



سازمان بورس و اوراق بهادار
Securities & Exchange Organization

کاوش

شماره ۱۱

۲۸ تیر ۱۴۰۱

اداره امور بین الملل

فهرست

- انتصاب و اعتصاب در نهاد ناظر بریتانیا ۳
- پیشنهاد تغییر قوانین جهت جلوگیری از نام‌های گمراه‌کننده یا فریبنده صندوق توسط SEC ۴
- جریمه شرکت مشاوره سرمایه‌گذاری BNY Mellon توسط SEC ۵
- سخنرانی نایب رئیس بانک مرکزی اروپا در سمپوزیوم «ساختن سیستم مالی در قرن ۲۱» ۵
- یافته جدید فدراسیون جهانی بورس‌ها (WFE) در مورد توقف معاملات ۶
- بلومبرگ: سیر تحول مدیریت ریسک نقدینگی ۷

• تشریح راهبرد سه ساله FCA (بخش سوم)

در نسخه‌های قبلی کاوش، به کتابچه استراتژی‌های نهاد ناظر بریتانیا برای سال‌های ۲۰۲۲ تا ۲۰۲۵ اشاره شد. گفتنی است ترجمه کامل این کتابچه در دستور کار این اداره قرار گرفته که به تدریج تقدیم می‌گردد. با توجه به پیام مهم رییس نهاد ناظر بریتانیا در دیباچه این کتابچه، این پیام در این شماره به صورت جداگانه ارائه خواهد شد:



Nikhil Rath: در حال حاضر به جای آنکه توسط فرآیندها هدایت شویم، تمرکزمان بر نتایج است. سال گذشته اعلام کردم که شاهد تغییرات متفاوت‌تری از لحاظ نوآوری، قاطعیت و انطباق در FCA خواهید بود.

در نظر است تا اقدامات سختگیرانه‌تری در مورد شرکت‌هایی که خواهان دریافت مجوز فعالیت در بریتانیا هستند، اعمال شود و داده‌ها به طور سیستماتیک‌تری برای طرح سوالات و بررسی‌ها مورد استفاده قرار گیرد. حتی بسیار دقیق‌تر از آنچه که بر شرکت‌های تحت نظارت خود داریم. همچنین در نظر است، با استفاده فعالانه‌تر از توانمندی‌های اجرایی و مداخله‌ای خود، مرزها را تا جایی که نیاز است، گسترش دهیم.

علاوه براین، برای ایجاد دگرگونی واقعی در FCA، از لحاظ عملیاتی نیاز به ایجاد پلتفرمی عالی داریم. پلتفرمی که امکان تطبیق و مشارکت‌های داخلی و خارجی را برای رویارویی با تهدیدها و فرصت‌ها برای دنیایی که دائماً در حال تغییر است را در اختیارمان قرار دهد.

شایان ذکر است که بسیاری از مسائل با هم همپوشانی دارند. بنابراین برای اینکه بتوانیم روی مشکل پیش رو تمرکز بیشتری داشته باشیم، در حال تغییر مدل عملیاتی خود هستیم. به عنوان نمونه می‌توان گفت که این موضوع در فعالیت دائمی ما با شرکای بین‌المللی در واکنش به جنگ اوکراین، امری حیاتی قلمداد شده است.

• انتصاب و اعتصاب در نهاد ناظر بریتانیا

آقای اشلی آلدِر (Ashley Alder) به ریاست نهاد ناظر بریتانیا (FCA) منصوب شد. او پس از ۱۱ سال ریاست بر «نهاد ناظر هنگ کنگ (SFC)»، برای یک دوره ۵ ساله، ریاست «نهاد ناظر بریتانیا (FCA)» را با حکم خزانه‌داری سلطنتی به عهده می‌گیرد و انتظار می‌رود در ژانویه ۲۰۲۳ آغاز به کار کند. آلدِر در حال حاضر رئیس هیات مدیره «سازمان بین‌المللی کمیسیون‌های اوراق بهادار (آیسکو)» و عضو کمیته راهبری «هیأت ثبات مالی (FSB)» است.

خزانه‌داری سلطنتی بریتانیا همچنین دکتر آلیس مینارد (Alice Maynard) و لیام کولمن (Liam Coleman) که به ترتیب در سمت ریاست بر «کمیته حسابرسی» و «کمیته مردم» در نهاد مذکور مشغول به کار هستند را برای دومین بار به مدت ۳ سال به عنوان عضو هیات مدیره منصوب کرد.

