

دوره آشنایی با بازار سرمایه

مدرس : مجید امروی



سوابق تحصیلی و حرفه ای:

- کارشناسی مدیریت مالی
- کارشناسی ارشد مدیریت مالی
- دکتری تخصصی مهندسی مالی
- ❖ فعال بازار سرمایه
- ❖ مدیر مشاوره سرمایه گذاری کارگزاری نهایت نگر
- ❖ مدیریت مجامع و نظارت بر شرکت های هلدینگ آینده پویا
- ❖ مدیر معاملات کارگزاری برهان سهوند
- ❖ مدیر سرمایه گذاری شرکت های سبدگردان
- ❖ مشاور سرمایه گذاری در نهادهای مالی

❖ مدرس دانشگاه (علوم تحقیقات، خاتم، DBA انجمن مهندسی
مالی ایران و انجمن مالی اسلامی و دانشگاه الزهرا)

❖ راه های ارتباطی:

Email: amravi67@gmail.com

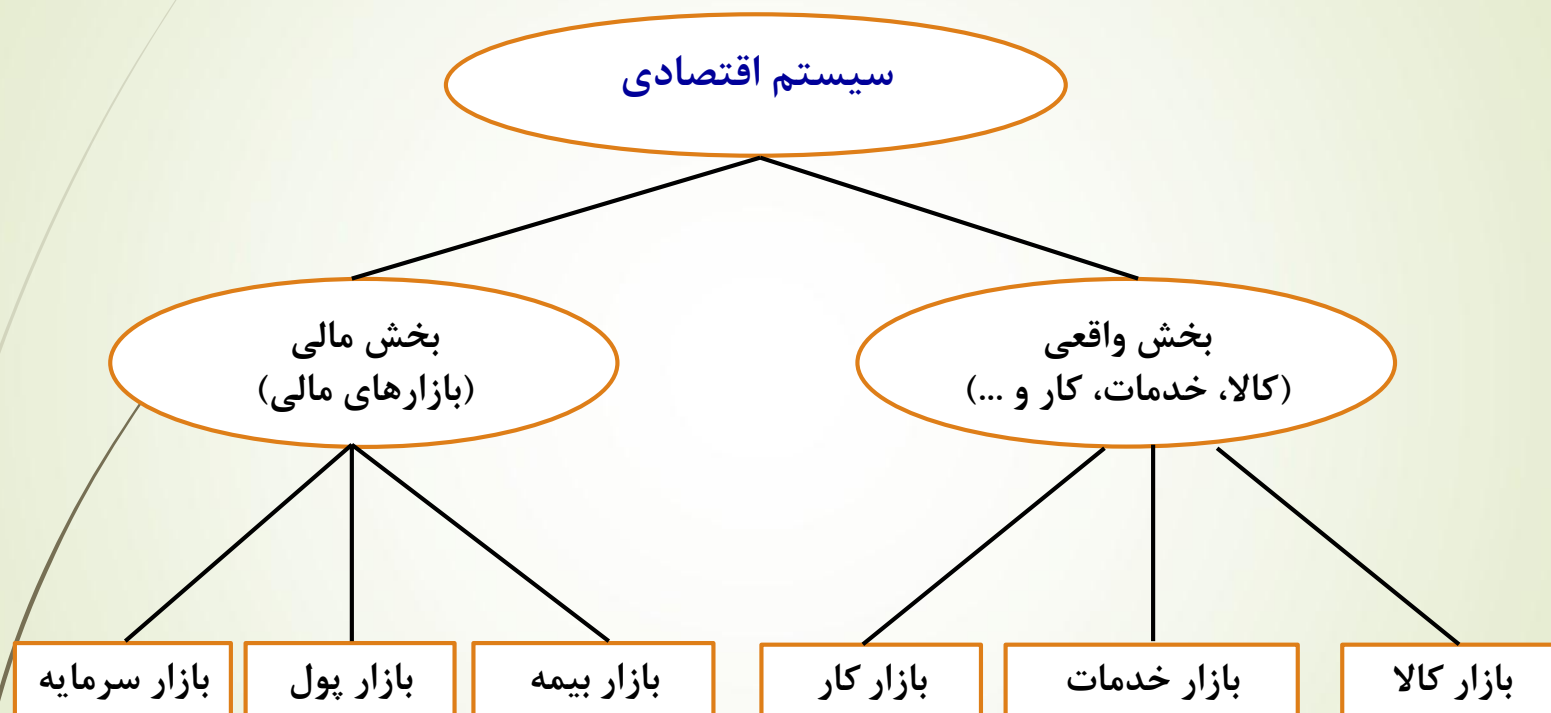
Instagram: [@amravi_official](https://www.instagram.com/amravi_official)

شماره تماس: ۰۹۱۲۵۰۱۲۴۶۰

سابقه ایجاد بورس در ایران

فکر اصلی ایجاد بورس در ایران به سال ۱۳۱۵ برمیگردد. در این سال یک کارشناس هلندی و یک کارشناس بلژیکی به منظور بررسی و اقدام در مورد تهیه و تنظیم مقررات ناظر بر فعالیت بورس اوراق بهادار به ایران آمدند، اما مطالعات آنها با آغاز جنگ جهانی دوم متوقف گردید. پس از کودتای ۲۸ مرداد ۱۳۳۲، مجدداً در سال ۱۳۳۳ مأموریت تشکیل بورس اوراق بهادار به اتاق بازرگانی و صنایع و معادن، بانک مرکزی و وزارت بازرگانی وقت محول گردید. این گروه پس از ۱۲ سال تحقیق و بررسی در سال ۱۳۴۵ قانون و مقررات تشکیل بورس اوراق بهادار تهران را تهیه، و لایحه مربوط را به مجلس شورای ملی ارسال داشتند. این لایحه در اردیبهشت ۱۳۴۵ تصویب شد و بورس تهران عملاً در سال ۱۳۴۶ با ورود سهام بانک صنعت و معدن و شرکت نفت پارس فعالیت خود را آغاز نمود.

جایگاه بازار پول و بازار سرمایه



بخش واقعی - دربرگیرنده جریان کالا و خدمات و نیروی انسانی
بخش مالی - شامل جریان وجوه، اعتبارات و سرمایه

کارکرد بخش مالی (بازار پول)

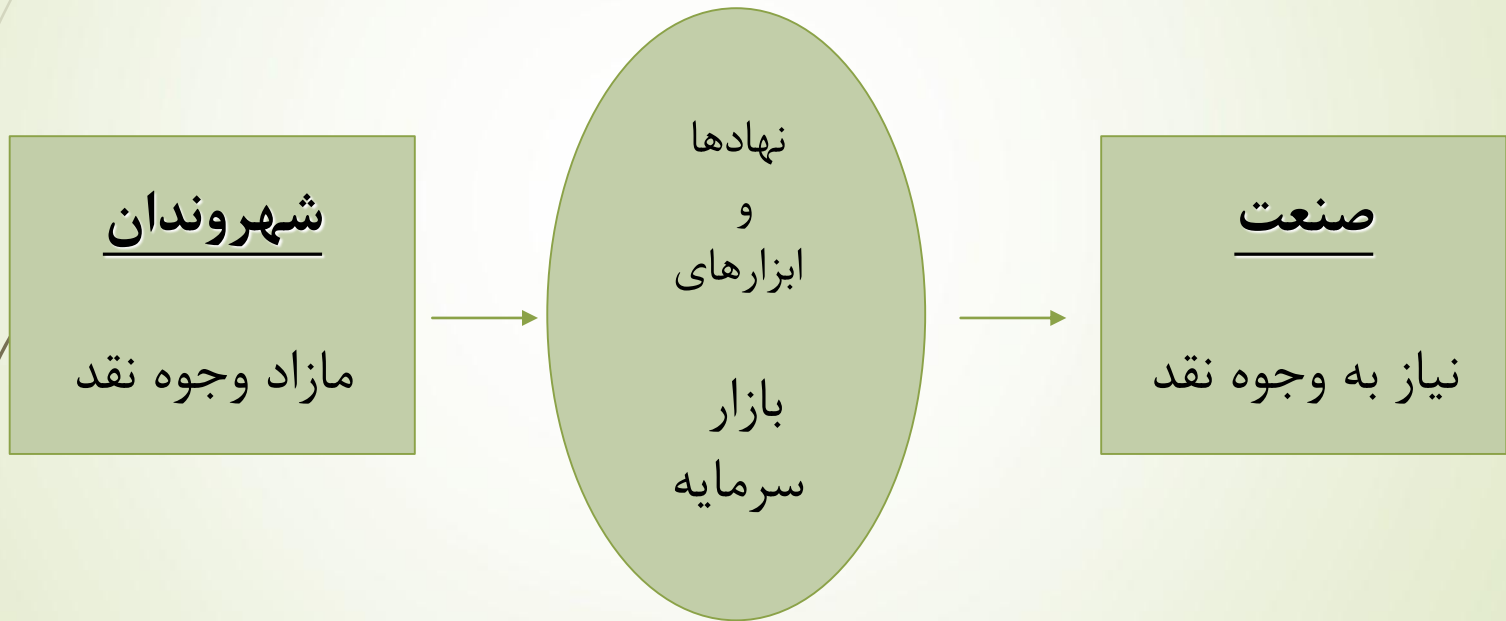
سپرده گذاران
مازاد وجوه نقد

نهادهای
و ابزارهای
پولی

دریافت کنندگان تسهیلات

نیاز به وجوه نقد
(اشخاص حقیقی و حقوقی)

کارکرد بخش مالی (بازار سرمایه)



نقش بخش مالی در اقتصاد

- انتقال وجوه بین واحدهای اقتصادی
- کشف (تعیین) قیمت سرمایه و وجوه
- انتشار و تجزیه و تحلیل اطلاعات
- تسهیل داد و ستد
- توزیع ریسک

انتقال وجوه بین واحدهای اقتصادی

بازار مالی، امکان انتقال وجوه را از واحدهای دارای مازاد پس انداز به واحدهای مواجه با کمبود منابع فراهم می‌کند. تأثیر این نقل و انتقال وجوه، فراهم آوردن امکان سرمایه‌گذاری مولد است.

نحوه انتقال پس اندازها و تبدیل آنها به سرمایه گذاری:

- انتقال مستقیم وجوه از سوی پس اندازکنندگان به شکل اعطای وامهای بلندمدت (خرید اوراق قرضه) یا مشارکت در سرمایه گذاری (خرید سهام)
- انتقال غیرمستقیم وجوه، از طریق واسطه های مالی

فرآیند کشف قیمت

- بازارهای مالی با تعیین قیمت سرمایه و وجوه، به بنگاه‌های اقتصادی در تصمیم‌گیری‌های سرمایه‌گذاری و برنامه‌ریزی مالی کمک می‌کنند.
- در صورت وجود شرایط رقابتی در بازار، قیمت به درستی و عادلانه تعیین می‌شود.

انتشار و تجزیه و تحلیل اطلاعات

بازار کارآمد و قاعده مند مالی، با انتشار و تجزیه و تحلیل اطلاعات، به سرمایه گذاران و قرض گیرندگان در اتخاذ تصمیماتشان کمک می کند. نظارت بر انتشار به موقع اطلاعات، شفافیت و کارایی بازار مالی را افزایش می دهد.

□ سیستم های مالی با کاهش هزینه های مبادلاتی موجب تخصیصی تر شدن فعالیت ها، نوآوری تکنولوژی و رشد اقتصادی می شوند.

توزیع ریسک

- انتقال ریسک اشتغال به فعالیتهای اقتصادی بزرگ و پرمخاطره به پس انداز کنندگان حاضر به پذیرش ریسک
- ایجاد تنوع در سبد دارایی
- کاهش ریسک نقدشوندگی از طریق انتشار و تحلیل اطلاعات و تسهیل دادوستد



شفافیت بازار	تخصص مورد نیاز	بازدهی	ریسک	نقد شوندگی	بازار
پایین	بدون نیاز به تخصص	متوسط	کم	کم	املاک
-	بدون نیاز به تخصص	بالا	بالا	بالا	ارز
بالا	بدون نیاز به تخصص	کم	کم	بالا	بانک
-	بدون نیاز به تخصص	بالا	بالا	بالا	سکه و طلا
بالا	مستقیم: نیاز به تخصیص غیر مستقیم: بدون نیاز به تخصص	بالا	متوسط	بالا	بورس

سال	بانک و اوراق مشارکت	سکه بهار آزادی	املاک و زمین	بورس و اوراق بهادار
۱۳۷۹	۱۹٪	٪-۳	۳۲٪	۶۳٪
۱۳۸۰	۱۷٪	٪-۴	۲۱٪	۴۴٪
۱۳۸۱	۱۵٪	۱۶٪	۳۷٪	۵۰٪
۱۳۸۲	۱۷٪	۲۲٪	۳۶٪	۱۲۸٪
۱۳۸۳	۱۷٪	۱۸٪	۲۲٪	۱۳٪
۱۳۸۴	۱۷٪	۱۸٪	۱۲٪	٪-۱۳
۱۳۸۵	۱۵,۵۰٪	۳۵٪	۱۳٪	۱۵٪
۱۳۸۶	۱۵,۵۰٪	۲۰٪	۵۳٪	۱۷٪
۱۳۸۷	۱۸٪	۲۷٪	۴۳٪	٪-۱۰
۱۳۸۸	۱۶٪	۲۵٪	۰٪	۶۲٪
۱۳۸۹	۱۵,۵۰٪	۴۵٪	۱۰٪	۸۵٪
۱۳۹۰	۱۵,۵۰٪	۱۱۱٪	۲۵٪	۱۳٪
۱۳۹۱	۲۰٪	۷۲٪	۲۴٪	۵۲٪
۱۳۹۲	۲۰٪	٪-۳۰	۱۳٪	۱۰,۸٪
۱۳۹۳	۲۰٪	٪-۱	٪-۱۵	٪-۲۱

