاعات خود و شرکتهای وابسته را مطابق با ضوابط و مقررات تعیین شده در این آیین‌نامه، ظرف مهلت مقرر به بورس اعلام و به عموم افشا نماید.

ماده ۳ به منظور رعایت مفاد این آیین‌نامه، شرکت نسبت به ایجاد کمیته اجرایی افشای اطلاعات با هدف تشخیص، گردآوری، طبقه‌بندی و افشای اطلاعات مندرج در آیین‌نامه مکلف می‌شود.

ماده ۴ کمیته اجرایی افشای اطلاعات مکلف است ضوابط و مقررات داخلی افشای اطلاعات شرکت را مشتمل بر موارد زیر تدوین و به بورس اعلام نماید.

۱- افشای فوری اطلاعات مهم مربوط به فعالیت شرکت.

۲- نحوه اعلام و افشای اطلاعات مهم و نهانی.

۳- اعلام اطلاعات به بورس همزمان با افشای آن به عموم.

۴- ممانعت از دسترسی افراد غیرمجاز به اطلاعات قبل از افشا.

۵- اعلام و افشای تصمیمات مجامع عمومی اعم از عادی و فوق‌العاده.

۶- انطباق گزارشها و صورتهای مالی سالانه، میان دوره‌ای و فصلی با اصول و موازین مورد نظر بورس

و استانداردهای حسابداری.

فصل دوم

موارد افشا

ماده ۵ شرکت مکلف است اطلاعات زیر را مطابق ضوابط تعیین شده در این آیین نامه به بورس اعلام و به عموم افشا نماید:

- الف - گزارشها و صورتهای مالی سالانه، میان دوره‌ای و فصلی.
- ب - تاریخ تشکیل و تصمیمات اتخاذ شده در مجامع عمومی عادی و فوق العاده.
- پ - اطلاعات مهم مربوط به شرکت.
- ت - اطلاعات مربوط به دارندگان اطلاعات نهانی.

گزارشها و صورتهای مالی سالانه، میان دوره‌ای و فصلی

ماده ۶ شرکت مکلف است گزارشها و صورتهای مالی زیر را ظرف مهلتهای مقرر در این ماده به اطلاع عموم برساند:

- الف - صورتهای مالی سالانه غیرتلفیقی حسابرسی نشده (ترازنامه، صورت سودوزیان و گردش وجوه نقد) حداکثر یک ماه و صورتهای مالی سالانه تلفیقی حسابرسی نشده حداکثر دو ماه پس از پایان سال مالی.
- ب - صورتهای مالی سالانه غیرتلفیقی حسابرسی شده حداکثر ۱۰ روز قبل از مجمع عمومی عادی سالانه.
- پ - صورتهای مالی ۳، ۶ و ۹ ماهه حسابرسی نشده حداکثر یک ماه پس از پایان دوره مورد نظر.
- ت - صورتهای مالی میان دوره‌ای حسابرسی شده حداکثر دو ماه پس از پایان دوره مورد نظر.
- ث - اطلاعات پرتفوی سهام شرکتهای سرمایه‌گذاری در پایان هر ماه.
- ج - بودجه و پیش‌بینی عملکرد سالانه حداکثر ۳۰ روز قبل از شروع سال مالی جدید و تعدیل پیش‌بینی عملکرد سالانه در دوره‌های سه ماهه، حداکثر ۲۰ روز بعد از پایان دوره.

چ - پیش‌بینی درآمد هر سهم (EPS) در پایان هر سه ماه، حداکثر ۲۰ روز بعد از پایان دوره سه ماهه.

تبصره - نظام مالی، حسابداری، و کنترل داخلی شرکت، همچنین مفاد و نحوه تنظیم گزارشهای موضوع این ماده باید مطابق استانداردهای حسابداری و ضوابط تعیین شده از ناحیه بورس باشد.

مجامع عمومی

ماده ۷ شرکت باید تاریخ و محل تشکیل مجمع عمومی و دستور آن را در روزنامه‌های کثیرالانتشار درج و نسخه‌ای از آن را به بورس ارسال نماید.

