



سازمان بورس و اوراق بهادار
Securities & Exchange Organization

کاوش

شماره ۱

۳۰ بهمن ۱۴۰۰

اداره امور بین الملل

فهرست

- اولویت‌های ۸ گانه آیسکو برای سال ۲۰۲۲ ۲
- نشست مجمع عمومی سالانه ۲۰۲۲ ۲
- معرفی ۵۰ بانوی قدرتمند در منطقه MENA ۳
- BaFin آلمان: نظارت پیشرفته: سازوکار جدید اجرایی گزارشگری مالی ۳
- SEBI هند: اپلیکیشن آموزش سرمایه‌گذاران ۴
- نهاد ناظر روسیه (بانک مرکزی): بانک مرکزی روسیه خواهان ممنوعیت کامل ارزهای دیجیتال ۴
- AFM هلند: بررسی کیفیت «پرداخت در مقابل در اختیار گذاشتن جریان سفارش‌ها (PFOF)» ۵
- نهاد ناظر بریتانیا (FCA): ارتقای بازار سرمایه بریتانیا: نقش و اولویت‌ها ۵
- DFSA دانمارک: آزمون و اثبات پتانسیل بلاکچین از طریق سندباکس ۶
- فدراسیون جهانی بورس‌ها (WFE): اهرم‌های ترغیب شرکت‌های SME به پذیرش در بورس ۷
- وجه تاریک سکه هوش مصنوعی: دستکاری در رفتار انسان ۷
- معرفی پوند دیجیتال در بریتانیا در سال ۲۰۲۲ ۸
- صدای صنعت مالی: گزارش «All Street Research» بریتانیا ۸
- مصاحبه آقای مارتین مولونی (Martin Moloney) ۹
- مصاحبه آقای اشلی آلدِر (Ashly Alder) ۹

• اولویت‌های ۸ گانه آیسکو برای سال ۲۰۲۲

هیأت «سازمان بین‌المللی کمیسیون‌های اوراق بهادار (IOSCO)» برنامه کاری و اولویت‌های خود برای سال ۲۰۲۲ را منتشر کرد. این اولویت‌ها همسو با اهداف اصلی آیسکو، یعنی حمایت از سرمایه‌گذاران، صیانت از بازارها به صورت منصفانه، کارآمد و شفاف، و کاهش ریسک سیستمیک می‌باشد. این اولویت‌ها عبارتند از:

- (۱) بدهی شرکتی و مالی اهرمی،
- (۲) دارایی‌های رمزنگاری شده (Crypto Assets)،
- (۳) انشقاق بازارهای اوراق بهادار و مشتقه (Market Fragmentation)،
- (۴) هوش مصنوعی و یادگیری ماشینی،
- (۵) سرمایه‌گذاری منفعلانه و تأمین‌کنندگان شاخص،
- (۶) دیجیتالی شدن و دسترسی به سرمایه‌گذاری خرد،
- (۷) ثبات مالی و ریسک سیستمیک فعالیت‌های واسطه‌گری مالی غیر بانکی (NBFI) و
- (۸) ریسک تشدید شده به علت همه‌گیری کوید-۱۹: ریسک‌های سوء استفاده، تقلب و مقاومت عملیاتی (Operational Resilience).

• نشست مجمع عمومی سالانه ۲۰۲۲

چهل و هفتمین نشست مجمع عمومی سالانه آیسکو در سال ۲۰۲۲ در تاریخ هجدهم تا بیستم اکتبر ۲۰۲۲ در مراکش و به میزبانی نهاد ناظر مراکش (AMMC) برگزار خواهد شد. البته آیسکو وضعیت کرونا در سطح جهان را رصد خواهد کرد و در ماه آوریل ۲۰۲۲ (فروردین ۱۴۰۱) در خصوص نحوه برگزاری نشست سالانه تصمیم‌گیری می‌نماید.



• معرفی ۵۰ بانوی قدرتمند در منطقه MENA

نشریه فوربس (FORBES) ۵۰ بانوی قدرتمند در منطقه خاورمیانه / شمال آفریقا (MENA) را معرفی نمود. طبق این فهرست، از میان ۵۰ نفر اول بانوان قدرتمند در حوزه تجارت، ۴ نفر اهل مراکش هستند و از خانم «نزهه حیا» رییس نهاد ناظر بازار سرمایه مراکش، به عنوان نهمین بانوی قدرتمند منطقه نام برده شده است. وی از سال ۲۰۱۶ در این سمت قرار داشته و تا پایان سال ۲۰۲۲ در مسند خود باقی خواهد ماند.