شاخص کل	ملک	سکه بهار آزادی	نرخ سپرده یک ساله	سال
۶۳٪	۳۲.۰٪	-۳٪	۱۹.۰٪	۱۳۷۹
۴۴٪	۲۱.۰٪	-۴٪	۱۷.۰٪	۱۳۸۰
۵۰٪	۳۷.۰٪	۱۶٪	۱۵.۰٪	۱۳۸۱
۱۲۸٪	۳۶.۰٪	۲۲٪	۱۷.۰٪	۱۳۸۲
۱۳٪	۲۲.۰٪	۱۸٪	۱۷.۰٪	۱۳۸۳
-۱۳٪	۱۲.۰٪	۱۸٪	۱۷.۰٪	۱۳۸۴
۱۵٪	۱۳.۰٪	۳۵٪	۱۵.۵٪	۱۳۸۵
۱۷٪	۵۳.۰٪	۲۰٪	۱۵.۵٪	۱۳۸۶
-۱۰٪	۴۳.۰٪	۲۷٪	۱۸.۰٪	۱۳۸۷
۶۲٪	۰.۰٪	۲۵٪	۱۶.۰٪	۱۳۸۸
۸۵٪	۱۰.۰٪	۴۵٪	۱۵.۵٪	۱۳۸۹
۱۳٪	۲۵.۰٪	۱۱۱٪	۱۵.۵٪	۱۳۹۰
۵۲٪	۲۴.۰٪	۷۲٪	۲۰.۰٪	۱۳۹۱
۱۰۸٪	۱۳.۰٪	-۱۰.۰٪	۲۰.۰٪	۱۳۹۲
-۲۱٪	۱۲.۱٪	-۲.۶٪	۲۰.۰٪	۱۳۹۳
۲۸٪	-۱.۱٪	۸.۳٪	۱۹.۰٪	۱۳۹۴
-۴٪	۱۰.۰٪	۱۶.۵٪	۱۵.۳٪	۱۳۹۵
۲۵٪	۲۳.۵٪	۳۴.۱٪	۱۵.۰٪	۱۳۹۶
۸۶٪	۹۳.۴٪	۱۸۹.۸٪	۱۵.۰٪	۱۳۹۷
۱۸۷٪	۴۳.۶٪	۳۶.۳٪	۱۵.۰٪	۱۳۹۸
۱۵۵٪	۹۳.۳٪	۷۰.۲٪	۱۵.۰٪	۱۳۹۹

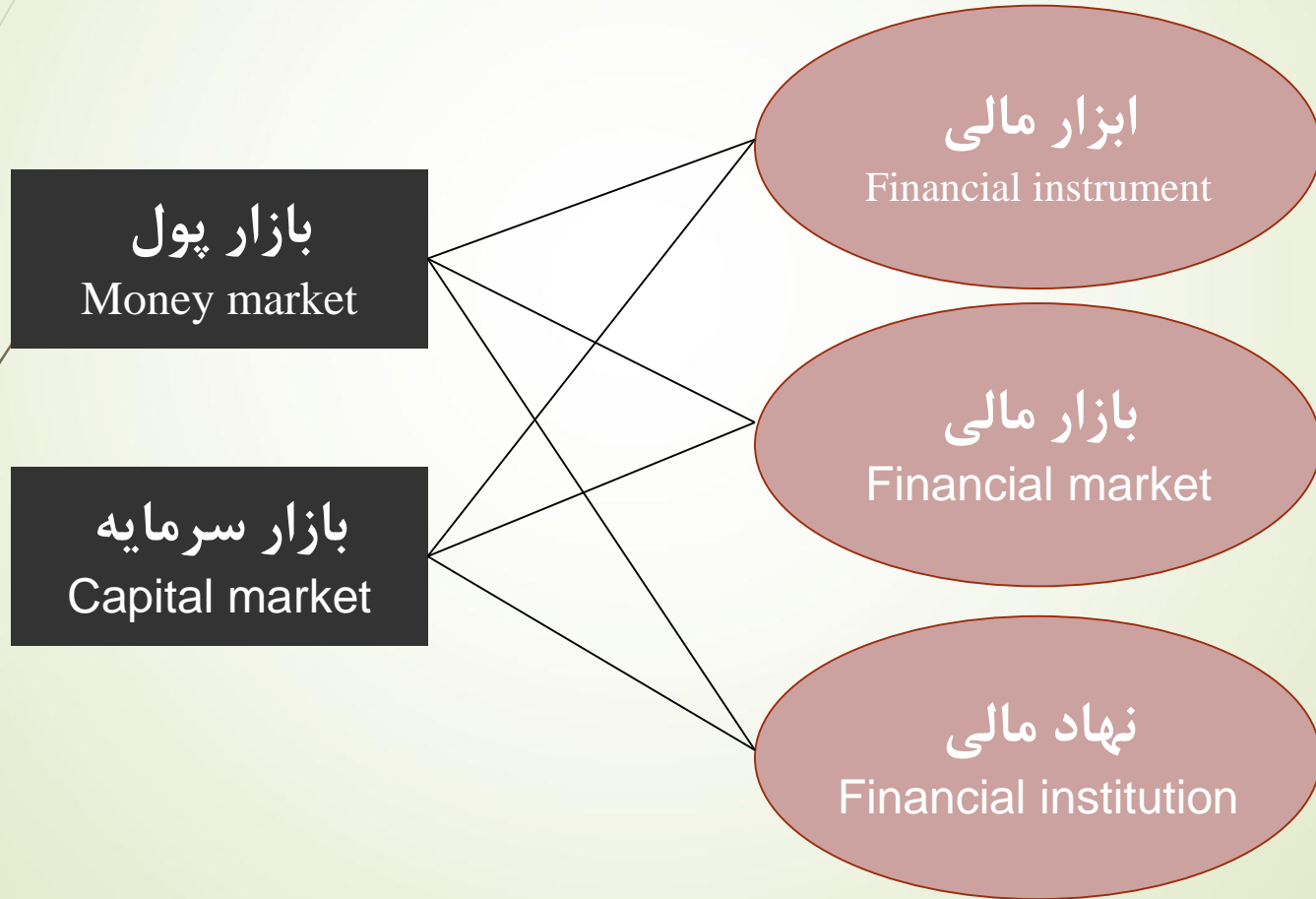


ریسک	بازده	بازار
نزدیک به صفر	۱۷,۲۰٪	اوراق مشارکت و بانک
کم	۲۵,۰۷٪	سکه بهار آزادی
کم	۲۱,۷۳٪	املاک و زمین شهری
متوسط	۴۰,۵۳٪	بورس
—	۱۸,۲۷٪	تورم

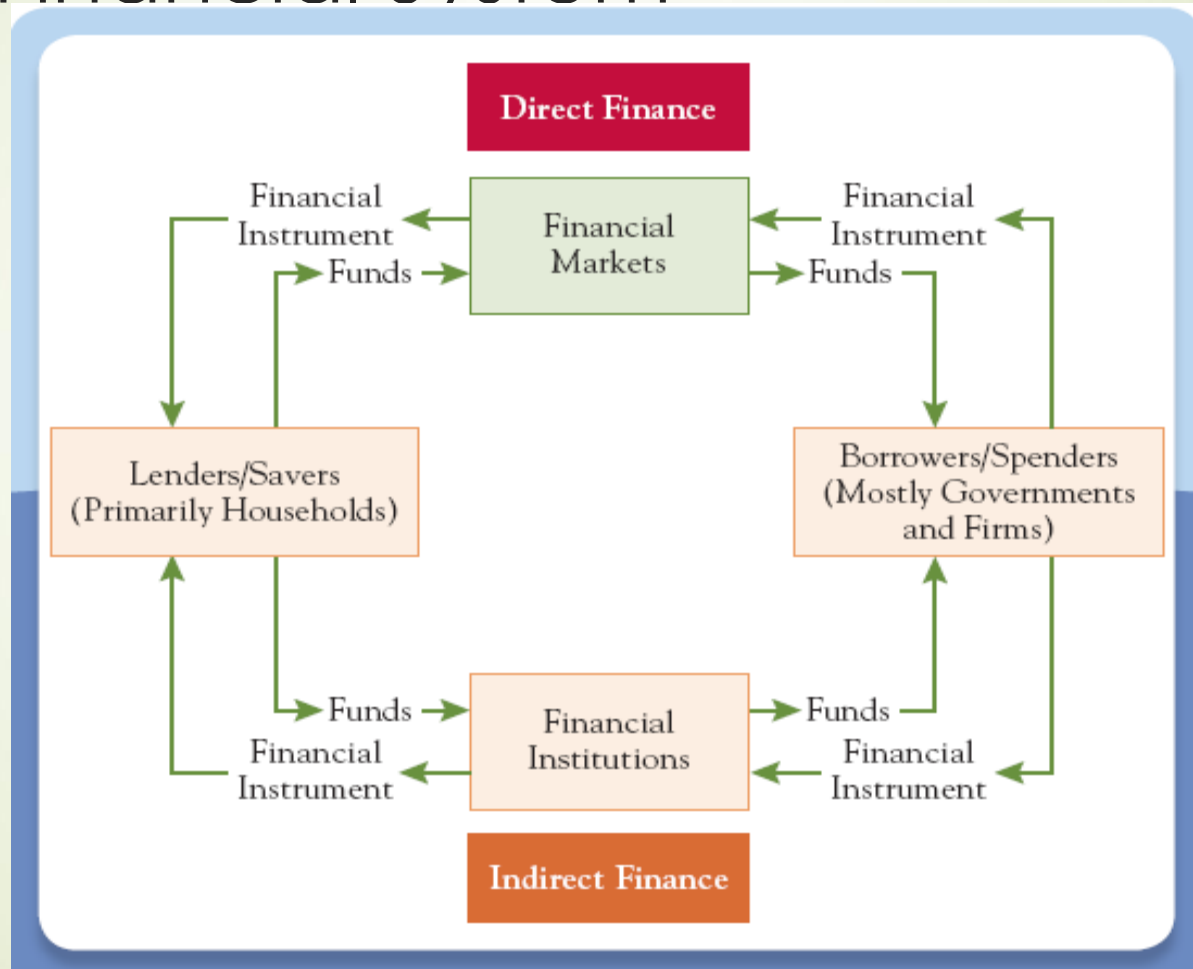


بازار	بازده	ریسک
نرخ سپرده یک ساله	۱۶.۸٪	نزدیک به صفر
سکه بهار آزادی	۳۵٪	کم
ملک	۲۹.۳٪	کم
شاخص کل	۵۲٪	متوسط

ارکان بازار مالی



Funds Flowing through the Financial System



Financial Instruments

Financial Instruments: The written legal obligation of one party to transfer something of value, usually money, to another party at some future date, under certain conditions.

- ▶ The enforceability of the obligation is important.
- ▶ Financial instruments *obligate one party* (person, company, or government) to transfer something to another party.
- ▶ Financial instruments specify payment will be made at some future date.
- ▶ Financial instruments specify certain conditions under which a payment will be made.

Uses of Financial Instruments

3-23

Three functions:

- ▶ Financial instruments act as a means of payment (like money).
 - ▶ Employees take stock options as payment for working.
- ▶ Financial instruments act as stores of value (like money).
 - ▶ Financial instruments generate increases in wealth that are larger than from holding money.
 - ▶ Financial instruments can be used to transfer purchasing power into the future.
- ▶ Financial instruments allow for the transfer of risk (unlike money).
 - ▶ Futures and insurance contracts allows one person to transfer risk to another.



LESSONS FROM THE CRISIS

LEVERAGE

- ▶ The use of borrowing to finance part of an investment is called *leverage*.
 - ▶ Leverage played a key role in the financial crisis of 2007-2009.
- ▶ How did this happen?
 - ▶ The more leverage, the greater the risk that an adverse surprise will lead to bankruptcy.
 - ▶ The more highly leveraged, the less net worth.



LESSONS FROM THE CRISIS LEVERAGE

- How did this happen? (cont.)
 - Some important financial institutions, during the crisis, were leveraged at more than 30 times their net worth.
 - When losses are experienced, firms try to *deleverage* to raise net worth.
 - When too many institutions deleverage, prices fall, losses increase, net worth falls more.
 - This is called the “paradox of leverage”.

Characteristics of Financial Instruments

- These contracts are very complex.
- This complexity is costly, and people do not want to bear these costs.
- *Standardization* of financial instruments overcomes potential costs of complexity.
 - Most mortgages feature a standard application with standardized terms.

Characteristics of Financial Instruments

- The solution to high cost of obtaining information is to standardize both the instrument and the information about the issuer.
- Financial instruments are designed to handle the problem of *asymmetric information*.

Underlying Versus Derivative Instruments

- ▶ Two fundamental classes of financial instruments.
 - ▶ **Underlying instruments** are used by savers/lenders to transfer resources directly to investors/borrowers.
 - ▶ This improves the efficient allocation of resources.
 - ▶ Examples: stocks and bonds.

Underlying Versus Derivative Instruments

- ▶ **Derivative instruments** are those where their value and payoffs are “derived” from the behavior of the underlying instruments.
 - ▶ Examples are futures and options.
 - ▶ The primary use is to shift risk among investors.

A Primer for Valuing Financial Instruments

We organize financial instruments by how they are used:

- Primarily used as stores of value

1. Bank loans

- Borrower obtains resources from a lender to be repaid in the future.

2. Bonds

- A form of a loan issued by a corporation or government.
- Can be bought and sold in financial markets.

A Primer for Valuing Financial Instruments

3. Home mortgages

- ▶ Home buyers usually need to borrow using the home as **collateral** for the loan.
 - ▶ A specific asset the borrower pledges to protect the lender's interests.

4. Stocks

- ▶ The holder owns a small piece of the firm and entitled to part of its profits.
- ▶ Firms sell stocks to raise money.
- ▶ Primarily used as a stores of wealth.

A Primer for Valuing Financial Instruments

5. Asset-backed securities

- ▶ Shares in the returns or payments arising from specific assets, such as home mortgages and student loans.
- ▶ **Mortgage backed securities** bundle a large number of mortgages together into a pool in which shares are sold.
- ▶ Securities backed by *sub-prime mortgages* played an important role in the financial crisis of 2007-2009.

