



کاوش

شماره ۲

۱۴۰۰ اسفند ۹

اداره امور بین الملل

فهرست

- ۲..... اصول و اهداف تنظیم و قانون گذاری اوراق بهادار «آیسکو»
- ۳..... گزارش توسعه جهان ۲۰۲۲: تأمین مالی برای یک بازیابی عادلانه
- ۳..... ژاپن در حال راه اندازی شکل جدیدی از سرمایه داری برای احیای اقتصاد خود است
- ۴..... سیستم مالی منعطف
- ۴..... رقابت برای تسلط بر اکوسیستم «مالی غیر متمرکز (DeFi)» در جریان است
- ۵..... داده های قابل اتکا برای داشتن آینده ای پایدار
- ۵..... پکن، پیش قدم عرصه استاندارد سازی ارز دیجیتال جهانی
- ۶..... اوکراین در آتش
- ۸..... شرکت هایی که بیشترین ضرر را متحمل خواهند شد

• اصول و اهداف تنظیم و قانون گذاری اوراق بهادار «آیسکو»

این اصول در ۱۰ بخش و ۳۸ اصل توسط «سازمان بین المللی کمیسیون های اوراق بهادار (IOSCO)» منتشر شده است که به تدریج در نشریه «کاوش» ارائه می گردد. این اصول بر پایه سه هدف اصلی آیسکو یعنی حمایت از سرمایه گذاران، صیانت از بازارها به صورت منصفانه، کارآمد، شفاف و نیز کاهش ریسک سیستمیک تدوین شده است.

اصول مربوط به قانون گذار:

۱. مسئولیت های نهاد قانون گذار باید به صورت شفاف و هدفمند تعریف شود.
۲. نهاد قانون گذار باید از لحاظ عملیاتی مستقل بوده و در اجرای وظایف و اختیارات خود، پاسخگو باشد.
۳. نهاد قانون گذار باید از اختیارات و قدرت کافی، منابع و ظرفیت مناسب برای انجام وظایف و اعمال اختیارات خود برخوردار باشد.
۴. نهاد قانون گذار باید فرآیندهای قانون گذاری شفاف و با ثباتی را اتخاذ نماید.
۵. کارکنان نهاد قانون گذار باید بالاترین سطح از استانداردهای حرفه ای، از جمله استانداردهای مربوط به حفظ محرمانگی را رعایت کنند.
۶. نهاد قانون گذار متناسب با وظایف خود، باید نسبت به بکارگیری فرآیند مناسبی جهت شناسایی، نظارت، کاهش و مدیریت ریسک سیستمیک مستقیماً اقدام نموده و یا مشارکت داشته باشد.
۷. قانون گذار باید نسبت به بکارگیری فرآیند مناسبی جهت بازنگری منظم در خصوص محیط و شرایط قانون گذاری مستقیماً اقدام نموده و یا مشارکت داشته باشد.
۸. قانون گذار باید نسبت به پرهیز، حذف، افشا و کنترل هر گونه تضاد منافع و یا ناهماهنگی انگیزه ها (علاقه) اطمینان حاصل نماید.



• گزارش توسعه جهان ۲۰۲۲: تأمین مالی برای یک بازیابی عادلانه

همه‌گیری کووید-۱۹ بزرگترین بحران اقتصادی جهانی را در بیش از یک قرن گذشته به وجود آورد. در سال ۲۰۲۰، فعالیت اقتصادی در ۹۰ درصد کشورها کاهش یافت، اقتصاد جهانی حدود ۳ درصد کوچک شد و برای اولین بار، فقر جهانی در یک نسل افزایش یافت. علی‌رغم اینکه دولت‌ها برای کاهش شدید بدترین اثرات اقتصادی آن واکنش سریعی داشتند و سیاستی فراگیر و جامع اتخاذ کردند، اما با این وجود، واکنش دولت‌ها در برخی موارد تشدیدکننده شکنندگی‌های اقتصادی بود.

این گزارش به بررسی نقش اساسی تأمین مالی برای بازیابی اقتصاد در دوران شیوع کرونا می‌پردازد. در گزارش مذکور، پیامدهای ناشی از این بحران که به احتمال زیاد بر اقتصادهای نوظهور بیشتر تأثیرگذار است، برجسته گردیده است. همچنین از راهکارهایی که به کاهش هم‌افزایی ریسک‌های مالی ناشی از شیوع کرونا منجر شده و اقتصاد را به سمت یک بازیابی عادلانه و پایدار، سوق می‌دهد، حمایت گردیده است.