ماده ۸ مفاد تصمیمات مجامع عمومی عادی و فوق‌العاده باید ظرف مهلت تعیین شده زیر توسط شرکت به اطلاع عموم برسد:

- تصمیمات مجمع عمومی حداکثر ۱۰ روز بعد از تاریخ تصویب.
 - صورتجلسه مجمع عمومی حداکثر ۱۰ روز پس از ثبت در اداره ثبت شرکتها.
 - جدول زمان‌بندی پرداخت سود نقدی سهامداران حداکثر ۳۰ روز بعد از تصویب حسابها در مجمع عمومی عادی سالانه.
- تبصره -** گزارش هیأت مدیره، حسابرس و بازرس قانونی شرکت به مجمع باید حداقل ۱۰ روز قبل از تشکیل آن به بورس ارسال شود.

ماده ۹ چنانچه دستور کار مجامع عمومی متضمن اطلاعات افشا نشده مؤثر بر قیمت سهام باشد، شرکت موظف است اطلاعات مزبور را قبل از تشکیل مجمع عمومی به بورس اعلام کند تا نحوه انتشار عمومی آن با صلاحدید سازمان مذکور تعیین گردد.

ماده ۱۰ تصمیم به تغییرات اساسی در نحوه تأمین منابع مالی، به ویژه تصمیمات مربوط به انتشار اوراق مشارکت یا صدور سهام جدید به منظور افزایش سرمایه باید به بورس اعلام شود.

تبصره ۱- افزایش سرمایه شرکت، منوط به رعایت ضوابط تعیین شده توسط بورس است.

تبصره ۲- در صورت صدور سهام جدید به منظور افزایش سرمایه، اطلاعات زیر باید به بورس

ارایه گردد:

- میزان و مبلغ افزایش سرمایه؛
- حق تقدم سهامداران فعلی؛
- نوع عرضه مانند عرضه خصوصی یا عمومی سهام؛
- نحوه تعهد پذیرهنویسی و ترتیبات فروش؛ و
- قیمت پیشنهادی تعهد پذیرهنویسی و زمان فروش.

اطلاعات مهم

ماده ۱۱ شرکت مکلف به افشای فوری اطلاعات مهم زیر است:

الف - رویدادهای مؤثر بر وضعیت فعالیت شرکت از قبیل:

- توقف تمام یا بخشی از فعالیت شرکت؛
- تغییر عمده در نوع فعالیت اصلی شرکت؛
- تغییر عمده و ارادی در رویه حسابداری شرکت؛
- تغییر در ترکیب اعضای هیأت مدیره، بازرسان، متصدیان و مدیران اجرایی؛
- تغییر عمده در ساختار مالکیت شرکت؛
- خرید یا فروش عمده سهام شرکتهای دیگر (تغییر در پرتفوی شرکت)؛
- انعقاد یا فسخ قراردادهای مهم؛
- طرح دعاوی مهم علیه شرکت یا اقامه دعوا توسط شرکت علیه اشخاص ثالث؛
- کشف منابع قابل توجه توسط شرکتهای تأمین کننده مواد اولیه شرکت؛
- تولید محصولات و ارایه خدمات جدید، دستیابی به منابع اولیه و فناوری، بازار فروش و مشتریان جدید؛
- تایید یا لغو پروانه، حق امتیاز و نشان تجاری؛
- منازعات مهم کارگری یا منازعه با پیمانکاران یا تأمین کنندگان مواد اولیه؛