A Primer for Valuing Financial Instruments

Primarily used to Transfer Risk

1. Insurance contracts.
 - ▶ Primary purpose is to assure that payments will be made under particular, and often rare, circumstances.
2. Futures contracts.
 - ▶ An agreement between two parties to exchange a fixed quantity of a commodity or an asset at a fixed price on a set future date.
 - ▶ A *price* is always specified.
 - ▶ This is a type of derivative instrument.

A Primer for Valuing Financial Instruments

3. Options

- ▶ Derivative instruments whose prices are based on the value of an underlying asset.
- ▶ Give the holder the right, not obligation, to buy or sell a fixed quantity of the asset at a pre-determined price on either a specific date or at any time during a specified period.
- ▶ These offer an opportunity to store value and trade risk in almost any way one would like.

Financial Markets

- Financial markets are places where financial instruments are bought and sold.
- These markets are the economy's central nervous system.
- These markets enable both firms and individuals to find financing for their activities.
- These markets promote economic efficiency:
 - They ensure resources are available to those who put them to their best use.
 - They keep transactions costs low.

The Role of Financial Markets

- 1. Liquidity:**
 - ▶ Ensure owners can buy and sell financial instruments cheaply.
 - ▶ Keeps transactions costs low.
- 2. Information:**
 - ▶ Pool and communication information about issuers of financial instruments.
- 3. Risk sharing:**
 - ▶ Provide individuals a place to buy and sell risk.

Primary versus Secondary Markets

- A **primary market** is one in which a borrower obtains funds from a lender by selling newly issued securities.
 - Occurs out of the public views.
 - An investment bank determines the price, purchases the securities, and resells to clients.
 - This is called *underwriting* and is usually very profitable.

Primary versus Secondary Markets

- ▶ **Secondary financial markets** are those where people can buy and sell existing securities.
 - ▶ Buying a share of IBM stock is not purchased from the company, but from another investor in a secondary market.
 - ▶ These are the prices we hear about in the news.

بخش مالی (بازار مالی و خدمات مالی)

۱- بازار پول

نهادهای پولی، ابزارهای پولی

نهادهای پولی: بانک های تجاری، مؤسسات اعتباری، تعاونی های اعتبار و ...
ابزارهای پولی: اسناد خزانه، پذیرش بانکی، اوراق تجاری، گواهی های سپرده

۲- بازار سرمایه

نهادهای مالی: کارگزاری ها، کارگزار / معامله گر، شرکت سرمایه گذاری، صندوق

مسرمایه گذاری، مشاور سرمایه گذاری، شرکت تأمین سرمایه، مؤسسات رتبه

بندی، شرکت پردازشگر اطلاعات الی، بازارگردان

ابزارهای مالی: سهام، اوراق قرضه (مشارکت)، ابزار مشتقه

انواع بازار سرمایه

۱- بازار اولیه

دربازار اولیه اوراق بهادار شرکت ، برای اولین بار صادر شده و در معرض مبادله قرار می گیرند. به سهام جدیدی که شرکت های بازار ثانویه عرضه می کنند بازار اولی گفته نمی شود.

۲- بازار ثانویه

بازار ثانویه شامل خریداران و فروشندگان سهام و اوراق قرضه ای است که قبلا انتشار یافته است. بورس اوراق بهادار مهم ترین نهاد بازار ثانویه برای معاملات اوراق بهادار است. بازار ثانویه مکانی است که سهام منتشر شده و در حال انتشار مورد خرید و فروش قرار می گیرند.

➡ تفاوت بازار ثانویه با بازار اولیه در این است که در بازار اولیه عرضه کننده سهام را مستقیما به سرمایه گذار می فروشد.

دسته بندی بازارهای مالی

- براساس نوع دارایی مالی یا ثابت و متغیر بودن درآمد ابزارهای مالی (بازار بدهی - بازار سهام)
- بر حسب سررسید تعهدات مالی (بازار پول، بازار داد و ستد ابزارهای مالی با سررسید کمتر از یکسال - بازار سرمایه، بازار داد و ستد ابزارهای مالی با سررسید بیش از یکسال)
- مرحله عرضه اوراق بهادار (بازار دست اول، بازار عرضه اوراق بهادار جدید الانتشار - بازار دست دوم، بازار داد و ستد اوراق بهادار موجود)

بازار دادوستد پول و دیگر داراییهای مالی جانشین نزدیک پول که سررسید کمتر از یک سال دارند.

ویژگی:

▶ اندک بودن ریسک نقدشوندگی و عدم پرداخت

▶ نقدینگی بالا

نهادهای فعال: بانک مرکزی، بانک های تجاری، موسسات اعتباری غیر بانکی

ابزارهای بازار پول

■ **اوراق خزانة (Treasury Bills)** اوراق بهادار کوتاه مدتی است که توسط دولت منتشر میشود و سررسید آن سه ماه، شش ماه یا یک سال است. این اسناد کوپن بهره ندارند و به صورت تنزیل شده به فروش می رسند.

■ **گواهی سپرده (Certificates of deposit)** سندی است که توسط یک موسسه سپرده پذیر- عموماً بانک ها-در قبال دریافت مبلغ مشخصی پول که نزد آنها سپرده شده، منتشر می شود. این گواهی ها دارای سررسید و نرخ بهره معین هستند.

ابزارهای بازار پول

■ **اوراق تجاری (Commercial Papers)** نوعی اوراق قرضه کوتاه مدت بدون تضمینی هستند که معمولاً توسط شرکتهای معتبری که نیاز به وام کوتاه مدت دارند، منتشر میشود. انتشار این اوراق، گاهی به صورت تنزیلی و گاهی با پرداخت سود است.

■ **پذیره بانکی (Banker's acceptance)** دستور پرداخت مبلغ معین در تاریخ معین به حامل آن است که مؤسسات تجاری برای تأمین معاملات مالی با شرکتهای خارجی یا داخلی، به کار می گیرند.

نهادهای بازار پول

■ **بانک مرکزی:** به عنوان یکی از نهادهای اصلی بازار پول، نقش مهمی در تنظیم جریان پول و اعتبار در اقتصاد و تکمیل سیاستهای اقتصادی دولتها بر عهده دارد. بانکداری دولت و بانکهای تجاری، اعطای وام به بانکهای تجاری، کنترل و تنظیم عرضه پول و انجام مبادلات مالی بین المللی از جمله مهمترین وظایف بانک مرکزی است.

■ **بانکهای تجاری:** بزرگترین گروه نهادهای فعال در بازار پول هستند که منابع خود را از سپرده های دیداری، پس انداز و مدت دار، گردآوری و با استفاده از آن وام ارایه می کنند.

■ **مؤسسات اعتباری غیربانکی:** این مؤسسات از طریق جذب سپرده های غیر دیداری، اخذ تسهیلات و استفاده از سایر ابزارهای مالی به تجهیز منابع مبادرت می کنند و منابع مزبور را به اعطای تسهیلات اعتباری اختصاص می دهند. این مؤسسات قدرت خلق پول ندارند.

بازار سرمایه

بازار داد و ستد ابزارهای مالی با سررسید بیشتر از یکسال و داراییهای بدون سررسید

نهادهای فعال:

بورس های اوراق بهادار، بورس های کالا، بانکهای سرمایه گذاری، کارگزاران، معامله گران، بازارسازان، مشاوران سرمایه گذاری، شرکتهای سرمایه گذاری، مؤسسات رتبه بندی، پردازشگران حرفه ای اطلاعات.

بازار سرمایه

بازارهای مالی

- بورس اوراق بهادار
- بورس کالا
- بورس انرژی
- بازار فرابورس

ابزارهای مالی

- سهام
- اوراق مشارکت
- حق تقدم
- ابزار مشتقه

نهادهای مالی

- کارگزاران
- کارگزاران / معامله گران
- بازارگردانان
- مشاوران سرمایه گذاری
- مؤسسات رتبه بندی
- صندوق های سرمایه گذاری
- شرکت های سرمایه گذاری
- شرکت های پردازش اطلاعات مالی
- شرکت های تأمین سرمایه
- صندوق های بازنشستگی

ابزارهای بازار سرمایه

❖ ابزارهای تأمین مالی بلند مدت (سهام عادی، سهام ممتاز، اوراق قرضه، اوراق مشارکت)

❖ ابزارهای ویژه مدیریت ریسک (اپشن ها، قراردادهای اختیار معامله، قراردادهای آتی، قراردادهای معاوضه)

ابزارهای بازار سرمایه

سهام عادی: نوعی ابزار مالی است که نشانگر مالکیت دارنده آن در یک شرکت است. بازده سهام عادی از پرداخت سود سهام (حاصل درآمد جاری و گذشته شرکت) و عایدی سرمایه (حاصل تغییرات قیمت سهام) ناشی میشود. سهام عادی سررسید ندارد.

ویژگی های سهام عادی

- سهام عادی از منابع دائمی تأمین مالی به شمار می آیند و سررسید ندارند.
- دارنده سهام عادی مالک نهایی شرکت به حساب می آید.
- مسئولیت دارنده سهام عادی به مقدار سرمایه آنها در شرکت محدود می شود.
- دارنده سهام عادی دارای حق رأی است.
- دارنده سهام عادی در خرید سهامی که شرکت تازه منتشر می کند، اولویت خواهد داشت.
- سهامدار، حق انتقال سهام خود را به دیگری دارد.
- دارنده سهام عادی حق اطلاع از وضعیت شرکت را دارد.

سهام ممتاز:

51

❖ این نوع سهام نیز همانند سهام عادی نشانگر مالکیت دارنده آن در یک شرکت است اما برخلاف سهام عادی، سود سهام معینی دارد که پرداخت آن بر پرداخت سود سهام عادی مقدم است.

ویژگی های سهام ممتاز

- سهام ممتاز برای دارنده آن دربردارنده نوعی حق مالکیت در شرکت است.
- سهام ممتاز سررسید ندارد.
- شرکت انتشاردهنده سهام ممتاز، ملزم به وثیقه یا رهن داراییهای خود در قبال انتشار این اوراق نیست.
- معمولاً سود از پیش تعیین شده و ثابتی به سهام ممتاز تعلق می گیرد.
- دارنده سهام ممتاز از نظر دریافت سود سهام بر دارندگان سهام عادی حق تقدم دارد.
- معمولاً اکثر سهام ممتاز بدون حق رأی هستند.

اوراق قرضه:

ابزار بدهی درازمدت دولتها و شرکتهای است. دارنده این اوراق، براساس قرارداد حق دارد مقدار مشخصی بهره دریافت کند و در سررسید، ارزش اسمی اوراق را دریافت نماید.

ویژگی های اوراق قرضه

- ▶ دارنده اوراق قرضه، بستانکار شرکت ناشر است.
- ▶ اوراق قرضه دارای سررسید مشخص هستند.
- ▶ اوراق قرضه دارای ارزش اسمی مشخص هستند.
- ▶ دارنده اوراق قرضه در دریافت اصل و فرع سرمایه خود بر دیگران صاحبان شرکت، حق تقدم دارد.
- ▶ به طور معمول، دارنده اوراق قرضه در زمینه تصمیم گیریهای شرکت حق رأی ندارد.

اوراق مشارکت:

❖ این اوراق به منظور تأمین بخشی از منابع مورد نیاز طرحهای سودآور تولیدی و خدماتی منتشر میشود. اوراق مشارکت، نوع خاصی از اوراق قرضه است که بهره یا سود آن تا هنگام سررسید قطعی نیست.

ابزارهای ویژه مدیریت خطر

- ❑ **قراردادهای اختیار معامله:** قراردادی دوطرفه بین خریدار و فروشنده است که براساس آن خریدار حق دارد که مقدار معینی از دارایی مندرج در قرارداد را با قیمت معین و در دوره زمانی مشخص بخرد یا بفروشد.
- ❑ **قراردادهای آتی:** قرارداد خرید یا فروش یک دارایی در قیمت معین و در زمان معین در آینده است.
- ❑ **قراردادهای معاوضه:** توافقی دوطرفه برای مبادله یک جریان نقدی در آینده است. این قرارداد، برای مبادله ارز، کالا و نرخ بهره منعقد میشود.

نهادهای بازار سرمایه

- **بورس اوراق بهادار:** نهاد فعال در بازار دست دوم اوراق بهادار است که وظیفه اصلی آن فراهم آوردن بازاری شفاف برای دادوستد اوراق بهادار است.
- **فرا بورس:** که در آنجا هم سهام شرکتهایی که بنا به دلایلی موفق به پذیرش در بورس اوراق بهادار تهران نمی شوند مورد داد و ستد قرار می گیرد.
- **بورس کالا:** نهاد سازمان یافته ای است که به منظور داد و ستد کالا در چارچوب قرارداد آتی، اختیار معامله تشکیل می شود.
- **بورس انرژی:** در آن حامل های انرژی با محصولات برق، به عنوان یکی از مهمترین حامل های انرژی، خرید و فروش شود.

نهادهای بازار سرمایه

مؤسسات سپرده گذاری و نگهداری اوراق بهادار: این مؤسسات با هدف نگهداری اوراق بهادار و انتقال مالکیت اوراق بدون انتقال فیزیکی آن، و به طور کلی تسهیل و تسریع دادوستد در بازار اوراق بهادار ایجاد شده اند.

بانک سرمایه گذاری: در بازار اولیه فعالیت میکند و قیمت گذاری، بازاریابی و فروش اوراق بهادار شرکتها را در انتشار اولیه از طریق عرضه عمومی یا خصوصی بر عهده دارد.

نهادهای بازار سرمایه

■ **کارگزار:** واسطه بین خریدار و فروشنده اوراق بهادار است که به عنوان نماینده مشتری و به حساب مشتری، در مقابل دریافت کارمزد، به خرید و فروش اوراق بهادار می پردازد.