• ژاپن در حال راه‌اندازی شکل جدیدی از سرمایه‌داری برای احیای اقتصاد خود است

کیشیدا فومیو، نخست‌وزیر ژاپن، مأموریت خود را برای نیل به «تحول بزرگ جامعه لیبرال دمکرات»، تعیین کرده و مردم و کره زمین را در اولویت سیاست‌های اقتصادی خود قرار داده است.



• سیستم مالی منعطف

اندرو بیلی (Andrew Bailey) رئیس بانک انگلیس (Bank of England) در مرکز مالی انگلیس در خصوص انعطاف سیستم مالی جهانی در برابر رویدادهای غیرمترقبه سخنرانی کرد. او تأکید نمود که داشتن یک سیستم بین‌المللی باز و نیز مقررات درست و کارآ در این زمینه نقش کلیدی دارند.



• رقابت برای تسلط بر اکوسیستم «مالی غیر متمرکز (DeFi)» در جریان است

شاید مهم‌ترین بخش اقتصاد مالی غیر متمرکز (DeFi)، اپلیکیشن‌های آن باشد که امکان معامله دارایی‌ها، گرفتن وام و سپرده‌گذاری را به کاربران ارائه می‌دهند. در حال حاضر نبرد شدیدی برای تصاحب سهم بیشتری از بازار در جریان است. مهم‌تر از همه، به نظر می‌رسد اتریوم، پلتفرم پیشرو DeFi، تقریباً انحصار خود را در بازار از دست بدهد. این مبارزه چگونگی تأثیر جنگ استانداردهایی که در سایر فناوری‌های نوظهور رخ داده است، را بر DeFi نشان می‌دهد.



• داده‌های قابل اتکا برای داشتن آینده‌ای پایدار

اشلی الدر (Ashley Alder)، رئیس هیأت‌مدیره آیسکو (IOSCO) و مدیر عامل نهاد ناظر هنگ کنگ کنک خواستار رعایت ثبات رویه و افزایش شفافیت پیرامون رتبه‌بندی‌ها و داده‌های مربوط به شاخص‌های محیط زیستی، اجتماعی و حاکمیت شرکتی (ESG) شد.



• پکن، پیش‌قدم عرصه استانداردسازی ارز دیجیتال جهانی

دولت چین - که اغلب تحت فشار ایالات متحده قرار دارد - به منظور تضعیف قدرت واشنگتن، تلاش نموده تا ارز خود، زیرساخت‌های فناوری و استانداردهای تکنولوژی کشورش را ارتقا دهد. در طول سال گذشته، چین با توسعه و بین‌المللی کردن ارز دیجیتال خود (یوان دیجیتال یا e-CNY)، پیشرفت قابل ملاحظه‌ای را در جهت تحقق این هدف بدست آورده است.



• اوکراین در آتش

نیویورک تایمز: قیمت نفت و بازارهای سهام جهانی روز پنجشنبه، ۲۴ فوریه پس از آغاز حمله روسیه به اوکراین به شدت نوسان کردند و نگرانی‌ها از احتمال بحران اقتصادی گسترده‌تر، افزایش یافت. پس از سقوط شدید بازارهای سهام اروپایی و آسیایی، وال استریت روز خود را با کاهش شدید آغاز کرد، اما شاخص S&P500 از ضررهای اولیه خود عقب نشینی کرد و با افزایش ۱/۵ درصدی بسته شد. در مقطعی، قیمت نفت از ۱۰۵ دلار در هر بشکه عبور کرد و آتی گاز طبیعی اروپا نیز بیش از ۵۰ درصد افزایش یافت، اما پس از اینکه ایالات متحده و سایر کشورها عنوان کردند که در حال بررسی آزادسازی ذخایر استراتژیک هستند، قیمت انرژی کاهش یافت. بورس مسکو نیز شدیداً ریزش کرد.



فرانس ۲۴: پس از حمله روسیه به اوکراین که نگرانی‌ها در مورد اختلال در عرضه جهانی انرژی را تشدید کرد، قیمت نفت برنت دریای شمال روز پنجشنبه با جهشی خیره‌کننده برای اولین بار از سال ۲۰۱۴ به بالای ۱۰۵ دلار در هر بشکه رسید.



