**ساختار بازار مالی**

بازار مالی کشور به سه بخش بانک، بیمه و بورس تقسیم می‌شود. هر یک از بازارهای مزبور دارای نهاد ناظر/مقررات گذار خاص مربوط به خود است که وظیفه نظارت بر آن بازار را بنا بر اختیارات قانونی بر عهده دارد. در همین راستا، بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران به عنوان نهاد ناظر بخش بانکی، شرکت بیمه مرکزی به عنوان ناظر بازار بیمه و سازمان بورس و اوراق بهادار در مقام نهاد ناظر بازار بورس به ایفای وظایف قانونی خود می‌پردازند.

**نقش بازار سرمایه در نظام اقتصادی کشور**

سرمایه گذاری در بورس به‌عنوان یکی از پارامترهای سنجش سلامت و یا بیماری اقتصادی کشورها در نظر گرفته می‌شود. بدون وجود منابع مالی، شرکت های اقتصادی نمی‌توانند بسیاری از فعالیت‌های خود را به‌درستی اجرا کنند. رشد اقتصادی در یک اقتصاد مدرن به یک بخش مالی کارآمد و موثر بستگی دارد که پس‌‌‌‌‌‌‌‌‌‌‌اندازهای داخلی را جذب کرده و سرمایه را برای پروژه‌‌‌‌‌‌‌‌‌‌‌‌های مولد بسیج ‌‌‌‌‌‌‌‌‌‌‌کند. فقدان بازارهای سرمایه موثر می‌تواند بسیاری از پروژه‌‌‌‌‌‌‌‌‌‌‌های مولد را که برنامه‌‌‌‌‌‌‌‌‌‌‌های توسعه‌‌‌‌‌‌‌‌‌‌‌ای را دنبال می‌کنند، متوقف کرده و موجب کاهش کارآیی تخصیصی و تطبیقی نظام اقتصادی شود. مهمترین ویژگی‌های بازار سرمایه (بورس)، رسمی‌بودن، شفافیت و برخورداری از پشتوانه محکم و قانونی است. بورس برخلاف بازارهای سنتی، یک بازار کاملا رسمی و نظام‌مند است که خرید و فروش در آن براساس قوانین و ضوابط خاصی انجام می‌شود. سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه برخلاف بازار پول (بانکی)، اصولاً با نگاهی بلندمدت صورت می‌گیرد.

**تاریخچه**

قانون تاسیس بورس اوراق بهادار تهران در مجلس شورای ملی تصویب و برای اجرا از سوی وزارت اقتصاد به بانک مرکزی ابلاغ شد؛ بدین سبب بورس اوراق بهادار تهران در پانزدهم بهمن ۱۳۴۶ با ورود سهام بانک صنعت و معدن و نفت پارس آغاز به کار نمود. در حال حاضر این قانون به موجب قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی مصوب 1384 نسخ شده است.

**1384**: تصویب قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران و ایجاد تحولی عظیم در بازار سرمایه ایران

ارکان نظارتی در بازار اوراق بهادار در قانون جدید

1- شورای عالی بورس و اوراق بهادار

2- سازمان بورس اوراق بهادار

**1388**: تصویب قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید (به همراه آیین‌نامه های اجرایی)

**1389**: قانون برنامه پنجساله پنجم توسعه ج.ا.ا

**1395**: قانون احکام دائمی برنامه‌های توسعه کشور/ قانون برنامه پنجساله ششم توسعه ج.ا.ا

و غیره .... (نظیر قوانین بودجه، قانون رفع موانع تولید رقابت پذیر، اصلاحات موردی در دیگر قوانین)

**اعضای شورای عالی بورس و اوراق بهادار**

شورا بالاترین رکن بازار اوراق بهادار است که تصویب سیاستهای کلان آن بازار را بر عهده دارد. اعضای شورا به شرح ذیل می‌باشد:

۱ - وزیر امور اقتصادی و دارایی.

۲ - وزیر صنعت، معدن و تجارت.

۳ - رئیس کل بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران.

۴ - رؤسای اتاق بازرگانی و صنایع و معادن ایران و اتاق تعاون.