■ **معامله گر:** واسطه مالی است که به حساب خود به خرید و فروش اوراق بهادار می پردازد و از تفاوت قیمت خرید و فروش سود می برد.

■ **بازارگردان:** این نهاد با داشتن توان مالی و تخصص لازم، عهده دار مسئولیت حفظ بازاری منظم و مداوم در سهامی خاص است.

■ **مشاور سرمایه گذاری:** نهادی است که به اشخاص یا نهادهای دیگر در زمینه ارزشگذاری اوراق بهادار، سرمایه گذاری در اوراق بهادار و خرید و فروش اوراق مزبور، مشاوره می دهد.

نهادهای بازار سرمایه

- **صندوق سرمایه گذاری:** واسطه مالی است که کارکرد اصلی آن، مدیریت تخصصی سرمایه گذاری در بازار اوراق بهادار است. صندوق ها دارای سرمایه باز هستند و دارندگان واحد سرمایه گذاری می توانند به راحتی سهام خود را ابطال کرده و وجه خود را دریافت کنند.
- **شرکت سرمایه گذاری:** واسطه مالی است که کارکرد اصلی آن، مدیریت تخصصی سرمایه گذاری در بازار اوراق بهادار است.
- **مؤسسات رتبه بندی اعتباری:** کارکرد اصلی این مؤسسات، رتبه بندی اوراق بدهی شرکتها با توجه به ریسک عدم بازپرداخت یا ورشکستگی است.
- **شرکت پردازشگر اطلاعات:** فعالیت عمده این مؤسسات، گردآوری و پردازش اطلاعات به منظور اتخاذ تصمیم در زمینه سرمایه گذاری در اوراق بهادار است.

کارگزاران بورس اوراق بهادار تهران

- قانون تأسیس بورس: کارگزاران اشخاصی هستند که شغل آنها دادوستد اوراق بهادار است و معاملات در بورس منحصرأً توسط این اشخاص انجام می گیرد.
- آیین نامه اعطای مجوز و فعالیت کارگزار: کارگزار مؤسسه یا شرکتی است که با مجوز سازمان بورس به نمایندگی از طرف اشخاص یا به حساب خود به دادوستد اوراق بهادار پذیرفته شده در بورس و سایر خدمات کارگزاری می پردازد.

خدمات قابل ارائه

❑ خدمات کارگزاری

خرید و فروش اوراق بهادار پذیرفته شده در بورس

پذیره نویسی

اداره امور سرمایه گذاری

بازارگردانی

❑ خدمات مالی

ارائه مشاوره به شرکتهای متقاضی پذیرش در بورس

ارائه مشاوره به سرمایه گذاران

❑ تأمین مالی

اخذ تسهیلات اعتباری از بانکها و اشخاص

بورس اوراق بهادار

بورس اوراق بهادار از مهمترین نهادهای فعال در بازار دست دوم اوراق بهادار به شمار می آید. وظیفه اصلی بورس اوراق بهادار، فراهم کردن بازاری شفاف برای دادوستد اوراق بهادار پذیرفته شده و همچنین سیستمی مناسب برای نظارت بر جریان دادوستد، عملیات بازار و فعالیت اعضاست.

ابزارهای مالی مورد معامله در بازار سرمایه ایران

□ سهام عادی

□ گواهی حق تقدم

□ اوراق مشارکت

□ قرارداد آتی کالا

بورس اوراق بهادار

با توجه به اهمیت تنوع اوراق بهادار برای جلب سرمایه‌گذاران با سلیقه‌های مختلف سرمایه‌گذاری از جنبه ریسک و افق سرمایه‌گذاری، ابزارهای جدیدی طراحی شده‌اند که برای بکارگیری در حال آماده‌سازی هستند. ضمناً با توجه به قوانین ج.ا.ا. معاملات باید مبتنی بر اصول شرعی باشند که کلیه ابزارهای طراحی شده در کمیته تخصصی فقهی سازمان بورس و اوراق بهادار مورد بررسی و تأیید قرار گرفته‌اند.

ابزارهای مالی طراحی شده برای معامله در بازار سرمایه ایران

- اوراق اجاره (صکوک اجاره)
- اوراق رهنی (برای تبدیل تسهیلات بانکی به اوراق بهادار)
- اوراق سفارش ساخت (صکوک استصناع)
- قرارداد اختیار معامله کالا و سهام
- قرارداد آتی کالا و سهام

مزایای پذیرفته شدن شرکت در بورس اوراق بهادار

- تأمین منابع مالی مورد نیاز شرکت به صورت بلندمدت
- امکان معاملات سهام برای سرمایه گذاران
- افزایش شناخت عموم مردم نسبت به شرکت و محصولات آن در بازار و در نتیجه ارتقای جایگاه شرکت نزد مشتریان، پیمانکاران و تأمین کنندگان منابع مالی
- افزایش سطح اعتماد گروه های ذینفع به شرکت به دلیل الزام شرکت به رعایت شرایط اولیه پذیرش و سیاست افشای اطلاعات
- ارزیابی عملکرد شرکت توسط بازار
- ملاحظات مالیاتی

مزایای پذیرفته شدن شرکت در بورس اوراق بهادار

استفاده از معافیت‌های مالیاتی، شرکت‌هایی که در بورس مورد پذیرش قرار می‌گیرند مادامی که از لیست سازمان بورس و اوراق بهادار خارج نگردیده باشند، می‌توانند نسبت به نرخ مقطوع مالیات حداقل از ۱۰٪ معافیت مالیاتی بهره‌مند گردند.

در بورس به جهت تمرکز سرمایه که با هدف مشارکت در حقوق شرکت‌های مورد پذیرش صورت گرفته و تشکیل یک بازار هدفمند را داده است، امکان افزایش سرمایه بسیار ساده‌تر از حالتی است که شرکتها در خارج از بورس به این امر اقدام می‌ورزند. چرا که مجبور خواهند بود تا برای افزایش سرمایه به دنبال شرکای جدید، که بعضا با چانه زنی نیز همراه خواهد بود و منجر به افزایش هزینه‌های مرتبط با توسعه را فراهم خواهد گردانید مواجه گردند.

مزایای پذیرفته شدن شرکت در بورس اوراق بهادار

انتشار اوراق قرضه که براساس قانون تجارت به شرکتهای سهامی عام این اجازه داده شده و طبعا حضور در یک بازار متمرکز این امر را به نحو چشمگیری تسهیل خواهد نمود.

به روز رسانی ارزش واقعی شرکت که این موضوع می تواند انعکاس دهنده نگرش یک بازار متخصص نسبت به آتیه شرکت مورد بررسی باشد و کاملا واضح خواهد بود که این امر توانایی ارایه خط مشی مدیریتی به مجموعه مدیران شرکتهای بورسی را در راهبرد اهداف خود فراهم خواهد ساخت.

ورود به بورس و عبور از فیلترهای نظارتی و کنترلی آن بعضا موجب کسب وجهه و اعتبار برای شرکتهای پذیرفته شده را فراهم ساخته که این امر میتواند موجبات یکسری منافع نادیده‌ای را برای این شرکتهای فراهم آورد.

نحوه پذیرش سهام عادی در بورس اوراق بهادار تهران

68

- دریافت درخواست پذیرش از شرکت یا یکی از مؤسسات کارگزاری یا از سهامدار عمده؛
- بررسی مدارک ارسالی شرکت (در صورت کامل بودن مدارک، گزارش مقدماتی تهیه و در صورت وجود نقص، با شرکت برای رفع آن مکاتبه می شود)؛
- ارسال مدارک شرکت به دبیرخانه هیئت پذیرش بعد از تایید دبیرکل؛
- ابلاغ شرایط مورد نظر هیئت پذیرش برای پذیرفتن شرکت به متقاضی؛
- تهیه گزارش درج شرکت؛
- ارسال گزارش درج به دبیرکل و درج رسمی نام شرکت در فهرست شرکتهای پذیرفته شده در بورس و فهرست نرخهای سازمان بورس در صورت موافقت دبیرکل.

شرایط و ضوابط پذیرش سهام در بورس اوراق بهادار (مصوب شورای بورس)

معیارهای پذیرش	تالار اصلی		تالار فرعی
	تابلو دوم	تابلو یکم	
تابعیت و محل ثبت شرکت	ایران	ایران	ایران
نوع شرکت	سهامی عام	سهامی عام	سهامی عام
نوع سهام	سهام عادی با نام دارای حق رأی یکسان (بهای اسمی آن به طور کامل پرداخت شده باشد.)	سهام عادی با نام دارای حق رأی یکسان (بهای اسمی آن به طور کامل پرداخت شده باشد.)	سهام عادی با نام دارای حق رأی یکسان (بهای اسمی آن به طور کامل پرداخت شده باشد.)
سابقه فعالیت شرکت	حداقل دو سال پس از بهره‌برداری	حداقل دو سال فعالیت در تابلو دوم	حداقل یک سال پس از بهره‌برداری
سرمایه شرکت	حداقل ۱۰ میلیارد ریال	حداقل ۲۵ میلیارد ریال	حداقل ۵ میلیارد ریال
سهام در اختیار ۱۰ سهامدار عمده	حداکثر ۸۰ درصد در زمان پذیرش و ۷۵ درصد در پایان دومین سال پس از پذیرش	حداکثر ۷۰ درصد در زمان پذیرش	حداکثر ۹۰ درصد در زمان پذیرش و ۸۵ درصد در پایان دومین سال پس از پذیرش
تعداد سهامداران	حداقل ۵۰۰ سهامدار	حداقل ۱۰۰۰ سهامدار	حداقل ۲۰۰ سهامدار
سهام متعلق به دولت، نهادهای و شرکت‌های دولتی	حداکثر ۴۹ درصد	حداکثر ۴۹ درصد	حداکثر ۷۰ درصد در زمان پذیرش و ۴۹ درصد در پایان سومین سال پس از پذیرش
محدودیت نقل و انتقال سهام هیأت مؤسس	_____	_____	انتقال بیش از ۵۰ درصد تا ۲ سال پس از زمان پذیرش منوط به اظهارنظر کتبی دبیرکل سازمان بورس و موافقت هیأت پذیرش خواهد بود.
میزان فعالیت	برای شرکت‌های فعال در تالار فرعی و متقاضی ورود به تابلو دوم: میزان فعالیت شرکت شامل حجم دادوستد و گردش سهام آن در ۶ ماهه منتهی به زمان ورود به تشخیص دبیرکل سازمان بورس از وضعیت مطلوبی برخوردار باشد.	حجم دادوستد و گردش سهام شرکت، در ۶ ماهه منتهی به تاریخ بررسی در هیأت پذیرش به تشخیص هیأت مذکور، باید از وضعیت مطلوبی برخوردار باشد.	_____

معیارهای پذیرش	تالار اصلی		تالار فرعی
	تابلو دوم	تابلو یکم	
وضعیت سوددهی شرکت	سودآوری در دو دوره متوالی گذشته و امکان سودآوری در آینده و نداشتن زمان اثبات شده	سودآوری در دو دوره متوالی فعالیت در تابلو دوم	سودآوری در آخرین سال مالی قبل از پذیرش و امکان سودآوری در آینده
نسبت حقوق صاحبان سهام شرکت به کل دارایی‌ها	در حد مطلوب و تشخیص هیأت پذیرش و حداقل ۳۰ درصد - در صورتی که این نسبت از ۳۰ درصد کمتر باشد، نسبت حقوق صاحبان سهام به دارایی‌های ثابت از ۵۰ درصد کمتر نباشد.	در حد مطلوب به تشخیص هیأت پذیرش و حداقل ۳۰ درصد - در صورتی که این نسبت از ۳۰ درصد کمتر باشد، نسبت حقوق صاحبان سهام به دارایی‌های ثابت از ۵۰ درصد کمتر نباشد.	حداقل ۲۰ درصد - در صورتی که این نسبت از ۲۰ درصد کمتر باشد، به تشخیص هیأت پذیرش از حد مطلوب برخوردار باشد.
حقوق سهامداران جزء	به تشخیص هیأت پذیرش، در اساسنامه شرکت، حقوق سهامداران جزء رعایت شده باشد.	به تشخیص هیأت پذیرش، در اساسنامه شرکت، حقوق سهامداران جزء رعایت شده باشد.	به تشخیص هیأت پذیرش، در اساسنامه شرکت، حقوق سهامداران جزء رعایت شده باشد.
استانداردهای حسابداری	دارا بودن نظام حسابداری مطلوب و نگهداری دفاتر و حساب‌ها براساس اصول و موازین حسابداری. استفاده از روش حسابداری قیمت‌های تمام شده در شرکت‌های تولیدی	دارا بودن نظام حسابداری مطلوب و نگهداری دفاتر و حساب‌ها براساس اصول و موازین حسابداری. استفاده از روش حسابداری قیمت‌های تمام شده در شرکت‌های تولیدی	دارا بودن نظام حسابداری مطلوب و نگهداری دفاتر و حساب‌ها براساس اصول و موازین حسابداری. استفاده از روش حسابداری قیمت‌های تمام شده در شرکت‌های تولیدی
ارائه صورت‌های مالی	ارائه گزارش‌های حسابرسی دو دوره مالی پیش از زمان پذیرش	_____	ارائه گزارش‌های حسابرسی یک دوره مالی پیش از پذیرش

مزایای سرمایه گذاری در بورس

➔ نبود حد سرمایه مجاز به نحوی که هر فردی با هر میزان سرمایه امکان ورود به این بازار را خواهد داشت. به عنوان مثال در بازار سرمایه شما به راحتی می توانید با مبلغ پنج میلیون ریال بخشی از سهام یک شرکت بزرگ و معتبر را خریداری نمایید. اما اگر بازار بورسی وجود نمی داشت، به سختی می توانستید در شرایط عادی با این مبلغ حرکت اقتصادی خاصی را انجام دهید.