رویترز گزارش داد که حداقل سه خریدار عمده نفت روسیه قادر به گشایش اعتبار اسنادی از بانک‌های غربی برای پوشش خرید در روز پنجشنبه نبودند. ایالات متحده و ایران در وین درگیر مذاکرات غیرمستقیم هسته‌ای هستند که می‌تواند به لغو تحریم‌های فروش نفت ایران منجر شود. علی شمخانی، عالی‌ترین مقام امنیتی ایران در تویتر نوشت: پس از پیشرفت چشمگیر در مذاکرات، امکان دستیابی به یک توافق هسته‌ای خوب با قدرت‌های غربی وجود دارد.

CBC نیوز: پس از حمله روسیه به اوکراین، سهام بورس‌ها نوسان کرد و قیمت نفت افزایش یافت. بازارهای سهام ایالات متحده روز پنجشنبه پس از سخنان رئیس جمهور آمریکا مبنی بر اعمال تحریم‌های جدید علیه روسیه در واکنش به اقدام نظامی رئیس جمهور روسیه، بهبود یافتند. در اوایل روز، بازار سهام به دلیل نگرانی از احتمال تزلزل اقتصاد جهانی، سقوط کرده بود. شاخص داو جونز که در ابتدای معاملات ۸۰۰ واحد افت کرده بود، در پایان، ۹۲ واحد نسبت به روز قبل، افزایش داشت. دو شاخص دیگر یعنی S&P500 و مرکب نزدیک نیز در پایان معاملات به ترتیب ۱/۵ و ۳/۳ درصد بالا رفتند. ارزش بیت کوین نیز مانند سهام، در معاملات اولیه روز پنجشنبه ابتدا سقوط کرد اما در اواخر روز بهبود یافت. قیمت این ارز دیجیتال در روز پنجشنبه ۳/۲ درصد افزایش یافت.



واشنگتن پست: سه شاخص ایالات متحده روز پنجشنبه را با افت بیش از دو درصدی آغاز کردند اما پس از سخنان «جو بایدن» مبنی بر اعمال تحریم علیه روسیه، با روند مثبت معاملات را به پایان رساندند. بیشتر شاخص‌های سهام آسیایی حدود ۳ درصد سقوط کردند، در حالی که زیان بیشتر

بازارهای اروپایی بسیار بیش از این میزان بود. این شدیدترین کاهش شاخص بازارهای جهانی از اواخر سال گذشته یعنی هنگام شیوع امیکرون بود. سقوط بازار سهام روسیه از همه شدیدتر بود، به نحوی که با سقوط ۴۵ درصدی شاخص اصلی بورس مسکو در معاملات وقفه ایجاد شد، هر چند که بازار کمی بهبود یافت و این زیان به ۳۳ درصد رسید. زیان دهها میلیارد دلاری در یک روز، یکی از شدیدترین سقوطها در تاریخ بازار اوراق بهادار دنیا به شمار می‌رود.



• شرکت‌هایی که بیشترین ضرر را متحمل خواهند شد

سی ان ان: شرکت‌هایی که بیشترین زیان را از حمله روسیه به اوکراین خواهند داشت توسط این شبکه خبری بدین شرح اعلام شد:



BASF آلمان: سازنده مواد شیمیایی که یکی از حامیان خط لوله نورداستریم-۲ است.



BP بریتانیا: بزرگترین سرمایه‌گذار خارجی در روسیه که ۱۹/۷۵ درصد سهام شرکت رزنفت روسیه را در دست داشته و در تعداد زیادی پروژه‌های نفت و گاز روسیه مشارکت دارد.



Coca Cola HBC: شرکت بریتانیایی تولیدکننده بطری نوشابه کوکاکولا که برای روسیه، اکراین و اکثر کشورهای بلوک شرق، بطری می‌سازد و هفت هزار کارمند در روسیه دارد.



Danone: شرکت فرانسوی تولیدکننده ماست که کنترل‌کننده شرکت لبنیات روسی به نام Prostokvashino بوده و ۶ درصد کل فروش لبنیات روسیه را در دست دارد.



Engie: شرکت فرانسوی تولیدکننده تجهیزات گازی که یکی از ۵ تامین‌کننده مالی پروژه نورداستریم-۲ است.



