

كاوش

کندوکاوی در برجسته‌ترین رخدادهای بازارهای سرمایه دنیا

سال چهارم | شماره ۲۶ | ۱۵ اردیبهشت ۱۴۰۳



سازمان بورس و اوراق بهادار
Securities & Exchange Organization
اداره امور بین‌الملل

بسم الله الرحمن الرحيم

تدوین و انتشار	اداره امور بین الملل سازمان بورس و اوراق بهادار
راهبری	دکتر حسین محمدی، مشاور عالی و جانشین رئیس سازمان در حوزه فناوری اطلاعات و امور بین الملل
نظارت	کریم کریمی، رئیس اداره امور بین الملل سازمان
همکاران این شماره	شادی نحیفی، امین نجاری و مینا صادقی

مطالب این نشریه لزوماً انعکاس نظرات سازمان بورس و اوراق بهادار ایران نیست.
نشریه کاوش از دریافت مقاله‌ها و اخبار مناسب استقبال می‌کند.
نشریه در دخل، تصرف و تلخیص مقاله‌ها آزاد است.
نقل مطالب با ذکر مأخذ مانعی ندارد.
نشانی نشریه: تهران، تقاطع خیابان مطهری و قائم مقام فراهانی، ساختمان بورس و اوراق بهادار، طبقه دوازدهم،
اداره امور بین الملل
تلفن: ۰۲۱ - ۸۴۰۸۳۷۰۷
نشانی اینترنتی: www.seo.ir
پست الکترونیک: intl@seo.ir

فهرست



حاکمیت و مدل‌های معاملاتی بورس‌ها

۳

۳

پیش‌نویس استانداردهای افشای پایداری



قانونی نگاه داشتن تبلیغات در شبکه‌های اجتماعی

۴

۵

ریپل نیز به استیبل کوین‌ها می‌پیوندد



تأکید بر اهمیت نظارت مستمر بر حاکمیت بنیاد IFRS

۶

۷

بازبینی قانون حمایت از مصرف‌کننده



قوانین استانداردسازی و ارتقای افشای اطلاعات مربوط به اقلیم

۸

۸

هوش مصنوعی مولد و مدل‌های زبانی بزرگ در صنعت مالی



金融庁

ابتکارات صنعت مالی برای تقویت مدیریت دارایی

۹

۹

تلاش‌های جهانی در پاسخ نیاز به تنظیم دارایی‌های رمزنگاری شده



برنامه ظرفیت‌سازی IOSCO-ISSB برای تأمین مالی پایدار

۱۰



رقابتي‌تر، فرامرزي و متنوع است، زيرا بورس‌ها در حال ادغام با گروه‌هاي شرکتي بزرگ‌تر هستند. همچنين تضاد منافع احتمالي ناشي از ساختارهاي ماتريسي را شناسايي و پيچيدگي‌هاي نظارت بر بورس‌هاي منفرد نسبت به گروه‌هاي بورس را بررسي مي‌کند.

انتشار گزارش مشورتي جامع در حوزه تحول در عملکرد، حاکميت و مدل‌هاي معاملاتي بورس‌ها، که به چشم‌انداز در حال تغيير بورس‌ها مي‌پردازد و شيوه‌هاي مناسبی را براي نهادهاي ناظر، در راستاي نظارت بر بورس‌ها تعيين مي‌کند. گزارش مشورتي، حاکی از حرکت به سمت عملکرد



کیفیت و سازگاری بین‌المللی بالا، این هیأت به فعالان بازار پیشنهاد کرد که استانداردهای ژاپنی را با استانداردهای افشای پایداری IFRS که توسط این سازمان تنظیم شده است هماهنگ کنند.

هیأت استانداردهای پایداری ژاپن (SSBJ)، پیش‌نویس استانداردهای افشای پایداری را در ژاپن منتشر کرد. در راستای توسعه استانداردهای افشای پایداری با



قانونی نگه داشتن تبلیغات در شبکه‌های اجتماعی



کانال‌های شبکه‌های اجتماعی باید منصفانه و واضح بوده و همراه کننده نباشند و هشدارهای ریسک را به درستی بیان کنند تا مردم بتوانند تصمیمات مالی آگاهانه اتخاذ کنند.

نهاد ناظر بازار سرمایه انگلستان به شرکت‌ها و Finfluencer ها (اینفلوئنسرهای مالی) هشدار داد که تبلیغات در شبکه‌های اجتماعی خود را قانونی نگه دارند.