➔ قابلیت نقد شوندگی بالا که موجب گردیده تا در شرایط عادی ورود و خروج شما به این بازار در کمتر از چند روز فراهم گردد. که یقیناً با توسعه الکترونیکی بازار (که مقدمات آن در حال اجرا است) این مدت می تواند حتی به چند ساعت تقلیل پیدا نماید که تقریباً چنین وضعیت مشابه ای به ندرت در سایر رویه های سرمایه گذاری یافت می شود.

مزایای سرمایه گذاری در بورس

➤ بازده بالاتر از منابع پربازده شناخته شده در بازارهای مشابه، با در نظر گرفتن ریسک بهینه.

➤ تب گسترش این بازار که به عنوان عاملی نادیدنی (همانند تب طلا در ایالات متحده)، بازار امروز ایران را فرا گرفته است و همچنان تا ظرفیت نهایی و تعادل، گام های بسیار بزرگی را در پیش رو خواهد داشت. علی رغم عدم تنوع در بازار بورس ایران، درعین حال منابع کسب سود در این بازار بسیار متنوع است، به نحوی که یک سهم خریداری شده می تواند برای دارنده آن، به طرق گوناگون سود ایجاد نماید که از آن جمله می توان به انواع افزایش سرمایه، ما به التفات قیمت خرید با قیمت روز، سود نقدی و ... اشاره داشت.

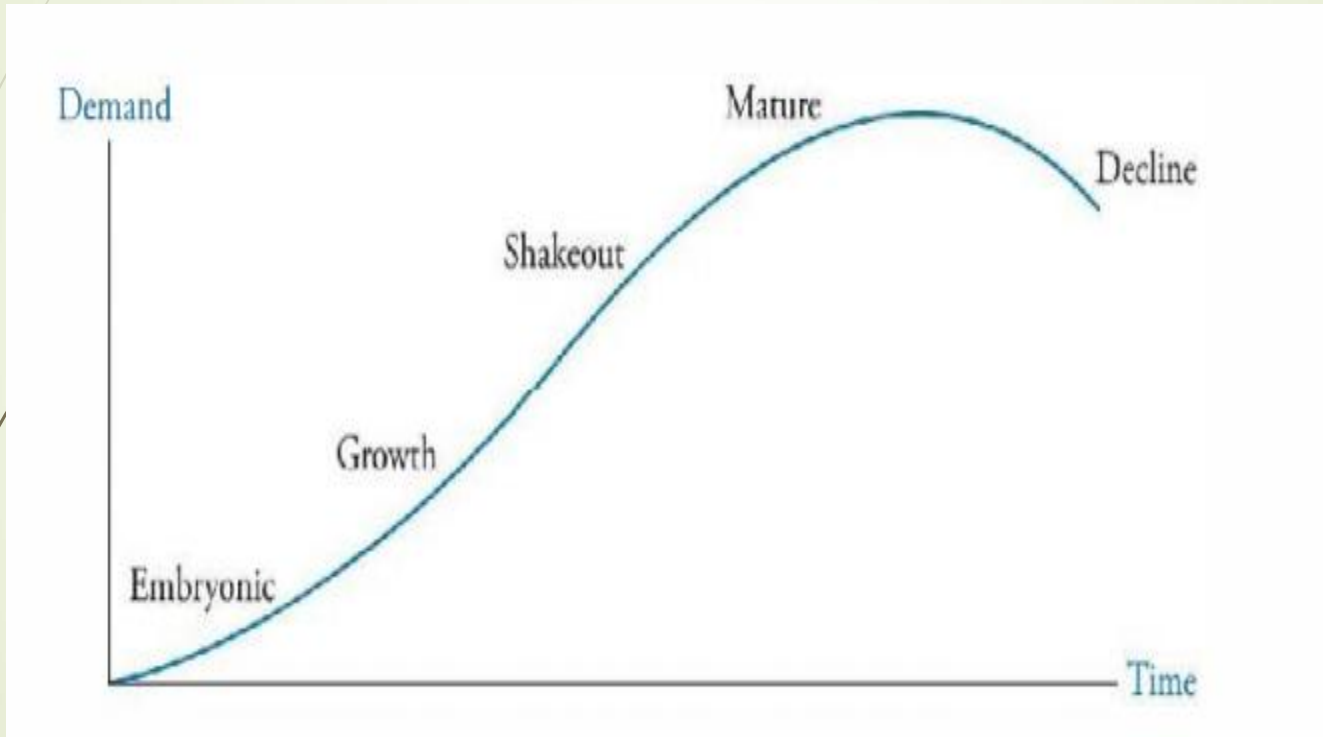
مزایای سرمایه گذاری در بورس

➤ ظرفیت‌های باز موجود به نحوی که علی‌رغم تمام رشدهای این بازار همچنان ظرفیتهای رشد فوق العاده بکر و دست نخورده ای وجود دارد، که سیاستهای خصوصی سازی دولت نیز بعنوان یکی از اهداف کلان اقتصادی در واقع تقویت کننده این موضوع می باشد.

انواع ارزش‌ها

- ۱- ارزش اسمی: بهایی است که سهم به آن مبلغ انتشار یافت.
- ۲- ارزش دفتری یا ارزش ویژه: عبارت است از ارزش حسابداری سهم در دفاتر شرکت و شامل جمع حقوق صاحبان سهام و تقسیم آن بر تعداد سهام می باشد.
- ۳- ارزش انحلال: اگر تمام دارایی های شرکت به ارزش روز به فروش برسند و سپس تمام بدهی های شرکت را با قسمتی از آن سرمایه پرداخت کنند و باقی مانده را بر تعداد سهام شرکت تقسیم کنیم ارزش انحلال سهم شرکت به دست می آید.
- ۴- ارزش بازار: ارزش بازار سهم در واقع قیمت جاری و فعلی آن سهم در بازار سهام می باشد.
- ۵- ارزش ذاتی: ارزش ذاتی سهم در واقع ارزش واقعی و منطقی سهام می باشد، به این معنا که سهام به طور ذاتی با توجه به میزان دارایی ها و بدهی ها و انتظارات در خصوص جریانهای نقدی اتی شرکت بدست می آید.
- ۶- ارزش جایگزینی: به این معناست که اگر کلیه دارایی های شرکت را بر اساس قیمت روز بخواهیم جایگزین کنیم چه میزان سرمایه گذاری نیاز داریم.

چرخه عمر شرکت



رویکردهای ارزشگذاری



مدل‌های
تنزیلی
(درآمدی)

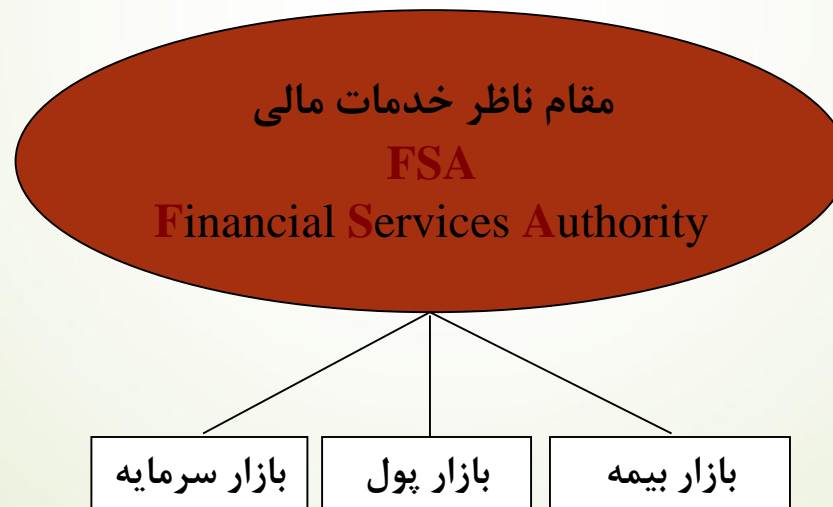
مدل‌های
نسبی
(بازار)

مدل‌های
ترازنامه‌ای
(دارائی)

نظارت در بازار مالی

مدل ۱

کلیه خدمات مالی و ارائه دهندگان خدمات مالی تحت نظارت یک مقام ناظر قرار دارند.



نظارت در بازار مالی

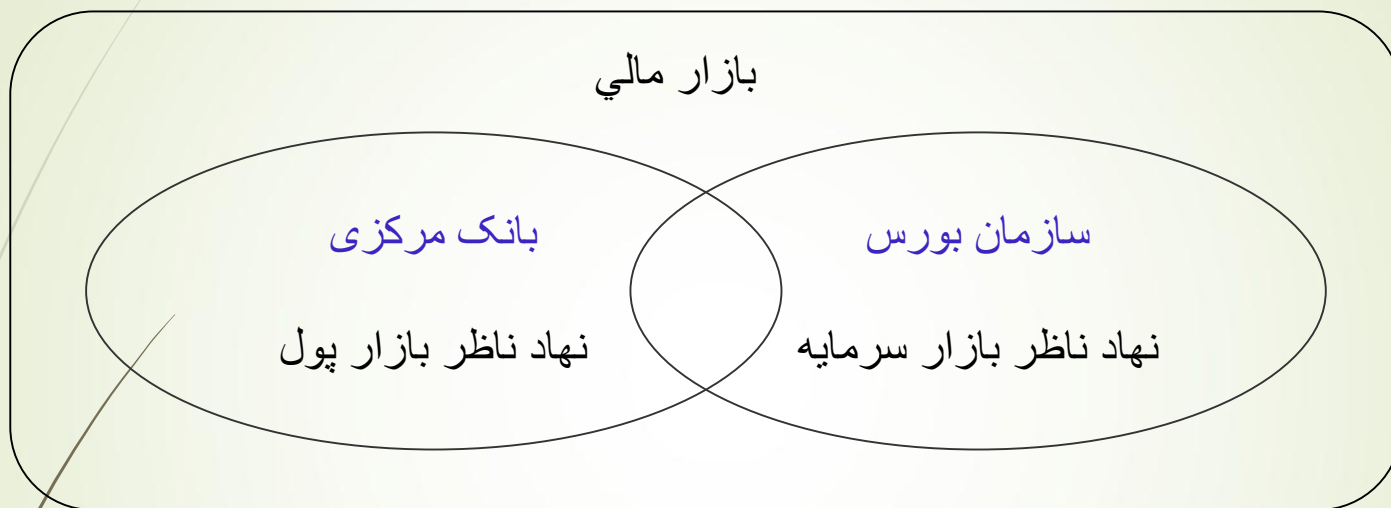
مدل ۲

هر یک ارائه دهندگان خدمات مالی تحت نظارت یک مقام ناظر قرار دارند.



ممکن است بازارهای دیگر و نهادهای نظارتی دیگری نیز وجود داشته باشد مثل **CFTC** برای بازار آتی در امریکا

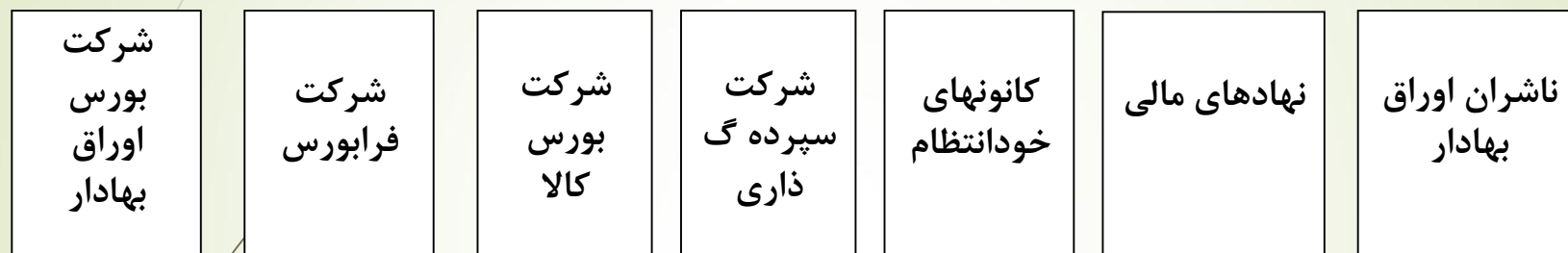
همکاری و هماهنگی نهادهای ناظر بازارهای مالی



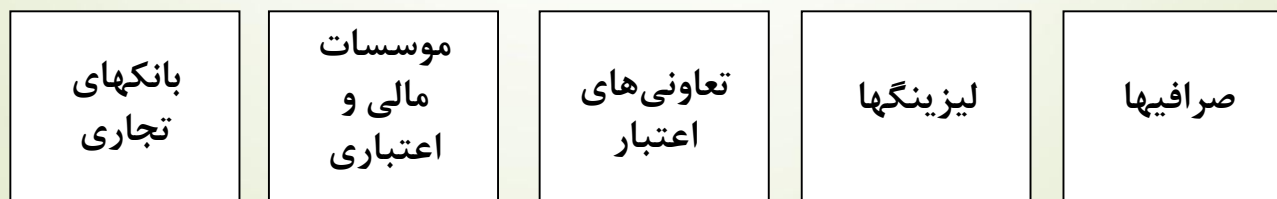
در خصوص موضوعات مشترک دو بازار، باید تفاهم وجود داشته باشد (**MBS ، Margin finance** و ...). همکاری و هماهنگی در توسعه هماهنگ بازار مالی کشور و توسعه اقتصادی کشور اهمیت زیادی دارد. در بسیاری از موارد تداخل و همپوشانی بین وظایف بوجود می آید که نیاز به هماهنگی و همکاری وجود دارد.

حوزه‌های بازار پول و بازار سرمایه

سازمان بورس و اوراق بهادار



بانک مرکزی





بورس اوراق بهادار

81

➤ بازاری متشکل و خودانتظام است که اوراق بهادار در آن توسط کارگزاران و با معامله‌گران طبق مقررات این قانون، مورد دادوستد قرار می‌گیرد.

