



سازمان بورس و اوراق بهادار
Securities & Exchange Organization

کاوش

شماره ۱۲

۲۴ مرداد ۱۴۰۱

اداره امور بین الملل

فهرست

- ۲..... تشریح راهبرد سه ساله FCA (بخش چهارم)
- ۴..... پدر رمزنگاری: نبردی به سوی آینده پول
- ۶..... پذیرش RegTech در کشور جرسی
- ۷..... آینده سیستم نظارتی بریتانیا چگونه خواهد بود
- ۸..... به روزرسانی «گزارش پایداری شرکتی» توسط نهاد ناظر ترکیه
- ۹..... انتشار چارچوب جدید صکوک توسط نهاد ناظر مالزی

تشریح راهبرد سه ساله FCA (بخش چهارم)

نظارت FCA بر بازار – قسمت اول

ما با ایفای نقش نظارتی خود، بر مصرف کنندگان، کسب و کارها و اقتصاد انگلستان تاثیر گذار خواهیم بود. هدف استراتژیک ما حصول اطمینان از عملکرد صحیح بازارهای خدمات مالی است. اهداف عملیاتی ما شامل حمایت از مصرف کننده، حفظ یکپارچگی در بازار و تشویق رقابت در راستای منافع مصرف کننده می شود. متناسب با تغییراتی که در خدمات مالی و چارچوب قوانین تنظیم گری در انگلستان ایجاد خواهد شد و ناظر به آثار ادامه دار پاندمی، حمله روسیه به اوکراین و رشد و توسعه تکنولوژی ما نیز پاسخ های درخور تدارک خواهیم دید.



ملاحظات FCA در تدوین استراتژی

هزینه های رو به افزایش زندگی: پاندمی باعث آسیب پذیرتر شدن افراد از نظر اقتصادی شده و این احتمالا تقاضا برای دسته ای از محصولات مالی اعتباری را افزایش خواهد داد.

بازتعریف بازارهای مالی با گذار به دنیای دیجیتال: محصولات خدمات مالی که ما بر آنها نظارتی نداریم بیشتر شده اند چراکه دیگر در حوزه نظارتی ما قرار نمی گیرند. این روند کماکان ادامه خواهد داشت. بنابراین ما بایست به شکلی مناسب آماده تغییر و پاسخگویی باشیم.

اهمیت خدمات مالی برای فعالیت در اقتصاد جهانی: مدیریت ریسک ناشی از جرائم مالی و مشکلات عملیاتی وظیفه همیشگی شرکت های خدمات مالی است. اما در دوران بی ثباتی ژئوپلیتیکی باید از آمادگی و چالاکی بیشتری برخوردار باشند.

در سال های اخیر ما کوشیده ایم با ورود جدی خود از آسیب ها پیشگیری کرده و با آنها مقابله کنیم. به عنوان مثال، ما برای بهبود وضعیت رقابت چاره هایی اندیشیدیم و نیز کوشیدیم برای حفظ حقوق مشتریان بیمه های اتومبیل و مسکن

که به واسطه استفاده بلندمدت از خدمات این شرکت‌ها دچار ضرر و زیان^۱ می‌شدند اقداماتی انجام دهیم. ما همچنین به مباحث فرهنگ شرکتی و حاکمیت شرکتی توجه نشان دادیم که این دو خود می‌توانند ریشه بعضی آسیب‌ها و نیز بعضی از نتایج مثبت باشند. ما باید با قاطعیت در برابر عملکرد غلط شرکت‌هایی که باعث ایجاد ضررهای مالی تعیین‌کننده در زندگی مصرف‌کنندگان می‌شوند بایستیم حتی اگر تعداد مشتریان این شرکت‌ها اندک باشند؛ چرا که آنچه اهمیت دارد اثر ویرانگر رفتار آنها بر زندگی افراد است (ولو تعداد اندکی).