Metro: شرکت خرده‌فروشی آلمانی که ۱۰ هزار کارمند در روسیه دارد.



Nestle: شرکت سوئیسی که ۶ کارخانه در روسیه داشته و سالانه ۱/۷ میلیارد دلار از روسیه درآمد بدست می‌آورد.



رنو: شرکت خودروساز فرانسوی که ۶۹ درصد سهام شرکت خودروسازی Avtovaz را در اختیار دارد. این شرکت، سازنده خودروی لادا بوده و ۹۰ درصد محصولاتش در روسیه به فروش می‌رسد.



رولز-رویس: شرکت بریتانیایی سازنده موتور هواپیما. به گفته این شرکت، دو درصد درآمد و ۲۰ درصد تیتانیوم این شرکت از روسیه تامین می‌شود.



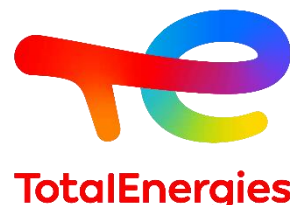
Safran: شرکت فرانسوی سازنده موتور جت که نزدیک به نیمی از تیتانیوم مورد نیاز آن از روسیه تامین می‌شود.



Shell: شرکت نفت هلندی که یکی از تامین‌کنندگان مالی پروژه نورداستریم-۲ بوده و ۲۷/۵ درصد مالکیت پروژه گاز مایع «ساخالی-۲» را بر عهده دارد.



TotalEnergies: این شرکت نفت فرانسوی یکی از بزرگترین سرمایه‌گذاران روسیه به شمار می‌رود. ۱۹/۴ درصد سهام شرکت Novatek، ۲۰ درصد میدان نفتی Kharyaga، ۲۰ درصد سود جوینت ونچر Yamal LNG و ۲۱/۶ درصد سود Arctic LNG 2 در اختیار این شرکت فرانسوی است.



Uniper: این شرکت برق آلمانی یک میلیارد دلار به پروژه نورد استریم-۲ تخصیص داده و به همراه ۵ نیروگاه دیگر، ۵ درصد انرژی روسیه را تامین کرده و گاز طبیعی روسیه را نیز به اروپا صادر می‌کند.



ایالات متحده امریکا



ExxonMobil: این غول نفتی آمریکا بیش از هزار نیروی کار در روسیه داشته و بیش از ۲۵ سال در آن کشور حضور دارد. از طریق شرکت زیر مجموعه خود به نام Exxon Neftegas، ۳۰ درصد از پروژه عظیم نفت و گاز ساخالین در شرق دور روسیه را در دست دارد.

ExxonMobil

McDonald's: این فست‌فود آمریکایی، روسیه را بزرگترین بازار رو به رشد خود می‌بیند.



Mondelez: سازنده بیسکویت اورئو و مالک Cadbury، که از سال ۲۰۱۸ بزرگ‌ترین تولیدکننده شکلات در روسیه است.

Mondelez
International

آسیا



Japan Tobacco: چهار هزار نیروی کار در روسیه داشته و مالیات پرداختی آن به روسیه برابر با ۱/۴ درصد بودجه دولت است.



Marubeni: این شرکت تجاری ژاپنی، چهار دفتر در روسیه داشته و تامین‌کننده تایر خودروهای معدنی روسیه می‌باشد.

 丸紅株式会社
Marubeni

میتسوبیشی: این شرکت ژاپنی، قطعات خودروی میتسوبیشی را از طریق ۱۴۱ نمایندگی خود در روسیه تامین می‌کند. سهامدار پروژه نفت و گاز ساخالین بوده، تامین‌کننده گاز طبیعی به ژاپن بوده و زغال سنگ، آلومینیوم، نیکل، متانول، پلاستیک و سایر مواد را با روسیه معامله می‌کند.



SBI Holdings: بانک SBI که تقریباً سه دهه پیش تأسیس شده است، ارائه‌کننده خدمات شرکتی و وام به شرکت‌های ژاپنی مایل به گسترش فعالیت در روسیه است.



تویوتا: این شرکت خودروسازی ژاپنی در کارخانه خود در شهر سن پترزبورگ خودروهای «کمری» و «RAV4» تولید می‌کند. دفتر فروش در شهر مسکو داشته و ۲۴۰۰ کارمند از جمله ۲۶ ژاپنی در آن کشور دارد.