➤ تاریخچه بورس

➤ تاسیس بورس اوراق بهادار تهران





ارکان بورس اوراق بهادار تهران

مجموعه قوانین و مقررات فرادستی



اعضای شورا

- وزیر امور اقتصادی و دارایی (رئیس)
- وزیر بازرگانی
- رئیس کل بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران
- رؤسای اتاق بازرگانی و صنایع و معادن ایران و اتاق تعاون
- رئیس سازمان که به عنوان دبیر شورا و سخنگوی سازمان نیز انجام وظیفه خواهد کرد
- دادستان کل کشور یا معاون وی
- یک نفر نماینده از طرف کانون‌ها
- سه نفر خبره مالی منحصراً از بخش خصوصی با مشورت تشکل‌های حرفه‌ای بازار اوراق بهادار به پیشنهاد وزیر امور اقتصادی و دارایی و تصویب هیئت وزیران
- یک نفر خبره منحصراً از بخش خصوصی به پیشنهاد وزیر ذی‌ربط و تصویب هیئت وزیران برای هر "بورس کالایی"

وظایف عمده شورا، بر اساس ماده ۴ قانون

- اتخاذ تدابیر لازم جهت ساماندهی و توسعه بازار اوراق بهادار و اعمال نظارت عالیه بر اجرای این قانون.
- تعیین سیاست‌ها و خط‌مشی بازار اوراق بهادار در قالب سیاست‌های کلی نظام و قوانین و مقررات مربوط.
- پیشنهاد آیین‌نامه‌های لازم برای اجرای این قانون جهت تصویب هیئت وزیران.
- تصویب ابزارهای مالی جدید.
- صدور، تعلیق، و لغو مجوز فعالیت بورس‌ها، بازارهای خارج از بورس، شرکت‌های سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه و شرکت‌های تأمین سرمایه.
- اعطای مجوز به بورس به منظور عرضه اوراق بهادار شرکت‌های پذیرفته‌شده خود در بازارهای خارجی.
- اعطای مجوز پذیرش اوراق بهادار خارجی به بورس.
- اعطای مجوز به بورس جهت معاملات اشخاص خارجی در بورس.

سازمان بورس و اوراق بهادار

سازمان بورس و اوراق بهادار به موجب ماده ۵ قانون بازار اوراق بهادار تشکیل می شود.

سازمان، مؤسسه عمومی غیردولتی است که دارای شخصیت حقوقی و مالی مستقل است.

اساسنامه و تشکیلات سازمان توسط شورا تهیه و به تصویب هیات وزیران می رسد.

هیئت مدیره سازمان دارای ۵ عضو است که از میان افراد امین و دارای حسن شهرت و تجربه در رشته مالی منحصراً از کارشناسان بخش غیردولتی به پیشنهاد رئیس شورا و با تصویب شورا انتخاب می شوند. رئیس شورا حکم اعضای هیات مدیره را صادر می کند.

مأموریت سازمان بورس و اوراق بهادار

ماده ۲ قانون بازار اوراق بهادار:

در راستای حمایت از حقوق سرمایه‌گذاران و با هدف ساماندهی، حفظ و توسعه بازار شفاف، منصفانه و کارآی اوراق بهادار و به منظور نظارت بر حسن اجرای قانون بازار اوراق بهادار، شورای عالی بورس و سازمان بورس و اوراق بهادار با ترکیب، وظایف و اختیارات مشخص تشکیل می‌شوند

وظایف عمده سازمان

تهیه آیین‌نامه‌ها و دستورالعمل‌های اجرایی لازم برای اجرای قانون بازار اوراق بهادار و پیشنهاد آن به شورا

ثبت و صدور مجوز عرضه عمومی اوراق بهادار و نظارت بر آن

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

صدور، تعلیق و لغو مجوز تأسیس کانون‌ها و نهادهای مالی موضوع این قانون که در حوزه عمل مستقیم شورا نیست

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

پیشنهاد به کارگیری ابزارهای مالی جدید در بازار اوراق بهادار به شورا

بررسی و نظارت بر افشای اطلاعات بااهمیت توسط شرکت‌های ثبت‌شده نزد سازمان

نظارت بر سرمایه‌گذاری اشخاص حقیقی و حقوقی خارجی در بورس

تشکل های خودانتظام

بر اساس ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار:

تشکل خودانتظام تشکلی است که برای حسن انجام وظایفی که به موجب این قانون بر عهده دارد و همچنین برای تنظیم فعالیت های حرفه ای خود و انتظام بخشیدن به روابط بین اعضا، مجاز است ضوابط و استانداردهای حرفه ای و انضباطی را که لازم می داند، با رعایت این قانون، وضع و اجرا کند

هر یک از نهادها و مشارکت کنندگان در بازار برای تنظیم و نظارت بر حرفه و صنف خود، با همکاری اعضا، مقرراتی را تهیه، تصویب و اجرا می نمایند تا فعالیت های حرفه ای اعضای و روابط بین آنها را هماهنگ و منظم نمایند.

کانون ها

بر اساس ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار

کانون‌های کارگزاران، معامله‌گران، بازارگردانان، مشاوران، ناشران، سرمایه‌گذاران و سایر مجامع مشابه، تشکل‌های خود انتظامی است که به منظور تنظیم روابط بین اشخاصی که طبق این قانون به فعالیت در بازار اوراق بهادار اشتغال دارند، طبق دستورالعمل‌های مصوب سازمان به صورت مؤسسه غیردولتی، غیرتجاری و غیرانتفاعی به ثبت می‌رسند.

در حال حاضر کانون کارگزاران و کانون نهادهای سرمایه گذاری نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده اند.

شرکت سپرده گذاری اوراق بهادار و تسویه وجوه

بر اساس ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار

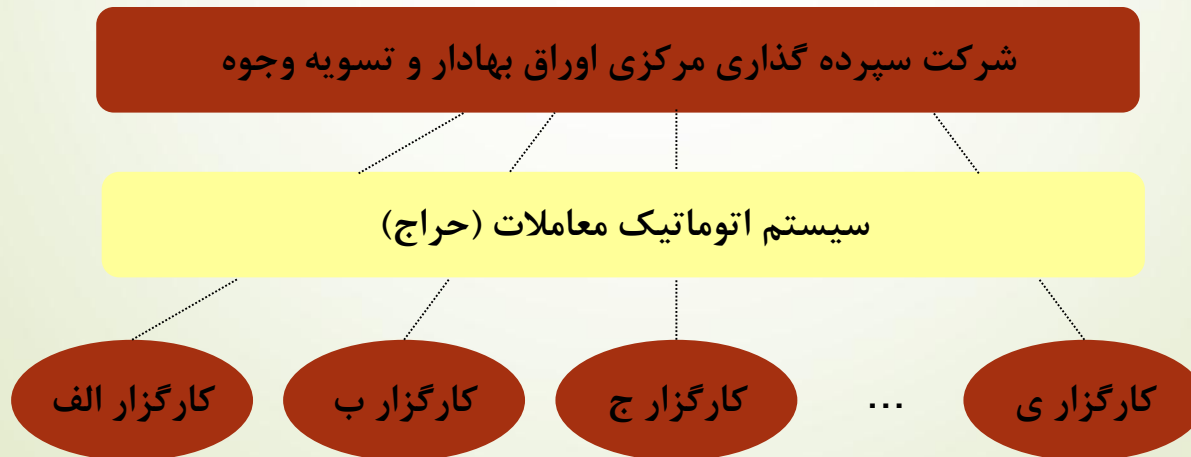
شرکتی است که امور مربوط به ثبت، نگهداری، انتقال مالکیت اوراق بهادار و تسویه وجوه را انجام می دهد.

عملیات مرکزی برای پردازش معاملات و جمع آوری، بایگانی و انتشار اطلاعات را انجام می دهد. بعد از اجرای معاملات مجموعه ای از فعالیت ها و اقدامات باید انجام گیرد تا فرآیند معامله تکمیل گردد. ثبت و نقل و انتقال اوراق بهادار و تسویه حساب های طرفین معاملات به عهده این نهاد می باشد.

در بازار مشتقات نقش تضمین تعهدات طرفین را نیز به عهده دارد و طرف مقابل در هر معامله می باشد در بازار آتی نقش جمع آوری و نگهداری حساب های اعتباری و کنترل آن، تسویه حساب طرفین معامله، پایاپای کردن معاملات، تنظیم فرآیند تحویل و گزارش اطلاعات معاملات را ایفا می کند سیستم بانکی در این زمینه می تواند خدمات قابل توجهی را به بازار سرمایه ارائه نمایند و زیرساخت های لازم را فراهم نماید تا این فعالیتها در بازار سرمایه توسعه پیدا کند

نهادهای بازار سرمایه

شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه: این شرکت با هدف ثبت و نگهداری اوراق بهادار و انتقال مالکیت اوراق بدون انتقال فیزیکی آن، و به طور کلی تسهیل و تسریع دادوستد در بازار اوراق بهادار ایجاد شده اند.



شرکت‌های سهامی و سهام

- به موجب ماده یک قانون تجارت شرکت سهامی شرکتی است که سرمایه آن به سهام تقسیم شده و مسئولیت صاحبان سهام محدود به مبلغ اسمی سهام آنهاست.
- سرمایه آنها به تعدادی سهام مساوی تقسیم می شود.
- مسئولیت سهامداران محدود به سرمایه آنهاست.
- سهولت جذب و جمع آوری سرمایه از بازارهای مالی
- سهولت نقل و انتقال مالکیت بین سهامداران
- هیات مدیره و مدیرعامل نماینده صاحبان سهام هستند.



افزایش سرمایه به چه معناست ؟

افزایش سرمایه یکی از روش های تأمین مالی شرکت هاست. شرکت ها برای این که بتوانند فعالیت های خود را توسعه دهند و قدرت رقابت خود را حفظ و یا افزایش دهند، اقدام به افزایش سرمایه می کنند. در برخی از مواقع نیز این کار به منظور اصلاح و بهبود ساختار مالی شرکت صورت می گیرد. این تأمین منابع مالی جدید می تواند به شکل های مختلفی صورت پذیرد. هنگامی که یک شرکت در بورس اوراق بهادار بخواهد سرمایه خود را افزایش دهد باید تعدادی سهام جدید منتشر کند و به سهامداران بفروشد تا مبلغ مورد نیاز برای افزایش سرمایه را تأمین کند. تفاوت اصلی بین انواع روش های افزایش سرمایه، در محل تأمین این منابع جدید است.

افزایش سرمایه در بازار بورس و اوراق بهادار از آن جهت بسیار اهمیت پیدا می‌کند که شرکت‌هایی که سرمایه اولیه آن‌ها مقداری معین بوده است اما بعد از گذشت مدت زمانی افزایش سرمایه پیدا می‌کنند باید نحوه چگونگی اختصاص این افزایش سرمایه را در میان سهام داران خود مشخص کرده و آن‌ها را از این بابت نیز مطلع کنند. حال با این سوال مواجه خواهیم بود که افزایش سرمایه در شرکت‌ها چگونه صورت می‌گیرد.

افزایش سرمایه در شرکت‌های مختلف با دو روش انجام می‌گیرد:

۱- جذب سرمایه برای انجام اموری که تا قبل از آن شرکت به آن‌ها نمی‌پرداخته است و به نوعی توسعه شرکت‌ها به حساب می‌آید

۲- این که در نظام سرمایه داری شرکت تجدید نظر کرده و ایرادات آن را که در گذشته وجود داشته است از بین ببرند. اما در معنی، افزایش سرمایه به معنای افزایش میزان آورده‌ای است که در ابتدا شرکت‌ها آن را در اظهارنامه‌های خود منتشر کرده بودند و حال به فکر افزایش آن هستند که به دنبال این کار میزان سهامی را که در ابتدا ارائه داده بودند، افزایش پیدا می‌کند. برای افزایش سرمایه ابتدا به این صورت اقدام می‌شود که یا اعضای اصلی شرکت عنی هیئت مدیره شرکت برای انجام این افزایش تصمیم می‌گیرند و سپس این اقدام را در جلسه عمومی به رای می‌گذارند تا سهام داران شرکت نیز نظرات خود را درباره این اقدام اعلام کنند. اما نکته‌ای که در این باره وجود دارد این است که اعضای هیأت رئیسه هر مجموعه، باید دلایل افزایش سرمایه و همین طور راه‌های تأمین بودجه آن را برای سهام داران شرکت توضیح دهند.

قانون تجارت و افزایش سرمایه :

تغییرات در سرمایه شرکت

ماده ۱۵۷ - سرمایه شرکت رامی توان از طریق صدور سهام جدید و یا از طریق بالابردن مبلغ اسمی سهام موجود افزایش داد.

ماده ۱۵۸ - تادیه مبلغ اسمی سهام جدید به یکی از طریق زیر امکان پذیر است -
۱ - پرداخت مبلغ اسمی به نقد.

۲ - تبدیل مطالبات نقدی حاصل شده اشخاص از شرکت به سهام جدید.

۳ - انتقال سود تقسیم نشده یا اندوخته یا عواید حاصله از اضافه ارزش سهام جدید به سرمایه شرکت.

۴ - تبدیل اوراق قرضه به سهام.

تبصره ۱ - فقط در شرکت سهامی خاص تادیه مبلغ اسمی سهام جدید به غیر نقد نیز مجاز است.

تبصره ۲ - انتقال اندوخته قانونی به سرمایه ممنوع است.

ماده ۱۵۹ - افزایش سرمایه از طریق بالابردن مبلغ اسمی سهام موجود در صورتی که برای صاحبان سهام ایجاد تعهد کند ممکن نخواهد بود مگر آنکه کلیه صاحبان سهام با آن موافق باشند.

ماده ۱۶۰ - شرکت می تواند سهام جدید را برابر مبلغ اسمی بفروشد یا این که مبلغی علاوه بر مبلغ اسمی سهم بعنوان اضافه ارزش سهم از خریداران دریافت کند. شرکت می

تواند عواید حاصله از اضافه ارزش سهم فروخته شده را به اندوخته منتقل سازد یا نقدا بین صاحبان سهام سابق تقسیم کند یا در از آن سهام جدید به صاحبان سهام سابق بدهد.