۵ - رئیس سازمان که به عنوان دبیر شورا و سخنگوی سازمان نیز انجام وظیفه خواهد کرد.

۶ - دادستان کل کشور یا معاون وی.

۷ - یک نفر نماینده از طرف کانونها.

۸ - سه نفر خبره مالی منحصرا از بخش خصوصی با مشورت تشکلهای حرفه‌ای بازار اوراق

بهادار به پیشنهاد وزیر امور اقتصادی و دارایی و تصویب هیأت وزیران.

۹ - یک نفر خبره منحصرا از بخش خصوصی به پیشنهاد وزیر ذی‌ربط و تصویب هیأت وزیران برای هر بورس کالایی.

ریاست شورا با وزیر امور اقتصادی و دارایی خواهد بود.

**وظایف و اختیارات شورای عالی بورس و اوراق بهادار**

۱ - اتخاذ تدابیر لازم جهت ساماندهی و توسعه بازار اوراق بهادار و اعمال نظارت عالیه بر اجرای این قانون.

۲ - تعیین سیاستها و خط مشی بازار اوراق بهادار در قالب سیاستهای کلی نظام و قوانین و مقررات مربوط.

۳ - پیشنهاد آئین نامه‌های لازم برای اجرای این قانون جهت تصویب هیأت وزیران.

۴ - تصویب ابزارهای مالی جدید.

۵ - صدور، تعلیق و لغو مجوز فعالیت بورسها، بازارهای خارج از بورس، شرکتهای سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه و شرکتهای تأمین سرمایه.

۶ - تصویب بودجه و صورتهای مالی سازمان.

۷ - نظارت بر فعالیت و رسیدگی به شکایت از سازمان.

۸ - تصویب نوع و میزان وصولیهای سازمان و نظارت بر آنها.

۹ - انتخاب بازرس - حسابرس سازمان و تعیین حق‌الزحمه آن.

۱۰ - انتخاب اعضای هیأت مدیره سازمان.

۱۱ - تعیین حقوق و مزایای رئیس و اعضای هیأت مدیره سازمان.

۱۲ - انتخاب اعضای هیأت داوری و تعیین حق‌الزحمه آنان.

۱۳ - اعطای مجوز به بورس به منظور عرضه اوراق بهادار شرکتهای پذیرفته شده خود در

بازارهای جهانی.

۱۴ - اعطای مجوز پذیرش اوراق بهادار خارجی به بورس.

۱۵ - اعطای مجوز به بورس جهت معاملات اشخاص خارجی در بورس.

۱۶ - سایر اموری که به تشخیص هیأت وزیران به بازار اوراق بهادار مربوط باشد.

تبصره - مصوبات شورا پس از تأیید وزیر امور اقتصادی و دارایی لازم‌الاجراء خواهد

**وظایف و اختیارات سازمان بورس و اوراق بهادار**

سازمان، مؤسسه عمومی غیر دولتی است که دارای شخصیت حقوقی و مالی مستقل بوده و از محل کارمزدهای دریافتی و سهمی از حق پذیرش شرکتها در بورسها و سایر درآمدها اداره خواهد شد. هیأت مدیره سازمان دارای پنج عضو است که از میان افراد امین و دارای حسن شهرت و تجربه در رشته مالی منحصرا از کارشناسان بخش غیر دولتی به پیشنهاد رئیس شورا و با تصویب شورا انتخاب می‌شوند. رئیس شورا حکم اعضای هیأت مدیره را صادر می‌کند. وظایف و اختیارات سازمان به شرح ذیل است:

۱ - تهیه آئین نامه‌های لازم برای اجرای این قانون و پیشنهاد آن به شورا.

۲ - تهیه و تدوین دستورالعملهای اجرایی این قانون.

۳ - نظارت بر حسن اجرای این قانون و مقررات مربوط.

۴ - ثبت و صدور مجوز عرضه عمومی اوراق بهادار و نظارت بر آن.

۵ - درخواست صدور، تعلیق و لغو مجوز تأسیس بورسها و سایر نهادهایی که تصویب آنها بر عهده شورا است.