FCA مشخص کرده است که چگونه تبلیغات در

ریپل لبز به استیبل کوین‌ها می‌پیوندد



ripple



خانم نیکو عسگری در فایننشال تایمز مقاله‌ای نوشت که در آن اشاره نمود ریپل لبز (Ripple Labs) در بحبوحه احیای بازار ارزهای دیجیتال به استیبل کوین‌ها می‌پیوندد.

گروه ارزهای دیجیتال ریپل لبز که متهم به فروش اوراق بهادار ثبت نشده می‌باشد، تصمیم به راه‌اندازی یک استیبل کوین گرفته است. زیرا احیای قیمت بیت‌کوین سرمایه‌گذاران را به بازار دارایی‌های دیجیتال جذب می‌کند.

این گروه آمریکایی روز پنجشنبه ۱۶ فروردین اعلام کرد که توکنی ایجاد خواهد کرد که امیدوار است به مدیران دارایی و بانک‌ها اجازه دهد تا اوراق بهادار را بر روی بلاک‌چین‌ها معامله کنند. مارکوس اینفانگر، معاون ارشد ریپل، اذعان داشت که این توکن می‌تواند به عنوان یک «پورتال» عمل کند که شکاف بین بازارهای سرمایه سنتی و ارزهای دیجیتال را پر می‌کند.



تأکید بر اهمیت

نظارت مستمر بر حاکمیت بنیاد IFRS



هیأت نظارت بر بنیاد IFRS، هفته گذشته طی جلسه‌ای در مادرید، درباره فعالیت تراستی‌های بنیاد IFRS، از جمله مسئولیت‌های نظارت بر

هیأت نظارت بر بنیاد استانداردهای گزارشگری مالی بین‌المللی^۱، مجدداً بر اهمیت نظارت مستمر بر فعالیت‌های تنظیم استاندارد و حاکمیت IFRS تأکید کرد.

1. IFRS Foundation Monitoring Board

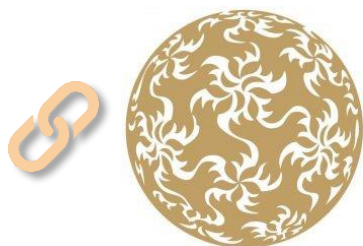
متقابل و تخصیص متوازن منابع در
فرآیند تنظیم استاندارد؛

- کاوش بیشتر در مورد عملکرد مؤثر مدل
چندمکانی^۴ برای به حداکثر رساندن
پتانسیل هر دو هیأت تنظیم استاندارد
تحت رهبری تراستی‌های بنیاد IFRS؛
- تأمین مالی پایدار با تخصیص بهینه برای
حمایت از عملکرد هر دو SSB.

هیأت استانداردهای حسابداری بین‌المللی^۲
(IASB) و هیأت استاندارد های پایداری
بین‌المللی^۳ (ISSB) بحث و گفتگو کرد و تحت
مدل جدید «دو هیأت تنظیم استاندارد IASB
و ISSB در قالب یک بنیاد» از فعالیت‌های
جاری بنیاد IFRS مطلع شد و نهایتاً در پاسخ،
انتظارات خود را در موارد زیر بیان کرد:

- ارتباط بین صورت‌های مالی و افشاهای
مربوط به پایداری، با رعایت استقلال

بازبینی قانون حمایت از مصرف‌کننده



Banc Ceannais na hÉireann Central Bank of Ireland Eurosystem

مربوط به حمایت از مصرف‌کننده را در پی
داشته که عموم مردم خواستار رسیدگی به
آنها هستند. هم اکنون بانک مرکزی ایرلند در
حال برنامه‌ریزی یک رایزنی عمومی رسمی در
مورد اصلاح قانون حمایت از مصرف‌کنندگان،
با در نظر گرفتن بازخورد جمع آوری شده از
گزارش مذکور است.

به منظور اطمینان از کارایی این قانون در
شرایط تغییر چشم‌انداز مالی، بانک مرکزی
ایرلند در حال بازنگری قانون حمایت از
مصرف‌کنندگان است.
انتشار یک گزارش در اکتبر سال ۲۰۲۲، در
مورد قانون حمایت از مصرف‌کنندگان توسط
این بانک، دستیابی به درکی عمیق از مسائل

۲. International Accounting Standards Board
۳. International Sustainability Standards Board

۴. ISSB: Multi-Location Model در حال اجرای یک مدل چندمکانی برای اطمینان از نزدیکی و ارتباط بازار در سراسر جهان است. و بنیاد IFRS با پیروی از این مدل، دفاتری را در فرانکفورت، لندن، مونترال، توکیو، پکن و سانفرانسیسکو تأسیس کرده است.