آلدِر در این رابطه در سخنانی این انتصاب را فرصتی مغتنم برشمرد تا بتواند در این دوران مهم از تاریخ این نهاد، گامی در ترسیم آینده بریتانیای پسا-برگزیت بردارد. بریتانیایی که به زعم او به عنوان مرکز جهانی فاینانس با استانداردهای نظارتی پیشرو، پرچمدار رقابت و نوآوری است.



این نهاد نظارتی (FCA) هم اکنون در میانه راه برنامه سه ساله اصلاحات کلی است که به دنبال مجموعه‌ای از رسوایی‌های پر سر و صدای فعلی است. در پی این رسوایی‌ها، انتقادهای بی‌امانی نسبت به شیوه‌های نظارتی این نهاد شکل گرفت که از آن جمله می‌توان به ماجرای ورشکستگی شرکت خدمات مالی «سرمایه و فاینانس لندن (LFC)» و نقش FCA در آن اشاره کرد که نهایتاً منجر به برکناری رئیس سابق آن یعنی چارلز رندل یک سال پیش از اتمام دوره ۵ ساله مدیریتش شد.

ناگفته نماند که تابستان امسال نیز کارکنان FCA برای اولین بار در تاریخ آن به دنبال مشاجرات صورت گرفته بر سر تغییرات بنیادینی که رئیس آن در حقوق و شرایط کاری آنها ایجاد کرد، اعتصاب کردند. FCA به عنوان یک سازمان مستقل که تنها به خزانه‌داری سلطنتی و مجلس پاسخگو است، نظارت بر بیش از ۵۰ هزار شرکت ارائه‌کننده خدمات مالی در بریتانیا را بر عهده دارد.

• پیشنهاد تغییر قوانین جهت جلوگیری از نام‌های گمراه‌کننده یا فریبنده صندوق توسط SEC

کمیسیون بورس و اوراق بهادار ایالات متحده (SEC) در راستای ارتقا و به روز کردن «قانون نام‌ها» مربوط به قانون شرکت‌های سرمایه‌گذاری، اصلاحاتی را پیشنهاد کرد. این پیشنهادها در راستای تغییرات صنعت صندوق و شیوه‌های انطباق که حدود ۲۰ سال پس از تصویب این قانون ایجاد شده، ارائه شده است. نام صندوق، یک ابزار بازاریابی مهم بوده و می‌تواند تأثیر قابل توجهی بر تصمیم‌های سرمایه‌گذاران هنگام انتخاب سرمایه‌گذاری داشته باشد، و قانون نام‌ها به نام صندوق‌هایی که احتمالاً سرمایه‌گذاران را در مورد سرمایه‌گذاری‌ها و ریسک‌های صندوق گمراه می‌کنند، می‌پردازد.



در حال حاضر قانون نام‌ها، شرکت‌های سرمایه‌گذاری ثبت‌شده را ملزم می‌کند که نام‌شان نشان‌دهنده تمرکز بر نوع خاصی از سرمایه‌گذاری (در میان سایر زمینه‌ها) باشد، یعنی سیاستی برای سرمایه‌گذاری حداقل ۸۰ درصد از ارزش دارایی‌های خود در آن سرمایه‌گذاری‌ها (یک «سیاست سرمایه‌گذاری ۸۰ درصدی»). این اصلاحات شامل نام‌های صندوق با عباراتی مانند «رشد (Growth)» یا «ارزش (Value)» بوده و یا شامل عباراتی است که نشان می‌دهد تصمیمات سرمایه‌گذاری صندوق، یک یا چند عامل محیطی، اجتماعی یا حاکمیتی را شامل می‌شود. همچنین، این اصلاحات، انحراف موقت از الزامات سرمایه‌گذاری ۸۰ درصدی را محدود کرده و رفتار این قانون با سرمایه‌گذاری در ابزار مشتقه را روشن می‌کند.