۶ - صدور، تعلیق و لغو مجوز تأسیس کانونها و نهادهای مالی موضوع این قانون که در

حوزه عمل مستقیم شورا نیست.

۷ - تصویب اساسنامه بورسها، کانونها و نهادهای مالی موضوع این قانون.

۸ - اتخاذ تدابیر لازم جهت پیشگیری از وقوع تخلفات در بازار اوراق بهادار.

۹ - اعلام آندسته از تخلفات در بازار اوراق بهادار که اعلام آنها طبق این قانون بر

عهده سازمان است به مراجع ذی‌صلاح و پیگیری آنها.

۱۰ - ارائه صورتهای مالی و گزارشهای ادواری در مورد عملکرد سازمان و همچنین وضعیت بازار اوراق بهادار به شورا.

۱۱ - اتخاذ تدابیر ضروری و انجام اقدامات لازم به منظور حمایت از حقوق و منافع سرمایه گذاران در بازار اوراق بهادار.

۱۲ - ایجاد هماهنگیهای لازم در بازار اوراق بهادار و همکاری با سایر نهادهای سیاستگذاری و نظارتی.

۱۳ - پیشنهاد بکارگیری ابزارهای مالی جدید در بازار اوراق بهادار به شورا.

۱۴ - نظارت بر سرمایه گذاری اشخاص حقیقی و حقوقی خارجی در بورس.

۱۵ - تهیه بودجه و پیشنهاد انواع درآمدها و نرخهای خدمات سازمان جهت تصویب توسط شورا.

۱۶ - تصویب سقف نرخهای خدمات و کارمزدهای بورس و سایر نهادهای مالی موضوع این قانون.

۱۷ - صدور تأیید نامه سازمان قبل از ثبت شرکتهای سهامی عام نزد مرجع ثبت شرکتها و نظارت سازمان بر آن شرکتها.

۱۸ - بررسی و نظارت بر افشای اطلاعات با اهمیت توسط شرکتهای ثبت شده نزد سازمان.

۱۹ - همکاری نزدیک و هماهنگی با مراجع حسابداری به ویژه هیأت تدوین استانداردهای حسابرسی.

۲۰ - انجام تحقیقات کلان و بلند مدت برای تدوین سیاستهای آتی بازار اوراق بهادار.

۲۱ - همکاری و مشارکت با مراجع بین‌المللی و پیوستن به سازمانهای مرتبط منطقه‌ای و جهانی.

۲۲ - انجام سایر اموری که از طرف شورا به سازمان محول شده باشد (ماده 7 قانون بازار اوراق بهادار).

سازمان مي‌تواند در اجراي وظايف قانوني خود با مجوز "كارگروه تعامل‌پذيري دولت الكترونيكي"، اطلاعات مورد نياز در چارچوب اين قانون را از كليه بانكها، مؤسسات اعتباري، شركتهاي دولتي، دستگاههاي دولتي و عمومي، از جمله دستگاههايي كه شمول حكم نسبت به آنها مستلزم ذكر يا تصريح نام آنهاست و نيز اشخاص حقيقي يا حقوقي غير دولتي مطالبه نمايد. كليه دستگاهها و اشخاص مذكور مكلفند اطلاعات مورد نياز سازمان را در موعد تعيين شده ارائه نمايند (ماده 19 قانون بازار اوراق بهادار).

هيأت مديره بورس به تخلفات انضباطي كارگزاران، كارگزار / معامله‌گران، بازار گردانان، ناشران و ساير اعضاي خود از هر يك از مقررات اين قانون يا آئين نامه‌هاي ذي‌ربط طبق آئين نامه انضباطي خود رسيدگي مي‌نمايد. رأي بورس به مدت يك ماه از تاريخ ابلاغ قابل تجديد نظر در سازمان مي‌باشد. رأي سازمان قطعي و لازم‌الاجراء مي‌باشد (ماده 35 قانون بازار اوراق بهادار).