استراتژی ما

ظرف سه سال آینده ما با تمرکز بیشتر به موارد زیر خواهیم پرداخت:

↓ × کاستن و ممانعت از آسیب‌های جدی

وضع استانداردهایی با سطح بالاتر و به‌بوته آزمون قرار دادن آنها

تشویق و ترغیب به رقابت و ایجاد تغییرات مثبت

ما می‌کوشیم تا با به‌کارگیری همه ابزارها و تجمیع توان خود در همه بخش و متمرکز بر موارد بالا با تغییراتی که تا به حال در خود ایجاد کرده و پس از این خواهیم کرد وضعیت FCA را در سه سال پیش رو به گونه‌ای مشهود بهبود ببخشیم

^۱ . Loyalty Penalties

تا بتوانیم هم نوآورانه تر عمل کنیم، هم مطمئن تر و مصرانه تر گام برداریم و هم قدرت مواجهه سازگارانه تری با موقعیت‌ها و شرایط جدید داشته باشیم. و این شامل چگونه بهره بردن ما از قابلیت‌های ارتقا یافته دیجیتالی و اطلاعاتی است برای اینکه بتوانیم نهاد ناظر فعال تر و آینده‌نگرتری باشیم.

از سویی باید توجه داشت که ما هر چقدر هم که کارایی خود را افزایش داده و همه امور را با رویکردی دیتامحور پیش ببریم، باز نباید از اهم و فی‌الاهم کردن در کار غافل باشیم. حوزه وظایف و مسئولیت‌های ما روز به روز در حال گسترش^۲ است و ما قادر نخواهیم بود که از بروز همه آسیب‌ها در بازار جلوگیری کنیم چرا که اساسا هیچ بازاری بی نقص و کامل کار نمی‌کند. تصمیماتی که برای ایجاد تغییرات مثبت و بهبود وضعیت در FCA می‌گیریم و خود را به عملی کردن آنها ملزم می‌کنیم تعیین‌کننده اولویت‌های ما خواهند بود تا نهایتاً بتوانیم بیشترین اثربخشی را داشته باشیم.

ناگفته نماند که ما همواره استراتژی خود را مرور و بررسی می‌کنیم تا خود را با مهم‌ترین تغییرات وفق دهیم و از آنجا که بازارهای تحت نظارت ما ایستا نیستند پاسخ‌های ما نسبت به فرصت‌ها و چالش‌های در سال ۲۰۲۲ با سال ۲۰۲۵ یکسان نخواهند بود. در مسیر بررسی استراتژی جهت اخذ تصمیم و ترسیم آنچه باید در سال بعد خود را بدان ملزم و متعهد کنیم اصول اولویت‌بندی را اعمال می‌کنیم. یعنی اندازه آسیب‌های وارد شده و آسیب‌های احتمالی را محاسبه می‌کنیم، توانایی خود در کاستن از شدت آنها را ارزیابی می‌کنیم و همچنین درجه فوریت هر فرصت و یا ماجرایی نگران‌کننده را می‌سنجیم.

پدر رمزنگاری: نبردی برای آینده پول

اینترنت آگاهی و دانش ما را در مورد روابط اجتماعی، خرده‌فروشی، جمع‌آوری اطلاعات، و کار و تفریح، تغییر داده و هم اکنون نیز جریان جدیدی را به نام «اینترنت ارزش»^۳ وارد فرهنگ و دایره لغات ما کرده است. این واژه در شرف دگرگون کردن کامل خدمات مالی، از جمله ارزشمندترین دارایی دنیا، یعنی «پول» می‌باشد.

لازم به توضیح است که «اینترنت ارزش» یک شبکه دیجیتال جهانی است که در آن پول بدون نیاز به واسطه و با توجه به سرعت انتقال، اطلاعات مربوطه را بین هم‌تایان جابه‌جا می‌کند. به عبارتی دیگر، پروتکل تبادل ارزش محسوب می‌شود که امکان انتقال سریع دارایی‌هایی که از ارزش مالی برخوردار هستند را به آسانی فراهم می‌کند.

در کتاب «پدر رمزنگاری: نبردی برای آینده پول»، نویسنده کتاب که پیشتر رییس «کمیسیون معاملات آتی کالایی آمریکا»^۴ بود، گزارشی روشن‌گرانه و پیشگامانه از گسترش بیت‌کوین، کریپتو و ارز دیجیتال بانک‌های مرکزی ارائه می‌دهد.