• جریمه شرکت مشاوره سرمایه‌گذاری BNY Mellon توسط SEC

نهاد ناظر آمریکا (SEC) شرکت مشاوره سرمایه‌گذاری BNY Mellon را به دلیل اظهار نظر نادرست و حذفیات در مورد ملاحظات زیست محیطی، اجتماعی و حاکمیتی (ESG) در تصمیم‌گیری‌های سرمایه‌گذاری و در مورد برخی از صندوق‌های مشترک تحت مدیریت خود، جریمه کرد. این شرکت موافقت خود را مبنی بر پرداخت جریمه یک و نیم میلیون دلاری اعلام نمود.



به گفته SEC، این شرکت از ژوئیه ۲۰۱۸ تا سپتامبر ۲۰۲۱ در اظهارات خلاف واقع، عنوان کرده بود که همه سرمایه‌گذاری‌ها در صندوق موافق با ESG بوده، در حالی که این گونه نبود. در این حکم عنوان شده است که سرمایه‌گذاری‌های متعددی که توسط صندوق‌های ویژه انجام گرفته، در زمان سرمایه‌گذاری، دارای امتیاز بررسی کیفیت ESG نبوده‌اند.

• سخنرانی نایب رئیس بانک مرکزی اروپا در سمپوزیوم «ساختن سیستم مالی در قرن ۲۱»

آقای Luis de Guindos، نایب رئیس بانک مرکزی اروپا در بیستمین سمپوزیوم سالانه «ساختن سیستم مالی در قرن ۲۱: برنامه‌ای برای اروپا و ایالات متحده» که توسط «برنامه سیستم‌های مالی بین‌المللی» و «دانشکده حقوق هاروارد» در شهر فرانکفورت ترتیب داده شد، به صورت مجازی به سخنرانی پرداخت. وی گفت: «مقررات مالی صحیح و انعطاف‌پذیری بیشتر، به سیستم مالی اروپا کمک کرده است تا از همه‌گیری و پیامدهای اقتصادی ناشی از جنگ روسیه و اوکراین عبور کند. با این حال، هنوز چالش‌های قابل توجهی باقی مانده است. برای پرداختن به ریسک‌های ثبات مالی، باید ابزارهای سیاست احتیاطی کلان هدفمند را اجرا کنیم».



سازمان بورس و اوراق بهادار
Securities & Exchange Organization
اداره امور بین الملل

کاوش

شماره ۱۱، ۲۸ تیر ۱۴۰۱



در عین حال، در بحبوحه فشارهای تورمی جهانی و افزایش ریسک‌ها، در حالی که به تعهدات خود در زمینه ثبات قیمت عمل کنیم، در مسیری باریک و حساس گام برمی‌داریم. اما مطمئن باشید، ما کاملاً به تثبیت تورم هدف دو درصدی خود در میان مدت متعهد هستیم.

• یافته جدید فدراسیون جهانی بورس‌ها (WFE) در مورد توقف معاملات

فدراسیون جهانی بورس‌ها (WFE) در مقاله تحقیقاتی اخیر خود تحت عنوان «وقفه در معاملات و کیفیت بازار» که کارایی و اثربخشی وقفه در معاملات در زمان نوسان بازار و استرس بازار را مورد تحقیق قرار داد، از اثربخشی این ابزار در مدیریت نوسان یاد کرد.



این تحقیق نشان داد که به طور میانگین بازده سهام تثبیت شده، فشار فروش برطرف شده و پس از شروع مجدد معاملات بعد از توقف سراسری معاملات بازار، قیمت‌ها شفاف‌تر خواهند شد.

• بلومبرگ: سیر تحول مدیریت ریسک نقدینگی

آقای Thierry Ciszewski، مدیر ارشد ریسک «شرکت مدیریت دارایی HSBC» در مقاله‌ای در بلومبرگ به «سیر تحول مدیریت ریسک نقدینگی» پرداخت. وی عنوان کرد: «در پی بروز بحران مالی جهانی که در سال‌های ۲۰۰۷-۲۰۰۸ آغاز شد، سیاست‌گذاران تلاش‌های خود را افزایش دادند و اصلاحاتی را برای تقویت انعطاف‌پذیری بخش مالی به اجرا گذاشتند. اما در حالی که چارچوب‌ها و الگوهای مشخص شده، توسط این صنعت و برای ریسک بازار، اعتبار و عملیات، درک و به اجرا گذاشته شده، «ریسک نقدینگی» دشوارترین قسمت نسبت به الگوسازی و مواجهه با آن، و به دلیل مؤلفه سیستمی آن بوده است.