• BaFin آلمان: نظارت پیشرفته: سازوکار جدید اجرایی گزارشگری مالی

از ابتدای سال ۲۰۲۲، تنها نهاد ناظر آلمان (BaFin) صورت‌های مالی شرکت‌های سهامی عام را بررسی خواهد کرد. بررسی‌های تصادفی و موردی در حیطه اختیارات این نهاد قرار خواهد گرفت. در صورت کشف موارد مشکوک در حسابداری شرکت‌ها، بافین این اختیار را خواهد داشت که مستقیماً مداخله نماید. اگر مورد مشکوک جدی باشد، این نهاد می‌تواند با استفاده از تکنیک‌های لازم (دادگاهی، قانونی)، موضوع را با دقت بررسی نماید.



• SEBI هند: اپلیکیشن آموزش سرمایه‌گذاران

رئیس نهاد ناظر هند در مراسمی از معرفی اپلیکشن آموزش سرمایه‌گذار رونمایی کرد. این اپ یکی از ابداعات SEBI است. آقای آجای تیاگی، رئیس SEBI با توجه به افزایش تعداد سرمایه‌گذاران خرد و افزایش کاربران استفاده‌کننده از موبایل، ابراز امیدواری کرد که این اپ بزودی محبوبیت ویژه‌ای به ویژه در بین نسل جوان پیدا کند.



• نهاد ناظر روسیه (بانک مرکزی): بانک مرکزی روسیه خواهان ممنوعیت کامل ارزهای دیجیتال

بانک مرکزی روسیه (نهاد ناظر بر بازار سرمایه) خواستار ممنوعیت هرگونه صدور، معامله، سرمایه‌گذاری و استخراج ارزهای دیجیتال شده است. این بانک در مقاله منتشر شده خود اعلام کرد که گسترش استفاده از ارز دیجیتال در این کشور می‌تواند تهدیدی برای توسعه اقتصادی کشور باشد. در صورت اجرای این دستور، ممنوعیت استخراج ارزهای دیجیتال باعث اختلال دیگری در شبکه جهانی رایانه‌های پردازش تراکنش‌های بیت کوین خواهد شد. سال گذشته چین استخراج ارزهای دیجیتال را ممنوع کرد. یادآور می‌شود اخیراً استخراج رمز ارزها در قزاقستان، ایران و کوزوو با محدودیت‌ها مواجه شده‌اند.



• AFM هلند: بررسی کیفیت «پرداخت در مقابل در اختیار گذاشتن جریان سفارش‌ها (PFOF)»

نهاد ناظر هلند (AMF) روشی را ابداع نموده است که درک مناسب‌تری را در مورد «پرداخت در مقابل در اختیار گذاشتن جریان سفارش‌ها (PFOF)» ارائه می‌کند. مطالعات نشان داده‌اند که PFOF به وضوح هزینه اجرای سفارش‌ها برای مشتریان خرد را بالا می‌برد. PFOF در هلند ممنوع است و ESMA به تازگی نسبت به ریسک‌های ناشی از آن هشدار داده است.



• نهاد ناظر بریتانیا (FCA): ارتقای بازار سرمایه بریتانیا: نقش و اولویت‌های FCA

- سخنرانی سارا پریچارد، مدیر اجرایی «بازارها» در نشست «آینده مقررات مالی بریتانیا» نقش نهاد ناظر این کشور در ارتقای بازار سرمایه و نیز اولویت آن را برشمرد. چکیده‌ای از مطالب بیان شده وی بدین شرح است:
- خزانه‌داری بریتانیا از طریق برنامه «چارچوب تنظیم خدمات مالی در آینده (FRF)» با نهاد ناظر در حال رایزنی است تا قدرت قانون‌گذاری بیشتر و جدیدی را به این نهاد اعطا کند.
- Future Regulatory Forum (FRF) فرصت ویژه‌ای را در اختیار FCA قرار می‌دهد تا با تطبیق هر چه بیشتر سیستم تدوین مقررات، نقش خود در ارتقای جذابیت بازار سرمایه بریتانیا را تداوم بخشد.
- بریتانیا در حوزه سرمایه‌گذاری پایدار، جایگاه و تخصص شناخته شده‌ای در سطح جهان دارد و نقش نهاد ناظر (FCA) حمایت از این امر مهم است.