- توقیف یا ضبط تمام یا قسمتی از داراییهای شرکت به دلیل طرح دعاوی با اهمیت؛
- هرگونه تغییر در طرحهای توسعه.
- ب - تصمیمات و شرایط مؤثر بر ساختار سرمایه شرکت از قبیل:
 - افزایش یا کاهش سرمایه شرکت یا شرکتهای وابسته؛
 - تغییر عمده در منابع بودجه شرکت؛
 - انتشار اوراق بهادار جدید؛
 - تغییر در ساختار سرمایه؛
 - عرضه سهام ناشی از افزایش سرمایه؛
 - استقراض یا بازپرداخت مبالغ قابل توجه.
- پ - تغییر وضعیت سازمانی و حقوقی شرکت از قبیل:
 - تغییر در ساختار شرکت مانند تجدید ساختار مالی، ادغام، الحاق و ...؛ و
 - تملک شرکتی دیگر توسط شرکت یا تملک شرکت توسط شرکتی دیگر.
- ت - سایر اطلاعات مهم مؤثر بر قیمت اوراق بهادار شرکت و تصمیم سرمایه‌گذاران از قبیل:
 - هرگونه تغییر شرایط و وقوع رویدادهایی که موجب تغییر در اطلاعات مندرج در آگهی پذیرهنویسی و اعلامیه‌های دیگر شرکت می‌شود؛
 - توثیق یا فک رهن بخش قابل توجهی از داراییهای شرکت؛
 - وجود دلایل مستند مبنی بر افزایش یا کاهش قابل توجه درآمدها و هزینه‌های شرکت در آینده قابل پیش‌بینی؛
 - توقف در پرداخت دیون یا عدم توانایی در اجرای تعهدات شرکت و انجام قراردادهای؛
 - ورود خسارت قابل توجه ناشی از رویدادهای طبیعی (آتش‌سوزی، سیل، زلزله و ...) یا ورود خسارت به واسطه انجام عملیات تجاری شرکت؛
 - هرگونه اختلاف قابل توجه بین آخرین پیش‌بینی‌ها و پیش‌بینی‌های جدید در مورد جزییات عملکرد و تعدیلات سنواتی با اهمیت؛ و
 - خرید و فروش داراییهای ثابت.

ماده ۱۲ بورس می‌تواند شرکت را به افشای سایر اطلاعات مربوط به رویدادها و تصمیمهایی که به تشخیص

خود، برای تکمیل اطلاعات سرمایه‌گذاران ضروری است، مکلف نماید.

ماده ۱۳ در موارد زیر شرکت می‌تواند اطلاعات مهم را مشروط به نگهداری محرمانه آن، با تأخیر افشا نماید:

الف - افشای فوری اطلاعات مانع دستیابی شرکت به اهداف خاصی شود.

ب - موضوع مورد افشا، پیوسته در حال تغییر باشد.

پ - شرکت در حال انجام مذاکره بوده و هنوز بر سر اصول آن توافق حاصل نشده باشد.

ت - افشای فوری اطلاعات، مزایای قابل توجهی برای شرکت رقیب فراهم کند.

ماده ۱۴ در صورتی که تأخیر در افشای اطلاعات موضوع ماده ۱۳ منجر به اشاعه اطلاعات مزبور یا دادوستد

متکی به اطلاعات نهانی شود، شرکت مکلف به افشای فوری آن اطلاعات است.

ماده ۱۵ به منظور محرمانه نگه داشتن اطلاعات افشا نشده موضوع ماده ۱۳ شرکت مکلف به رعایت ضوابط

زیر است:

الف - دسترسی به اطلاعات مزبور محدود به مدیران، متصدیان و مقامات رده بالای شرکت باشد و این اطلاعات صرفاً در رابطه با وظایف و مسئولیت کارکنان و مشاوران شرکت در اختیار آنها قرار گیرد.

ب - در صورتی که لازم باشد اطلاعات مزبور در اختیار کارکنان، وکلای قانونی، حسابداران و مشاوران مالی شرکت قرار گیرد، محرمانه بودن این اطلاعات و ممنوعیت استفاده شخصی از آن مانند دادوستد متکی به اطلاعات نهانی، به آنها گوشزد شود.

پ - اشخاصی را که به اطلاعات محرمانه شرکت دسترسی دارند، ملزم نماید اطلاعات مربوط به انجام هر نوع دادوستد بر روی اوراق بهادار آن را در اختیار شرکت قرار دهد.

تبصره - چنانچه اشاعه اطلاعات محرمانه موجب فعالیت نامتعارف در بازار شود، شرکت مکلف

است مراتب را به اطلاع بورس برساند. بورس می‌تواند دادوستد اوراق بهادار شرکت را

تا انتشار کامل اطلاعات متوقف نماید.