^۳ Internet of Value

^۴ CFTC :Commodity Futures Trading Commission



سازمان بورس و اوراق بهادار
Securities & Exchange Organization

اداره امور بین الملل

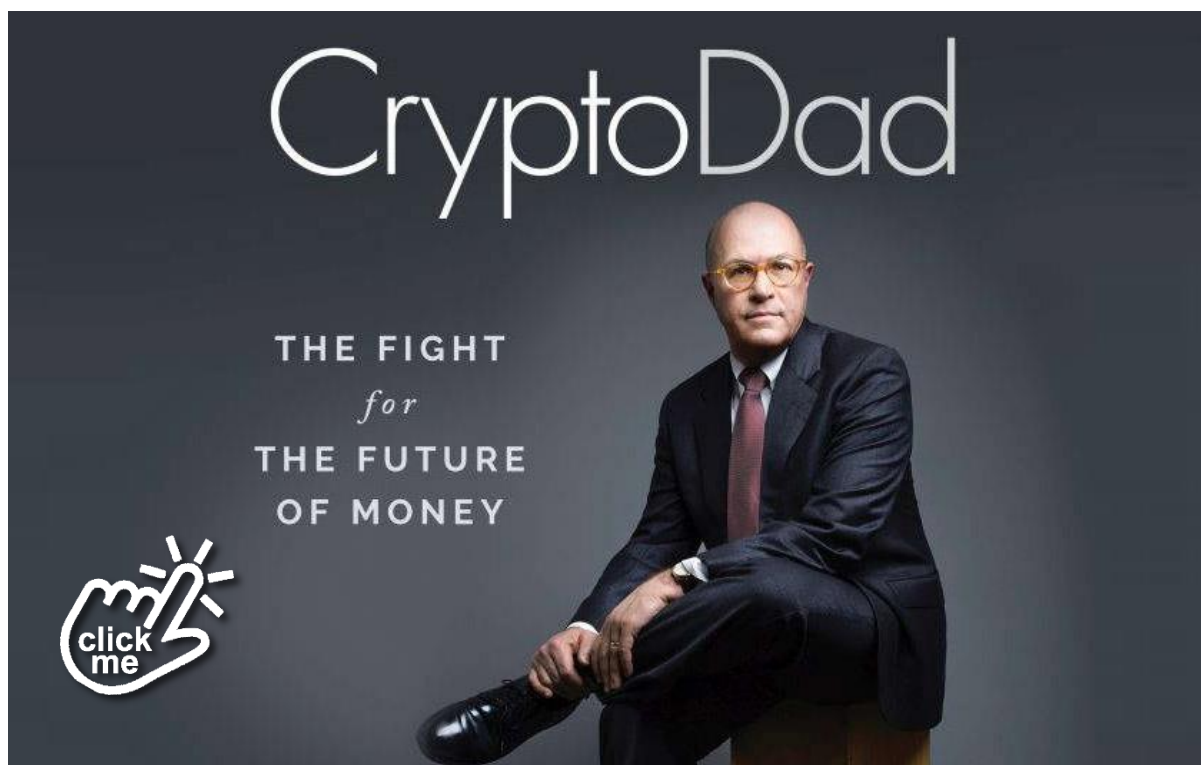
کاوش

شماره ۱۲، ۲۴ مرداد ۱۴۰۱

گفتنی است جی کریستوفر جیانکارلو^۵، لقب «پدر رمزنگاری» را بعد از فراخوان مشهورش به کنگره و به دلیل حمایت از دارایی‌های دیجیتال، گرفته است که به عنوان شاهدهی عینی، تصویر مهیجی از تلاش‌های خود در دوران اوباما و ترامپ را در خصوص مدرنیزه کردن نحوه نظارت بر بازارهای مالی پیشامدرن آمریکا به تفصیل در این کتاب آورده است. او تمرکز واشنگتن بر گذشته را بزرگ‌ترین خطر برای آینده اقتصادی آمریکا پیش‌بینی می‌کند، لذا بر لزوم رهبری نوین و شجاعانه که توانایی کنترل و مدیریت تغییر نظم اقتصاد جهانی ناشی از فرآیند دیجیتالی شدن و آینده قریب‌القوع پول را داشته باشد، تاکید دارد.