اختلافات بين كارگزاران، بازار گردانان، كارگزار / معامله‌گران، مشاوران سرمايه گذاري، ناشران، سرمايه گذاران و ساير اشخاص ذي‌ربط ناشي از فعاليت حرفه‌اي آنها، در صورت عدم سازش در كانونها توسط هيأت داوري رسيدگي مي‌شود (ماده 36 قانون بازار اوراق بهادار).

سازمان مكلف است مستندات و مدارك مربوط به جرايم موضوع اين قانون را گردآوري كرده و به مراجع قضايي ذي‌صلاح اعلام نموده و حسب مورد موضوع را به عنوان شاكي پيگيري نمايد. چنانچه در اثر جرايم مذكور ضرر و زياني متوجه ساير اشخاص شده باشد، زيانديده مي‌تواند براي جبران آن به مراجع قانوني مراجعه نموده و وفق مقررات، دادخواست ضرر و زيان تسليم نمايد (ماده 52 قانون بازار اوراق بهادار).

مديران نهادهاي مالي، ناشران اوراق بهادار و تشكل هاي خود انتظام شامل اعضاء هيأت مديره و مديرعامل بايد فاقد محكوميت قطعي كيفري مؤثر بوده و از صلاحيت حرفه‌اي لازم برخوردار باشند. در صورت فقدان يا سلب صلاحيت حرفه‌اي نامبردگان، مرجع انتخاب‌كننده موظف است از انتخاب آنان به سمت هاي يادشده خودداري نموده و يا مديران انتخاب شده را از آن سمت بركنار نمايد. شرايط و معيارهاي صلاحيت حرفه‌اي مديران مذكور صرفاً از حيث تحصيلات و سوابق تجربي مرتبط و همچنين نحوۀ سلب صلاحيت آنها توسط سازمان، به موجب آيين‌نامه‌اي خواهد بود كه به پيشنهاد شوراي عالي بورس و اوراق بهادار به تصويب هيأت وزيران مي‌رسد (ماده 13 قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید).

ناشران اوراق بهادار، نهادهاي مالي و تشكل هاي خودانتظام و نيز اشخاصي كه به عنوان مديران آنها انتخاب مي‌شوند، در صورت نقض قوانين و مقررات مربوط به فعاليت هر يك از آنها متخلف محسوب شده و سازمان علاوه بر اقدامات انضباطي مندرج در مواد (۷) و (۳۵) قانون بازار اوراق بهادار جمهوري اسلامي ايران مي‌تواند نسبت به اخذ جريمۀ نقدي از متخلفين از ده ميليون (۰۰۰ر۰۰۰ر۱۰) ريال تا يك ميليارد (۰۰۰ر۰۰۰ر۰۰۰ر۱) ريال اقدام و به حساب خزانه واريز نمايد. آيين‌نامۀ مربوط به تعيين ميزان جرائم نقدي متناسب با عمل ارتكابي به پيشنهاد مشترك وزارتخانه‌هاي امور اقتصادي و دارايي و دادگستري تهيه و به تصويب هيأت وزيران مي‌رسد. مبالغ جزاي نقدي هر سه سال يك بار متناسب با رشد شاخص بهاي كالاها و خدمات مصرفي كه توسط بانك مركزي جمهوري اسلامي ايران به طور رسمي اعلام مي‌شود با پيشنهاد شوراي عالي بورس و اوراق بهادار و تصويب هيأت وزيران تعديل مي‌شود. آراء صادره درخصوص جريمه‌ها لازم‌الاجراء بوده و از طريق دواير اجراء ثبت و اجراء احكام دادگاه ها قابل وصول است (ماده 14 قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید).

در صورتي كه اوراق بهادار پذيرفته شده در بورس اوراق بهادار يا بازار خارج از بورس و يا اوراق بهادار مبتني بر كالا كه در بورس كالا پذيرفته مي‌شود متضمن سود مصوب، سررسيد شده يا تضمين شده باشد، بايد به موقع و در چهارچوب مقررات، توزيع و پرداخت شود. در صورت خودداري ناشران و شكايت صاحبان اوراق بهادار يا سازمان، موضوع در هيأت داوري قانون بازار اوراق بهادار جمهوري اسلامي ايران طرح و آراء صادره در اين‌خصوص از طريق اجراء احكام دادگاهها قابل اجراء است (ماده 15 قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید).