دارندگان اطلاعات نهانی

ماده ۱۶ شرکت مکلف است فهرست افراد موضوع بند ۸ ماده ۱ را - بجز موارد ح و خ بند مزبور - به طور کتبی به اطلاع بورس برساند. هرگونه تغییر در فهرست مزبور باید ظرف یک هفته اطلاع داده شود.

ماده ۱۷ اشخاص حقیقی زیر به لحاظ موقعیت خود، مکلفند میزان مالکیت سهام خود در شرکت و هرگونه تغییرات بعدی آن را به بورس اطلاع دهند:

- ۱ - اعضای اصلی و علی‌البدل هیأت مدیره شرکتهای پذیرفته شده در بورس.
 - ۲ - مدیر عامل، اعضای هیأت عامل و قایم مقام مدیرعامل.
 - ۳ - بازرسان و حساب‌رسان.
 - ۴ - سهامدارانی که مجموع سهام خود، همسر، فرزندان صغیر و افراد تحت تکفل آنها بیش از ۱۰ درصد سهام شرکت باشد.
 - ۵ - اعضای شورای بورس، دبیرخانه شورای بورس، هیأت پذیرش اوراق بهادار، هیأت داور، هیأت مدیره سازمان بورس، مدیران و کارکنان سازمان بورس و شرکت خدمات بورس.
 - ۶ - همسر، فرزندان صغیر و افراد تحت تکفل بندهای ۱ تا ۵ نیز در حکم دارندگان اطلاعات نهانی محسوب و میزان مالکیت آنها نیز باید گزارش شود.
- تبصره -** شکل و نحوه گزارش‌دهی اشخاص مذکور به موجب دستورعملی خواهد بود که به تصویب بورس می‌رسد.

ماده ۱۸ شرکت مکلف است به محض اطلاع از انجام دادوستد متکی به اطلاعات نهانی اوراق بهادار خود، اطلاعات مربوط را به بورس گزارش دهد.

تبصره - استفاده از اطلاعات نهانی تا ۲۴ ساعت بعد از انتشار اطلاعات توسط شرکت به منزله دادوستد متکی به اطلاعات نهانی است.

ماده ۱۹ گزارش شرکت درباره دادوستد متکی به اطلاعات نهانی موضوع ماده ۱۸ این آیین‌نامه، باید متضمن موارد زیر باشد:

- نام شرکت
- تاریخ گزارش
- نام شخص دارنده اطلاعات نهانی
- نوع رابطه دارنده اطلاعات نهانی با شرکت
- تاریخ انجام دادوستد به همراه تصریح نوع آن (خرید یا فروش)
- ارزش معامله و قیمت اوراق هنگام دادوستد
- ارزش معامله و قیمت آن بعد از انجام دادوستد

فصل سوم

شیوه افشای اطلاعات

ماده ۲۰ شرکت باید به منظور اطمینان از دسترسی همزمان تمامی کاربران اطلاعات موضوع این آیین نامه،

اطلاعات مزبور را در مهلت مقرر به هر دو طریق زیر افشا کند:

الف - انتشار اطلاعات در رسانه‌های جمعی از قبیل روزنامه‌های کثیرالانتشار،

ب - انتشار اطلاعات از طریق سایت اینترنتی شرکت.

تبصره ۱- شرکت مکلف است نسخه‌ای از اطلاعاتی را که موظف به افشای آن است به طور

همزمان در اختیار بورس قرار دهد. مفاد و نحوه ارایه اطلاعات براساس ضوابط تعیین

شده از ناحیه بورس خواهد بود.

تبصره ۲- اطلاعیه افشای رویدادها و تصمیمات مهم باید متضمن اطلاعاتی از قبیل نام و محل

ثبت شرکت، تاریخ وقوع و تشریح کامل حادثه یا تصمیم اتخاذ شده، باشد.