در قانون تجارت : انواع مجامع و افزایش سرمایه

ماده ۱۶۱ - مجمع عمومی فوق العاده به پیشنهاد هیئت مدیره پس از قرائت گزارش بازرس یا بازرسان شرکت در مورد افزایش سرمایه شرکت اتخاذ تصمیم می کند.
تبصره ۱ - مجمع عمومی فوق العاده که در مورد افزایش سرمایه اتخاذ تصمیم می کند شرایط مربوط به فروش سهام جدید و تادیه قیمت آن را تعیین یا اختیار تعیین آن را به هیئت مدیره واگذار خواهد کرد.

تبصره ۲ - پیشنهاد هیئت مدیره راجع به افزایش سرمایه باید متضمن توجیه لزوم افزایش سرمایه و نیز شامل گزارشی درباره امور شرکت از بدو سال مالی در جریان و اگر تا آن موقع مجمع عمومی نسبت به حسابهای سال مالی قبل تصمیم نگرفته باشد حاکی از وضع شرکت از ابتدای سال مالی قبل باشد گزارش بازرس یا بازرسان باید شامل اظهار نظر درباره پیشنهاد هیئت مدیره باشد.

ماده ۱۶۲ - مجمع عمومی فوق العاده می تواند به هیئت مدیره اجازه دهد که ظرف مدت معینی که نباید از پنج سال تجاوز کند سرمایه شرکت را تا میزان مبلغ معینی به یکی از طرق مذکور در این قانون افزایش دهد.

ماده ۱۶۳ - هیئت مدیره در هر حال مکلف است در هر نوبت پس از عملی ساختن افزایش سرمایه حداکثر ظرف یکماه مراتب را ضمن اصلاح اساسنامه در قسمت مربوط به مقدار سرمایه ثبت شده شرکت به مرجع ثبت شرکتهای اعلام کند تا پس از ثبت جهت اطلاع عموم آگهی شود.

صرف سهام و افزایش سرمایه در قانون تجارت :

ماده ۱۶۴ - اساسنامه شرکت نمی تواند متضمن اختیار افزایش سرمایه برای هیئت مدیره باشد.
ماده ۱۶۵ - مادام که سرمایه قبلی شرکت تماماتادیه نشده است افزایش سرمایه شرکت تحت هیچ عنوانی مجاز نخواهد بود.

ماده ۱۶۶ - در خرید سهام جدید صاحبان سهام شرکت به نسبت سهامی که مالکند حق تقدم دارند و این حق قابل نقل و انتقال است مهلتی که طی آن سهامداران می توانند حق تقدم مذکور را اعمال کنند کمتر از شصت روز نخواهد بود. این مهلت از روزی که برای پذیره نویسی تعیین می گردد شروع می شود.

ماده ۱۶۷ - مجمع عمومی فوق العاده که افزایش سرمایه را از طریق فروش سهام جدید تصویب می کند یا اجازه آن را به هیئت مدیره می دهد می تواند حق تقدم صاحبان سهام را نسبت به پذیره نویسی تمام یا قسمتی از سهام جدید از آنان سلب کند به شرط آنکه چنین تصمیمی پس از قرائت گزارش هیئت مدیره و گزارش بازرس یا بازرسان شرکت اتخاذ گردد و گرنه باطل خواهد بود.

تبصره - گزارش هیئت مدیره مذکور در این ماده باید مشتمل بر توجیه لزوم افزایش سرمایه و سلب حق تقدم از سهامداران و معرفی شخص یا اشخاصی که سهام جدید برای تخصیص به آنها در نظر گرفته شده است و تعداد و قیمت این گونه سهام و عواملی که در تعیین قیمت در نظر گرفته شده است باشد. گزارش بازرس یا بازرسان باید حاکی از تایید عوامل و جهاتی باشد که در گزارش هیئت مدیره ذکر شده است.

ماده ۱۶۸ - در مورد ماده ۱۶۷ چنانچه سلب حق تقدم در پذیره نویسی سهام جدید از بعضی از صاحبان سهام به نفع بعض دیگر انجام می گیرد سهامدارانی که سهام جدید برای تخصیص به آنها در نظر گرفته شده است حق ندارند در اخذ رای در باره سلب حق تقدم سایر سهامداران شرکت کنند. در احتساب حد نصاب رسمیت جلسه و اکثریت لازم جهت معتبر بودن تصمیمات مجمع عمومی سهام سهامدارانی که سهام جدید برای تخصیص به آنها در نظر گرفته شده است به حساب نخواهد آمد.

انواع افزایش سرمایه :

۱- از محل سود انباشته (سهام جایزه)

۲- از محل آورده نقدی و مطالبات حال شده سهام داران

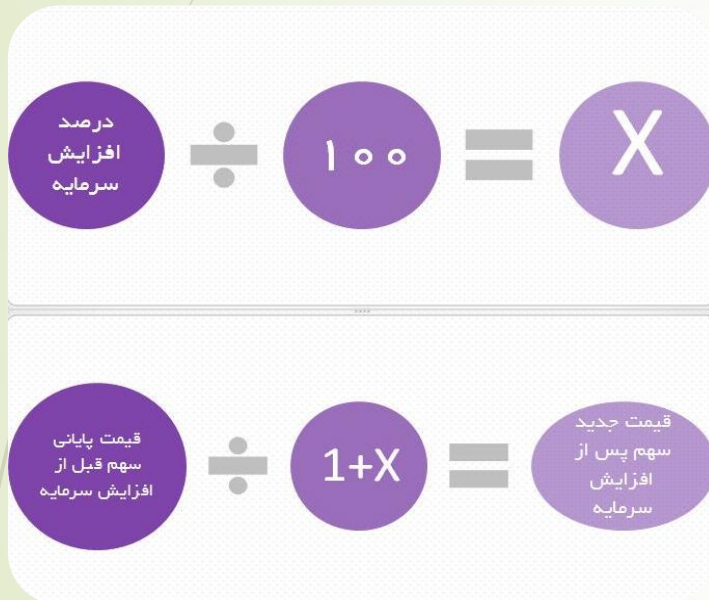
۳- از محل تجدید ارزیابی دارایی ها

۴- به روش صرف سهام

افزایش سرمایه از محل سود انباشته (سهام جایزه)

طبق قانون تجارت، شرکت‌ها موظف هستند سالیانه درصدی از سود خود را نزد خود نگه‌داری نمایند. این سود در حسابی تحت عنوان سود انباشته در صورت‌های مالی شرکت ثبت می‌شود. در مواقعی که شرکت سود انباشته مناسبی دارد، تصمیم می‌گیرد که افزایش سرمایه خود را از این روش انجام بدهد و با این کار منابع جدید مورد نیاز خود را تامین کند. پس در روش سود انباشته عملاً جریان نقدینگی جدید به شرکت وارد نمی‌شود.

پس به دلیل اینکه سهام داران پولی برای سهام جدید خود پرداخت نمی‌کنند به سهامی که به این روش به سهام‌دار تعلق می‌گیرد، سهام جایزه هم گفته می‌شود. در روش سود انباشته درصد مالکیت شما در شرکت تغییری پیدا نمی‌کند. یعنی به همان نسبت که سرمایه شرکت زیاد می‌شود تعداد سهام شما نیز افزایش پیدا می‌کند. از نظر تئوریک میزان دارایی شما نیز تغییری نمی‌کند، یعنی به همان نسبت که تعداد سهام شما زیاد می‌شود قیمت سهام کاهش پیدا می‌کند.



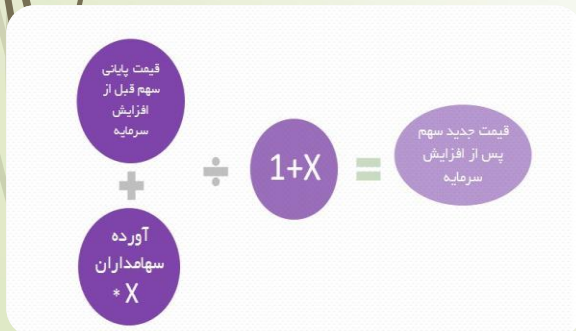
از محل آورده نقدی و مطالبات حال شده سهامداران

در مواقعی که شرکت سود انباشته مناسبی ندارد و یا می خواهد که منابع مالی جدید به شرکت وارد کند از محل آورده نقدی سهام داران اقدام به افزایش سرمایه می کند. به دلیل اینکه افزایش سرمایه از این روش، نیازمند تأمین منابع جدید از سوی سهام داران فعلی شرکت است، شرکت حق استفاده و حضور در آن را ابتدا به سهام داران شرکت می دهد. به این صورت که اوراقی تحت عنوان حق تقدم سهام در اختیار سهام داران فعلی قرار می گیرد. سهام دار در مدت زمان مجاز برای معاملات این اوراق که معمولاً دو ماه است و به آن مهلت پذیره نویسی گفته می شود، می تواند یکی از دو کار را انجام دهد:

۱- پرداخت مبلغ اسمی سهام: در این روش شما به ازای هر سهم باید مبلغی را در این بازه زمانی دو ماهه به شرکت پرداخت نمایید. این مبلغ در ایران، یکهزار ریال (قیمت اسمی سهم) است. با این کار پس از طی شدن مراحل افزایش سرمایه، حق تقدم شما تبدیل به سهم عادی می شود.

۲- فروش حق تقدم: اگر شما به هر علتی تمایل نداشته باشید که از حق تقدم های خود استفاده کنید می توانید در این بازه زمانی دو ماهه حق تقدم های خود را به سرمایه گذاران دیگر بفروشید. این حق تقدم ها مثل سهام عادی در بورس قابل معامله هستند. مثلاً حق تقدم ایران خودرو با نام "خودروح" معامله می شود. قیمت حق تقدم به اندازه آورده شما (معمولاً یکهزار ریال) از قیمت روز سهم اصلی در بازار کمتر است.

نکته: اگر شما به هر علتی مبلغ اسمی سهام را پرداخت نکنید و همچنین حق تقدم خود را نیز به فروش نرسانید، پس از اتمام مهلت پذیره نویسی، حق تقدم سهام شما به فروش می رود. یعنی شرکت حق تقدم های استفاده نشده را از طریق بورس به فروش می رساند و مبلغ حاصل از فروش را بعد از کسر کارمزدها به حساب شما واریز می کند. قیمت فروش در این مواقع معمولاً نزدیک به قیمت روزهای آخر پذیره نویسی حق تقدم هاست.



گواهینامه حق تقدم خرید سهام

شرکت سرمایه گذاری بانک ملی ایران (سهامی عام)

شماره ثبت: ۸۹۵۸۴

سرمایه ثبت شده: ۱,۶۱۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال

نشانی: تهران خیابان ولیعصر بالاتر از سه راه شهید بهشتی کوچه نادر پلاک ۲ - کد پستی: ۱۵۱۱۶

شماره گواهینامه: ۷۳۹۳

تاریخ گواهینامه: ۱۳۸۳/۰۵/۲۷

نام سهامدار:

شماره سهامداری: ۷۳۹۳

نشانی سهامدار: مشهد

کد پستی:

سهامدار محترم:

پیرو مصوبات مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۸۳/۴/۲۸ و هیئت مدیره مورخ ۱۳۸۳/۵/۲۱ مقرر گردیده است، سرمایه شرکت از مبلغ یکهزار شصت و ده میلیارد ریال به مبلغ دو هزار و هفتصد و سی و هفت میلیارد ریال افزایش یابد لذا توجه شما را به مراتب زیر جلب می نماید:

۱- تعداد سهام فعلی:	۵۳۵	سهام	۸- مبلغ سرمایه فعلی:	۱,۶۱۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال
۲- تعداد سهام قابل خرید:	۳۷۴	سهام	۹- مبلغ افزایش سرمایه:	۱,۱۲۷,۰۰۰,۰۰۰ ریال
۳- نوع سهام: عادی یا نام			۱۰- درصد افزایش سرمایه:	هفتاد درصد سرمایه فعلی
۴- ارزش اسمی هر سهم ۱۰۰۰ ریال			۱۱- مهلت استفاده از حق تقدم:	از ۱۳۸۳/۵/۲۷ تا ۱۳۸۳/۷/۲۵
۵- مبلغ سهام قابل خرید:	۳۷۴,۰۰۰	ریال	۱۲- نحوه واریز وجه سهام جدید:	
۶- از محل مطالبات حال شده:	۷۲,۲۳۵	ریال	واریز مبلغ مندرج در بند (۷) بحساب جاری شماره ۲۸۹۰ نزد بانک ملی شعبه خیابان پارك كد ۱۸۳	
۷- مبلغ واریز نقدی:	۳۰۱,۷۷۵	ریال		

توجه: به منظور تسهیل در پرداخت و انجام کترلهای لازم فقط با استفاده از فیش پیوست واریز انجام پذیرد.

الف- مبلغ مندرج در ردیف (۷) بابت سهام قابل خرید ردیف (۴)، می بایست ظرف مهلت مقرر در ردیف (۱۱) به حساب بانکی مندرج در ردیف (۱۲) بنام این شرکت واریز و اصل فیش پیوست به همراه اصل این گواهینامه (پس از تکمیل پشت گواهینامه) طی مهلت قانونی مندرج در ردیف (۱۱) به امور سهامداران شرکت ارائه و یا بوسیله **پست سفارشی** ارسال گردد.

ب- با دارنده این گواهینامه در مهلت مقرر ردیف (۱۱) می تواند تمام یا قسمتی از حق تقدم خود را **منحصراً از طریق سازمان بورس اوراق بهادار** واگذار نماید، بدیهی است چنانچه از این گواهینامه در مهلت مقرر مندرج در ردیف (۱۱) توسط دارنده آن و یا شخصی که تمام و یا قسمتی از حق تقدم مندرج در ردیف (۲) به وی واگذار شده است استفاده نگردد، هیچ يك حقی نسبت به سهام قابل خرید مزبور نخواهد داشت و سهام پذیر، نویسی نشده از طریق بورس اوراق بهادار تهران به عموم عرضه و مبلغ فروش پس از کسر هزینه های مربوط به حساب ذینفع منظور خواهد شد.