کتاب «پدر رمزنگاری»، روایت داستان نظارت جیانکارلو و اقدامات او در اولین بازار تحت نظارت ابزار مشتقه بیت‌کوین در جهان است؛ اقداماتی که از یک سو خطرات سیاسی و داخلی و از سوی دیگر تمسخر جهانی را به دنبال خود داشت. با این حال، CFTC به منظور جلوگیری از بروز ریسک‌های سیاسی ناشی از آغاز معاملات آتی بیت‌کوین، مقرراتی را برای این صنعت رو به رشد ارزهای دیجیتال امروزی تبیین کرد.

همچنین این کتاب به زبانی ساده و قابل فهم، عملکرد بیت‌کوین، ارزهای دیجیتال و دلار دیجیتال آینده را شرح می‌دهد. البته علاوه بر این توضیحات، داستان‌های عینی و ملموس او از تجربیات پنج ساله‌اش به مراکز قدرت‌های مالی در واشنگتن، لندن، بروکسل و هنگ‌کنگ و البته دفتر بیضی^۶ کاخ سفید در این کتاب بیان شده است.



^۵ J. Christopher Giancarlo

^۶ Oval Office

گفتنی است این کتاب، کتابی فنی نیست که در خصوص پیچیدگی‌های بیت‌کوین و سایر ارزهای دیجیتال توضیح دهد. اگر چه تلاش می‌کند این موضوعات را به زبانی ساده بیان کند. حتی در خصوص استراتژی‌های معاملات بیت‌کوین هیچ‌گونه راهنمایی به مخاطب نمی‌دهد. یا به عبارتی ساده‌تر، توصیه‌ای در خصوص سرمایه‌گذاری در ارز دیجیتال بیان نمی‌کند. هر چند که توضیحاتی در خصوص خطرات انجام این نوع سرمایه‌گذاری بیان کرده است اما حتی مختصر توضیحی در خصوص دلار دیجیتال بیان نکرده است. به طور کلی، این کتاب اساسی‌تر و پایه‌ای‌تر از این بیانات است.

کتاب مذکور برای موضع‌گیری در قبال حریم خصوصی اقتصادی و آزادی مالی در آینده نوشته شده است و تاکید می‌نماید که باید از این موج غیرقابل توقف ارز دیجیتال - اینترنت ارزش - برای پیشبرد مشارکت بیشتر اقتصادی، بهره‌مندی از آزادی‌های مالی و اقتصادی و آرزوهای بشر برای نسل‌های آینده بهره‌برداری کنیم. در این مسیر نیاز به جسارت است. در نهایت از دید جیانکارلو، لازم است نسبت به آینده مالی که توسط جامعه رها و آزادی که متشکل از افراد بی‌باک، فلاسفه، کشاورزان، آموزگاران، موسیقی‌دانان، تحویلداران صندوق فست‌فود، نظافتچیان هتل، پزشکان و رویاپردازان، و قانون‌گذاران و تنظیم‌کنندگان بازار همچون نویسنده کتاب تعیین می‌شود، اطمینان حاصل کنیم.

پذیرش RegTech^۷ در کشور جرسی



کشور جرسی^۸ موضوع پذیرش و رشد «فن‌آوری تنظیم بازار»^۹ در آن کشور را مورد بررسی قرار داده است. یافته‌های موسسه RT Associates - که با همکاری نزدیک با نهاد قانونگذار جرسی (JFSC) این گزارش را تهیه کرده - نشان

^۷ Regulatory Technologies

^۸ Jersey

^۹ RegTech

داده است که شرکت‌های خدمات مالی این کشور دید مثبتی به RegTech داشته و ۷۸ درصد از آنها موافقت که ابزارهای RegTech برای نیل به انطباق پذیری با قوانین، امری بسیار ضروری می‌باشد. اما نکته‌ای که در این گزارش برجسته شده، این است که برای رویارویی با چالش‌های انطباق برای ۴۲/۲ درصد از شرکت‌هایی که هنوز از RegTech استفاده نمی‌کنند، فضای کافی وجود دارد.