ماده ۲۱ افشای اطلاعات مهم، باید پس از پایان نشست معاملاتی بورس صورت گیرد. در مواردی که افشای

اطلاعات قبل از نشست معاملاتی یا در طول آن ضرورت یابد، شرکت باید قبل از افشای اطلاعات،

موضوع را به بورس اطلاع دهد. بورس می‌تواند براساس اطلاعات دریافت شده از ناحیه شرکت، در

مورد بستن موقت نماد معاملاتی شرکت یا تعلیق افشا تصمیم‌گیری نماید.

ماده ۲۲ در صورت بسته شدن نماد معاملاتی شرکت - موضوع ماده ۲۱ این آیین نامه - اقدامات زیر لازم به اجراست:

- الف - شرکت نسبت به افشای فوری اطلاعات اقدام نماید.
- ب - توقف نماد بیش از ۲۴ ساعت - به استثنای روزهای تعطیل - به طول نینجامد.
- پ - ادامه توقف نماد در صورت تشخیص بورس مبنی بر وجود آثار منفی از سرگیری معاملات بر بازار، مجاز باشد.

ماده ۲۳ در صورت عدم اجرای بند الف ماده ۲۲، بورس می تواند ضمن بازکردن نماد معاملاتی شرکت، نسبت به صدور اطلاعیه ای مبنی بر علت توقف و از سرگیری دادوستد اوراق بهادار شرکت اقدام نماید.

ماده ۲۴ بورس می تواند به تقاضای شرکت مشروط به ارایه ادله کافی مبنی بر قریب الوقوع بودن برخی رویدادهای مهم، نسبت به بستن موقت نماد معاملاتی آن اقدام نماید.

فصل چهارم

شایعات و فعالیت نامتعارف بازار

ماده ۲۵ در صورت اشاعه اطلاعاتی اعم از صحیح یا خلاف واقع که مبتنی بر مدارک و مستندات ارایه شده از ناحیه شرکت نباشد و بر قیمت اوراق بهادار و تصمیم سرمایه گذاران مؤثر باشد، شرکت مکلف است با صدور اطلاعیه ای نسبت به ارایه توضیحات کافی اقدام نماید.

ماده ۲۶ در صورت انتشار شایعه یا گزارشی که حاوی اطلاعات خلاف واقع باشد، شرکت مکلف است با صدور اطلاعیه ای، شایعه یا گزارش مزبور را تکذیب و با ارایه اطلاعات کافی اثرات شایعه منتشر شده را خنثی نماید.

تبصره - چنانچه مطلب خلاف واقع در یکی از جراید عمومی منتشر شده باشد، شرکت مکلف است با درج اطلاعیه ای در همان جریده نسبت به تکذیب آن اقدام نماید.

ماده ۲۷ چنانچه شایعه یا گزارش حاوی اطلاعات صحیح باشد، شرکت مکلف است با صدور اطلاعیه‌ای، ضمن تایید، مراتب امر را به اطلاع عموم برساند.

ماده ۲۸ در صورتی که شایعه یا گزارش درباره پیش‌بینی فروش یا درآمدهای آتی شرکت باشد، شرکت ملزم به پاسخگویی نیست؛ مگر آنکه شایعات مذکور متضمن اطلاعات خلاف واقع باشد یا به غلط به شرکت یا هر یک از کارمندان آن نسبت داده شده باشد که در این صورت شرکت مکلف است مطابق ماده ۲۶ این آیین‌نامه اقدام نماید.

ماده ۲۹ چنانچه فعالیت نامتعارفی بر روی اوراق بهادار شرکت صورت گیرد و قراین و شواهدی برای توجیه این امر وجود نداشته باشد، شرکت مکلف است به شرح زیر اقدام نماید:

الف - چنانچه فعالیت نامتعارف ناشی از تفسیر نادرست اطلاعات باشد، با موافقت بورس اطلاعیه‌ای در این زمینه صادر کند.

ب - چنانچه فعالیت نامتعارف به دلیل اشاعه اطلاعات مهم منتشر نشده باشد، با صدور اطلاعیه‌ای، اطلاعات مزبور را بی‌درنگ در اختیار عموم قرار دهد.

پ - چنانچه فعالیت نامتعارف بازار به واسطه شایعه یا گزارش نادرستی باشد، مطابق ماده ۲۶ اقدام نماید.