سازمان بورس و اوراق بهادار
Securities & Exchange Organization

کاوش

شماره یک، ۳۰ بهمن ۱۴۰۰



• DFSA دانمارک: آزمون و اثبات پتانسیل بلاکچین از طریق سندباکس

مطلوبیت بلاکچین در حوزه مالی در حال افزایش است و پتانسیل‌های حاصل از تکنولوژی غیرقابل انکار می‌باشد. اما به کارگیری تکنولوژی‌های جدید، ریسک‌های تازه‌ای را نیز به همراه خواهد آورد و بنابراین به سختی می‌توان تعیین کرد که با توجه به مقررات کنونی، چگونه می‌توان از بلاکچین برای ارائه خدمات استفاده کرد.



• **فدراسیون جهانی بورس ها (WFE): اهرم های ترغیب شرکت های SME به پذیرش در بورس**

فدراسیون جهانی بورس ها (WFE) گزارشی را منتشر کرد که چگونه با استفاده از بستر منعطفی که برای پذیرش شرکت ها در بورس ها و به دنبال همه گیری کووید-۱۹ ایجاد شده، بتوان شرکت های کوچک و متوسط را به پذیرش در بورس ترغیب و تشویق کرد. در این گزارش به همکاری نزدیکتر بورس ها با سهامداران - از جمله نهادهای قانون گذار، دستگاه های دولتی و سرمایه گذاران نهادی - برای کمک به شرکت ها جهت رویارویی با چالش همه گیری اشاره شده است.

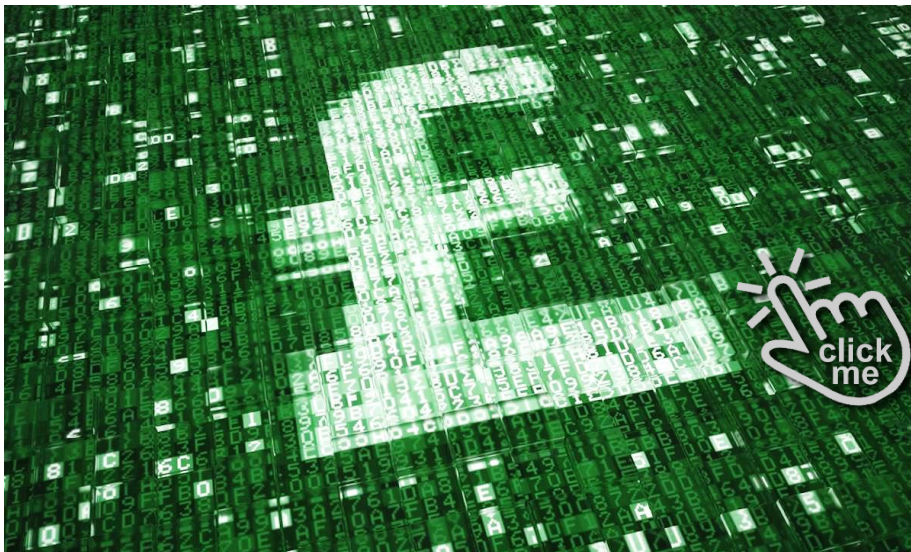


• **وجه تاریک هوش مصنوعی: دستکاری در رفتار انسان**



یکی از تهدیدات بالقوه در خصوص هوش مصنوعی که تاکنون مورد مطالعه کافی قرار نگرفته است، وجه تاریک آن یعنی دستکاری و دخالت در رفتار انسان است. راهبردهای گمراه کننده از دیرباز وجود داشته است. ترکیب این راهبردها با گردآوری حجم عظیمی از داده‌ها برای سیستم‌های الگوریتمی هوش مصنوعی، می‌تواند کاربران را به سمت انتخاب و رفتار و خواسته شرکت‌ها هدایت کنند، و عملاً کاربران را بازیچه خود قرار دهند.

• معرفی پوند دیجیتال در بریتانیا در سال ۲۰۲۲



• صدای صنعت مالی: گزارش "All Street Research" بریتانیا

این گزارش از ۱۰ فصل تشکیل شده و خلاصه‌ای از نظرات کارشناسان در خصوص مهم‌ترین موضوعات حوزه پایایی (Sustainability) است. همچنین توضیحات تکمیلی در مورد فعالیت‌های ۳۰ کارشناس برجسته مشارکت کننده در مطالعه تقدیم شده است.



• **مصاحبه اشلی آلدِر (Ashly Alder)**

اشلی آلدِر، رئیس نهاد ناظر هنگ کنگ و رئیس هیات مدیره آیسکو در مصاحبه با بلومبرگ: چین، محور اصلی مباحث مربوط به «تأمین مالی سبز (پایدار)».



• **مصاحبه مارتین مولونی (Martin Moloney)**

مصاحبه مارتین مولونی، دبیرکل آیسکو تحت عنوان «دیدگاه نهادهای ناظر بر بازار سرمایه در خصوص تأمین مالی پایدار».