خانم Jill Britton رییس این نهاد اظهار داشت: «پذیرش موفقیت آمیز RegTech، رشد و نوآوری را برای این کشور به همراه خواهد داشت. آرزوی ما برای جرسی این است که تا پایان سال ۲۰۲۴ به سطحی از بلوغ RegTech برسد که این امر با نرخ بالای پذیرش و نتایج در کارایی هزینه، انطباق بهبود یافته و مدیریت پیچیدگی نظارتی مشهود است.

گفتنی است جرسی، جزیره‌ای کوچک و مستقل، با وسعت حدود ۱۲۰ کیلومتر مربع و جمعیت حدود صد هزار نفری است، اما تحت قیمومت بریتانیا بوده و در کانال مانس قرار گرفته است. نهاد ناظر این کشور نیز یکی از اعضای اصلی آیسکو می‌باشد. دبیر کل کنونی آیسکو پیشتر ریاست نهاد ناظر جرسی را بر عهده داشت.

آینده سیستم نظارتی بریتانیا چگونه خواهد بود

نیکیل راتی (Nikhil Rathi) رییس اجرایی نهاد ناظر بریتانیا، در مورد «آینده سیستم نظارتی بریتانیا» در «انستیتو اقتصاد بین‌المللی پیترسون»^{۱۰} سخنرانی کرد. چکیده‌ای از سخنان وی تقدیم می‌گردد:



- گفت‌وگوی فشرده بین‌المللی ما برای اطمینان از دستیابی به نتایج یکپارچه، ضروری است.

¹⁰ Peterson Institute for International Economics

- پس از خروج از اتحادیه اروپا، اکنون فرصتی حیاتی برای تطبیق سیستم نظارتی خود برای پاسخگویی به چالش‌های امروزی و تقویت دامنه جهانی بازارهای عمده خود داریم.
- ما سرمایه‌گذاری هنگفتی را در داده‌ها و فناوری انجام داده‌ایم و هر روز صد هزار وبسایت را برای کشف کلاهبرداری رصد می‌کنیم.
- ایالات متحده و بریتانیا همکاری خود در مورد مقررات رمزارزها و توسعه بازار، از جمله «ارز دیجیتال باثبات»^{۱۱} و ارز دیجیتال بانک‌های مرکزی، را گسترش می‌دهند.
- بزرگترین گروه فارغ‌التحصیلان در حال پیوستن به FCA است و تا پایان سال از هزار همکار جدید استقبال به عمل خواهد آمد.

به‌روزرسانی «گزارش پایداری شرکتی» توسط نهاد ناظر ترکیه

در راستای شفافیت گزارش‌های «محیطی، اجتماعی و حاکمیت شرکتی (ESG)»^{۱۲} شرکت‌های پذیرفته شده در بورس استانبول و قابل فهم‌تر کردن و قابل مقایسه کردن بیشتر این گزارش‌ها، نهاد ناظر ترکیه (CMB) قالب‌هایی^{۱۳} را برای «گزارش پایداری شرکتی» منتشر کرده است.



این قالب‌ها به موازات قالب‌های کنونی گزارش اصول حاکمیت شرکتی، تهیه شده و این عناوین را دارا می‌باشد: اجرا شده، اجرا نشده، تا اندازه‌ای اجرا شده، غیر مرتبط، و ستونی نیز به عنوان توضیحات. این عناوین در راستای چگونگی اجرا

¹¹ Stablecoin

¹² Environmental, Social, and Governance

¹³ Templates

شدن این اصول و جایی که افشای مربوطه انجام گرفته، دلایل عدم اجرا و برنامه اجرا در آینده دسته‌بندی شده‌اند. تاریخ استفاده از قالب جدید به صورت افشای سالانه، سال ۲۰۲۲ در نظر گرفته شده است.

انتشار چارچوب جدید صکوک توسط نهاد ناظر مالزی

نهاد ناظر مالزی (SC) چارچوب صکوک مبتنی بر سرمایه‌گذاری پایدار و مسئولانه^{۱۴} را برای تسهیل تامین مالی توسط شرکت‌ها در پرداختن و رویارویی با نگرانی‌هایی از قبیل تغییرات آب و هوا یا برنامه‌های اجتماعی معرفی کرد. این چارچوب، ویژگی‌هایی دارد که ناظر به تعهدات عملکرد ناشر در حوزه سرمایه‌گذاری پایدار می‌باشد.



¹⁴ SRI-linked