ت - در صورت عدم تشخیص علت فعالیت نامتعارف از ناحیه شرکت و همچنین غیرقابل توجیه بودن آن از ناحیه بورس، شرکت با صدور اطلاعیه‌ای نبود اطلاعات افشا نشده را اعلام نماید.

فصل پنجم

ضمانت اجرا

ماده ۳۰ نظارت بر رعایت ضوابط و مقررات موضوع این آیین‌نامه بر عهده بورس است.

ماده ۳۱ بورس می‌تواند هرگونه اطلاعات لازم برای نظارت بر حسن اجرای این آیین‌نامه را از شرکتهای پذیرفته شده اخذ نماید.

ماده ۳۲ در صورت عدم اجرا یا تخلف از مفاد این آیین نامه یا ارایه اطلاعات خلاف واقع، بورس می تواند هر

یک از تصمیمات انضباطی زیر را درباره شرکتهای متخلف اعمال نماید:

الف - تذکر کتبی به شرکت؛

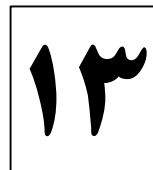
ب - اعلام تخلف شرکت از طریق رسانه ها و سایت اینترنتی بورس تا توقف کامل تخلف از ناحیه شرکت؛

پ - بستن موقتی نماد معاملاتی شرکت در صورت ادامه نقض مقررات؛

ت - تنزل شرکت به تابلو یا تالار پایین تر با تشخیص دبیر کل بورس؛

ث - حذف شرکت از بورس با تشخیص دبیر کل و تصویب شورای بورس، در صورت عدم رعایت ضوابط و مقررات مربوط به افشای اطلاعات به مدت یک سال، ارایه گزارشهای ناقص یا تاخیر در ارایه آنها به مدت دو سال و عدم امکان بهبود عملکرد شرکت در زمینه افشای اطلاعات.

فهرست منابع



- 1- BAWE, **"German Securities Trading Act"**, Bundesaufsichtsamt fur den Wertpapierhandel, Aug. , 1998.
- 2- Cairns, David H., **"Secondary Market Disclosure by Issuers"**, www.amex.com.
- 3- China Securities Regulatory Commission, **"Disclosure of information"**, www.csrc.gov.cn/CSRCsite/elaws.
- 4- Helsinki Stock Exchange, **"Rules and Regulations"**, www.hex.fi/Regulation/Englanti
- 5- Hong Kong Stock Exchange, **"Exchange listing Rules"**, www.hkex.com.hk.
- 6- Istanbul Stock Exchange, **"Istanbul Stock Exchange Rules and Regulation"**, www.ise.org/about/iserules.htm.
- 7- Ljubljana Stock Exchange, **"Rules of the Ljubljana Stock Exchange"**, www.ljse.si.
- 8- Ministry of Finance and Economy (Korea), **"Plans for Improving Transparency in Business Management"**, www.use.or.kv, 2001.
- 9- New Zealand Stock Exchange, **"Listing Rules"**, www.nzse.co.nz/rules/section10.html.
- 10- Oslo Stock Exchange, **"The Stock Exchange regulations"**, www.ose.no.
- 11- Stock Exchange of Singapore, **"Corporate Disclosure & Insider Trader"**, www.lawonline.com.sg/corporatedisclosure.htm.
- 12- Stock Exchange of Singapore, **"Market Quality and Disclosure"**, www.ses.com.sg.
- 13- Stock Exchange of Thailand, 1993, **"Guideline on Disclosure of information of Listed Companies"**, www.set.or.th/th/index.html.

14- Tokyo Stock Exchange, *"Corporate Disclosure"*, www.tse.or.jp.

15- Toronto Stock Exchange, *"Disclosure, confidentiality and Employee Trading Guidelines"*, www.tse.com.

16- Toronto Stock Exchange, *"Policy Statement on Timely Disclosure and Related Guidelines"*, www.tse.com.

17- Toronto Stock Exchange, *"TSE FILING GUIDE: Filing and reporting requirements"*, www.tse.com.

18- ____, *"Corporate Disclosure Issues"*, www.investment-picks.com.