در صورت درخواست سازمان، كليۀ اشخاص تحت نظارت از قبيل ناشران، نهادهاي مالي و تشكل هاي خودانتظام موظفند اسناد، مدارك، اطلاعات و گزارش هاي مورد نياز براي انجام وظايف و مسؤوليت هاي قانوني سازمان را ارائه كنند. سازمان مي‌تواند نسبت به ارائۀ اطلاعات، اسناد، مدارك و گزارش هاي مذكور به مراجع و نهادهاي ذي‌صلاح داخلي و يا بين‌المللي با موافقت دادستان كل در چهارچوب صلاحيت هاي قانوني آنها اقدام نمايد. مديران اشخاص حقوقي تحت نظارت در صورت خودداري از انجام موارد فوق به مجازات مندرج در صدر ماده (۴۹) قانون بازار اوراق بهادار جمهوري اسلامي ايران محكوم مي‌شوند (ماده 16 قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید).

**اشخاص تحت نظارت**

**1) تشکل‌های خودانتظام:**

بورس‌ها (بورس اوراق بهادار تهران، فرابورس ایران، بورس انرژی ایران، بورس کالای ایران).

کانون‌ها (کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار، کانون نهادهای سرمایه گذاری ایران، کانون شرکت های سرمایه گذاری سهام عدالت).

شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه.

**2) ناشران:**

پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، پذیرفته شده در فرابورس ایران، ثبت شده پذیرفته نشده.

**3) نهادهای مالی:**

نهادهای مالی کارگزار.

نهادهای مالی غیرکارگزار (از جمله شرکت‌های سبدگردان، شرکت‌های تامین سرمایه، شرکت‌های سرمایه‌گذاری، شرکت‌های پردازش اطلاعات مالی، شرکت‌های مشاور سرمایه گذاری، موسسات رتبه‌بندی اعتباری، شرکت‌های هلدینگ، صندوق‌های سرمایه‌گذاری).

* هر سه دسته اشخاص تحت نظارت فوق، مشمول احکام و الزامات قانون تجارت (اعم از لایحه قانونی 1347 و قانون تجارت 1311) و قوانین و مقررات بازار سرمایه (نظیر قانون بازار اوراق بهادار و قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید) هستند.

**موسسات حسابرسی معتمد در بازار سرمایه**

ماده 10 آیین نامه اجرایی قانون بازار اوراق بهادار مصوب 1385: به منظور حفظ استقلال و اطمينان از كيفيت كار ارزشيابان، تحليل‌گران مالي و حسابرسان معتمد سازمان كه خدمات حرفه‌اي در بازار اوراق بهادار ارائه مي‌دهند سازمان ضوابط و مقررات لازم را تهيه و جهت تصويب به شورا ارائه مي‌نمايد.

در همین خصوص دستورالعمل مؤسسات حسابرسي معتمد سازمان بورس و اوراق بهادار مصوب 1386 شورای عالی بورس و اوراق بهادار، دستورالعمل طبقه بندي موسسات حسابرسي و اشخاص موضوع ماده 10 دستورالعمل موسسات حسابرسي معتمد سازمان بورس و اوراق بهادار مصوب مصوب 1391 هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار و دستورالعمل اجرايي كميته پذيرش و نظارت بر موسسات حسابرسي معتمد سازمان بورس و اوراق بهادار مصوب 1386 سازمان بورس و اوراق بهادار وضع گردیدند. در این رابطه می‌باید توجه شود که کارکردها و وظایف موسسات حسابرسی معتمد، متفاوت از کارکردها و فرایندهای تعریف شده در کمیته حسابرسی یا فرایند حسابرسی داخلی شرکت‌ها هستند.

**تارنماهای کلیدی بازار سرمایه**

* پایگاه قوانین و مقررات بازار سرمایه (موسوم به CMR) cmr.seo.ir
* سامانه جامع اطلاع رسانی ناشران (موسوم به CODAL) codal.ir
* سامانه معاملات شرکت مدیریت فناوری بورس تهران (TSETMC) tsetmc.com