قوانین استانداردسازی و ارتقای افشای اطلاعات مربوط به اقلیم

سرمایه‌گذاران، در راستای دسترسی به اطلاعات منسجم‌تر، قابل مقایسه‌تر و قابل اعتمادتر در مورد اثرات مالی ریسک‌های مرتبط با اقلیم بر عملکرد ناشر و نحوه مدیریت آن ریسک‌ها، و نیز تعدیل نگرانی‌ها در مورد کاهش هزینه‌های ناشی از تصویب این قوانین است.

کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا، قوانینی را برای ارتقا و استاندارد کردن افشای اطلاعات مربوط به اقلیم توسط شرکت‌های دولتی و عرضه‌های عمومی تصویب کرد. قوانین نهایی منعکس‌کننده تلاش‌های SEC برای پاسخ‌گویی به تقاضای



هوش مصنوعی مولد و مدل‌های زبانی بزرگ در صنعت مالی

در حالی که فناوری‌های جدید مزایای بالقوه زیادی را برای شرکت‌ها، قانون‌گذاران و سرمایه‌گذاران ارائه می‌کنند، اما ریسک‌های منحصر به فردی را نیز به همراه دارند.

هوش مصنوعی مولد (AI) و مدل‌های زبانی بزرگ^۵ (LLM) به سرعت در حال پیشروی در جهان هستند و فرصت‌های متعددی را برای ایجاد کارایی تجاری ارائه می‌کنند.

5. IFRS Foundation Monitoring Board



ابتکارات صنعت مالی برای تقویت مدیریت دارایی



金融庁

Financial Services Agency, the Japanese Government

درخواست شده است تا برنامه‌های خود را برای تشریح راهبرد مدیریت دارایی، ارتقای قابلیت‌های مدیریت سرمایه‌گذاری و بهبود حاکمیت توسعه دهند.

دولت ژاپن «طرح تبدیل ژاپن به عنوان مرکز مدیریت دارایی پیشرو» را در ۱۳ دسامبر ۲۰۲۳ منتشر کرد. در این طرح، از گروه‌های مالی بزرگ



FSB

FINANCIAL STABILITY BOARD



GLOBAL CRYPTO



تلاش‌های جهانی در پاسخ نیاز به تنظیم دارایی‌های رمزنگاری شده

برای نظارت بر بازار دارایی‌های رمزنگاری شده طراحی کرده‌اند را به صورت رسمی پیشنهاد کرد. از آنجایی که فعالیت‌های مربوط به دارایی‌های رمزنگاری ذاتاً فرامرزی هستند، ترویج پیاده‌سازی این چارچوب نظارتی، فراتر از اعضای FSB خواهد بود. لذا FSB اعلام کرده است این امر را از طریق کانال‌های خود از جمله گروه‌های مشورتی منطقه‌ای و با همکاری IMF انجام خواهد داد.

در ۱۷ ژوئیه ۲۰۲۳ چارچوب نظارتی جهانی FSB برای فعالیت‌های مرتبط با دارایی‌های رمزنگاری شده منتشر شد. این چارچوب متشکل از توصیه‌هایی برای نظارت بر بازارها و فعالیت‌های دارایی‌های رمزنگاری است. در کنفرانس^۶ سالانه ۲۹ فوریه ۲۰۲۴، FSB با همکاری سایر نهادهای تنظیم‌کننده استاندارد، مانند IOSCO، IMF و FATF، اجرای مؤثر و منسجم چارچوب نظارتی که

6. Asia Securities Industry & Financial Markets Association (ASIFMA)

برنامه ظرفیت‌سازی IOSCO-ISSB برای تأمین مالی پایدار



آموزشی دو روزه را برای اعضای IOSCO از منطقه آمریکایی، به میزبانی کمیسیون بورس و اوراق بهادار برزیل در سائوپائولو، در تاریخ ۱۱ و ۱۲ آوریل ۲۰۲۴ سازماندهی می‌کند. پیش‌نویس برنامه و سایر جزئیات متعاقباً اعلام خواهد شد.

IOSCO یک برنامه ظرفیت‌سازی برای حمایت از اجرای کارآمد استانداردهای افشای Sustainability IFRS ایجاد کرده است. این برنامه منحصراً برای نهادهای ناظر بر اوراق بهادار که از اعضای IOSCO هستند طراحی شده است. به عنوان بخشی از این برنامه ظرفیت‌سازی برنامه