ج- کسانی که قسمتی از حق تقدم خود را از طریق سازمان بورس اوراق بهادار واگذار نموده و تصمیم به استفاده از مابقی حق تقدم را شخصاً دارنا الزامی است که اصل این گواهینامه را به کارگزار فروشنده حق تقدم تحویل و کپی آن را به همراه فیش نقدی و واریز مبلغ بابت مابقی حق تقدم با شرکت ارسال نمایند.



عضو هیات مدیره

مدیر عامل

(۱) مخصوص استفاده از حق تقدم خرید سهام جدید از محل مطالبات حال شده

نام و نام خانوادگی:	شماره شناسنامه/ثبت:	محل صدور:
آدرس:	تاریخ:	تلفن:
		مهر و امضاء:

(۲) مخصوص استفاده سهامدار از حق تقدم خرید سهام از محل مطالبات و واریز نقدی

ضمین واریز:	ریال (مندرج در ردیف ۷ گواهینامه) طی فیش بانکی شماره مورخ ۱۳۸۳/ /
به حساب بانکی (مندرج در ردیف ۱۲ گواهینامه) بابت تمه بهای اسمی تعداد سهم قابل خرید (مندرج در ردیف ۲ گواهینامه) به آن شرکت اجازه داده می شود مبلغ ریال از محل مطالبات (مندرج در ردیف ۶ گواهینامه) برداشت نموده و اوراق سهام را به اینجانب/ این شرکت صادر نمایند.	
نام و نام خانوادگی:	شماره شناسنامه/ثبت:
آدرس:	تاریخ:

(۳) فرم انتقال حق تقدم سهام جدید

به اطلاع می رساند اینجانب/ این شرکت تعداد سهم از حق تقدم خرید این گواهینامه را از طریق سازمان بورس اوراق بهادار تهران به واگذار نموده ام. خواهشمند است با دریافت فیش بانکی شماره مورخ ۱۳۸۳/ /	
معادل ارزش اسمی سهام مزبور به مبلغ ریال و اعلامیه خرید و فروش سهام شماره مورخ ۱۳۸۳/ /	
اوراق بهادار، اوراق سهام مربوطه را بنام خریدار/ خریداران صادر فرمائید.	
نام و نام خانوادگی:	شماره شناسنامه/ثبت:
آدرس:	تاریخ:

یادآوری مهم:

۱- در صورت تمایل به استفاده از حق تقدم خرید سهام به نام خودتان و در حالی که مبلغ مطالبات حال شده شما (ردیف ۶ گواهینامه) جهت سهام قابل خرید (ردیف ۵ گواهینامه) کفایت می کند، قسمت (۱) فرم استفاده از حق تقدم را تکمیل، و در حالی که بابت تمه بهای اسمی سهام قابل خرید نیاز به واریز وجه (ردیف ۷ گواهینامه) باشد قسمت (۲) فرم استفاده از حق تقدم را تکمیل، و به همراه اصل نسخه سوم فیش واریز وجه (فرم سه نسخه ای پیوست) به نشانی شرکت **پست سفارشی** نموده و یا تحویل فرمایید.

۲- در صورت تمایل به انتقال حق تقدم به سایرین ضروری است ضمن مراجعه به کارگزار خود در سازمان بورس اوراق بهادار و با استفاده از "فرم انتقال حق تقدم سهام جدید" در قسمت (۳) فرم، نسبت به انتقال حق تقدم خود طی مهلت پذیره نویسی اقدام نمایید.



شرکت سرمایه گذاری صنعت بیمه (سهامی عام)

گواهینامه حق تقدم خرید سهام

شماره ثبت: ۱۲۱۹۱۸

نشانی شرکت: تهران - خیابان دکتر بهشتی - چهارراه اندیشه - خیابان سهند - شماره ۲۸ - کد پستی: ۱۵۵۹۹۳۴۸۱۱
صندوق پستی: ۱۸۸۹ - ۱۵۸۷۵ تلفن: ۸۸۷۶۵۹۰۴ - ۸۸۷۳۹۵۹۳

سهامدار محترم: شرکت / سرکارخانم / جناب آقای:

کد بورس:	شماره سهامدار:	شماره ثبت / شناسنامه:
پیرو آگهی مندرج در روزنامه اطلاعات مورخ ۱۳۸۴/۱۰/۱۲ و حسب تصمیم مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۸۴/۸/۲۹ و مصوبه هیئت مدیره مورخ ۱۳۸۴/۱۰/۷ ، سرمایه شرکت از مبلغ پانصد میلیارد ریال به مبلغ هفتصد و پنجاه میلیارد ریال (معادل ۵۰ درصد) از محل آورده نقدی و مطالبات سهامداران افزایش می یابد. لذا گواهینامه حق تقدم خرید سهام و ورقه تعهد خرید سهام ارسال و توجه شما را به مراتب زیر جلب مینماید:		
۱- تعداد سهام فعلی:	۱۱۵۵	۷- مبلغ سرمایه فعلی: ۵۰۰/۰۰۰/۰۰۰/۰۰۰ ریال
۲- تعداد سهام قابل خرید:	۵۷۷	۸- مبلغ افزایش سرمایه: ۲۵۰/۰۰۰/۰۰۰/۰۰۰ ریال
۳- مبلغ اسمی هر سهم:	یکهزار ریال	۹- درصد افزایش سرمایه: ۵۰ درصد
۴- ارزش سهام قابل خرید:	۵۷۷,۰۰۰ ریال	۱۰- مشخصات حساب بانکی:
۵- از محل مطالبات سهامدار:	۱۷۳,۲۵۰ ریال	حساب سپرده کوتاه مدت شماره ۴۶۲۴۳۷۵۷ نزد بانک تجارت شعبه دکتر بهشتی - سهروردی (کد ۲۲۹)
۶- مبلغ واریز نقدی:	۴۰۳,۷۵۰ ریال	۱۱- مهلت استفاده از حق تقدم: از ۱۳۸۴/۱۰/۱۵ تا ۱۳۸۴/۱۲/۱۴

- نحوه واریز وجوه سهام جدید: ۱- به نام شخص سهامدار: واریز مبلغ مندرج در ردیف ۶ بحساب بانکی مندرج در ردیف ۱۰
۲- به نام انتقال گیرنده: واریز مبلغ مندرج در ردیف ۴ بحساب بانکی مندرج در ردیف ۱۰

※ لطفاً بمنظور تسهیل در پرداخت و تسریع کنترلهای مورد لزوم منحصراً با استفاده از فیش بانکی پیوست واریز انجام پذیرد. ※

الف) مبلغ مندرج در ردیف (۶) فوق میبایست ظرف مهلت مقرر در ردیف (۱۱) با استفاده از **فیش بانکی چوشت** از طریق یکی از شعب بانک تجارت در سراسر کشور به حساب بانکی مندرج در ردیف (۱۰) بنام این شرکت واریز و اصل فیش بانکی مربوطه به همراه این گواهینامه، پس از تکمیل، بلافاصله با **چشت صفارحقی** به نشانی شرکت ارسال و یا به امور سهامداران ارائه گردد.

ب) چنانچه تا مهلت مقرر مندرج در ردیف (۱۱) این حق تقدم مورد استفاده قرار نگیرد، طبق مصوبه مجمع عمومی فوق العاده حق تقدمهای مزبور و پاره سهم ایجاد شده از طریق سازمان بورس اوراق بهادار تهران به عموم عرضه و مابقی تفاوت ارزش اسمی و بهای فروخته شده، پس از کسر هزینه های مربوط به حساب سهامدار ذینفع منظور خواهد شد.



مدیر عامل

رئیس هیئت مدیره

کد پستی:

تهران **نشانی گیرنده:**

خ وزرا .نیشک هشتم .پ ۳۸ کارگزاری سپه *

از محل تجدید ارزیابی دارایی ها

در این روش، شرکت دارایی های ثابت مشهود خود را نظیر زمین، ساختمان، ماشین آلات و تجهیزات، سرمایه گذاری ها و ... را مورد تجدید ارزیابی قرار می دهند. با این کار ارزش دارایی های شرکت در ترازنامه به روز می شود. در نتیجه از آنجایی که معادله حسابداری در ترازنامه باید برقرار باقی بماند و بدهی های شرکت نیز تغییری نکند، سرمایه شرکت باید افزایش پیدا بکند تا این معادله برقرار بماند. در این روش نیز پولی به شرکت وارد نمی شود و فقط یک عملیات حسابداری در صورت های مالی شرکت رخ می دهد. در این روش نیز به همان مقدار که تعداد سهام شما افزایش پیدا می کند قیمت آن کاهش پیدا می کند، در نتیجه تغییری در دارایی شما رخ نمی دهد.

به روش صرف سهام

صرف سهام میزان پول و سرمایه‌ای است که شرکت اضافه بر ارزش اسمی سهام به فروش رسانده بدست آورده است اما باید به این نکته توجه داشته باشید که این مبالغ در ازای فروش سهام عادی به دست آمده است. در برخی از موارد مجموعه‌های اقتصادی با انجام فعالیت‌های درون سازمانی و یا برون سازمانی به سرمایه بیشتری دست پیدا می‌کند که آن را در میان آورده‌های شرکت قرار می‌دهد و آن را بخشی از سرمایه خود قرار می‌دهد. در این زمان بسیاری از این شرکت‌ها اقدام به فروش سهام می‌کنند اما سهم‌هایی که دیگر با قیمت‌های قبلی به فروش نمی‌رسد زیرا آورده و سرمایه‌ی شرکت افزایش پیدا کرده است که در این حالت می‌گویند ارزش سهام چیزی فراتر از ارزش اسمی سهام است. دلیل آن هم بسیار ساده است زیرا میزان تقاضای بازار سرمایه برای خرید سهم آن شرکت افزایش پیدا کرده است و شرکت مورد بحث می‌تواند سهام جدید را فراتر از ارزش اسمی آن‌ها به فروش برساند چرا که خواهان بسیار دارد. حال به مبلغی که بین سهام اسمی که در ابتدا شرکت و هر مجموعه‌ای اقدام به فروش آن نموده است با مبلغ سهامی که بعد از افزایش خریداران و افزایش سرمایه اولیه به وجود آمده است صرف سهام می‌گویند.

به زبان ساده‌تر صرف سهام میزان مبلغی بستانکاری است که تفاوت سهام جدید با ارزش اسمی سهام قدیمی را نشان می‌دهد. جالب است بدانید که صرف سهام در تراز سالیانه شرکت‌ها قرار می‌گیرد و همین امر باعث بالا رفتن قیمت آن می‌شود.

بر اساس یکی از بندهایی که در قانون تجارت جمهوری اسلامی ایران آورده شده است هر مرکز و مجموعه‌ای که به نوعی فعالیت اقتصادی داشته و اقدام به واگذاری سهام خود داشته است این امکان را دارد تا سهام جدید خود را برابر با میزانی که تعیین کننده اصطلاحاً میزان اسمی آن سهم است به فروش برساند. همچنین برای این شرکت‌ها امکان دیگری نیز فراهم است که علاوه بر میزانی که به عنوان مبلغ اسمی خود تعیین می‌کنند، می‌توانند مقداری را که خود تعیین می‌کنند را به عنوان ارزش اضافه سهم از کسانی که خواهان سهام آن‌ها هستند، دریافت کنند. این مجموعه‌ها میزان در آمد و آورده‌ای را که بعد از فروش این ارزش اضافه شده به دست آورده‌اند را می‌توانند به عنوان دارایی‌های شرکت قلمداد کرده و یا هرچه که هست را به عنوان سود در میان صاحبان سهامی که از قبل سهام شرکت را خریداری نموده‌اند تقسیم نماید. امکان دیگری که برای این مورد وجود دارد این است که در ازای مبلغی که به صورت نقدی قرار است به دارندگان قدیمی سهام داده شود می‌توانند به عنوان سهام جایزه در میان سهامداران قدیمی تقسیم نمایند.

در این روش، شرکت سهام خود را به مبلغی بیش از قیمت اسمی و از طریق پذیره نویسی به فروش رسانده و تفاوت حاصل از قیمت فروش و قیمت اسمی سهام را، به حساب اندوخته منتقل و یا در ازای آن سهام جدید، به سهامداران قبلی می دهد. به جای انتشار سهام عادی با ارزش اسمی، پذیره نویسی سهام جدید ناشی از افزایش سرمایه به قیمت بازار انجام می گیرد. منظور از صرف سهام، اضافه ارزش سهام یعنی ما به التفاوت ارزش بازاری و اسمی سهام است. شرکت در خصوص صرف سهام سه کار می توانند انجام دهند:

- انتقال اضافه ارزش به اندوخته شرکت
- تقسیم نقدی اضافه ارزش به سهامداران قبلی
- دادن سهام جدید به سهامداران قبلی

در مورد فروش هم دو کار می توانند انجام دهند:

- فروش با حفظ حق تقدم
- فروش با سلب حق تقدم

مدیریت نظارت بر بازار اولیه

به: کلیه شرکتهای سهامی عام پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران یا فرابورس ایران

موضوع: دستورالعمل اجرایی قانون افزایش سرمایه شرکتهای پذیرفته شده در بورس تهران یا فرابورس ایران از طریق صرف سهام با سلب حق تقدم

با سلام و احترام؛

به پیوست «دستورالعملهای اجرایی قانون افزایش سرمایه شرکتهای پذیرفته شده در بورس تهران یا فرابورس ایران از طریق صرف سهام با سلب حق تقدم» که در اجرای ماده (۵) قانون افزایش سرمایه شرکتهای پذیرفته شده در بورس تهران یا فرابورس ایران از طریق صرف سهام با سلب حق تقدم (مصوب ۱۳۹۹/۰۵/۲۹ مجلس شورای اسلامی) توسط سازمان بورس و اوراق بهادار تدوین و در تاریخ ۱۳۹۹/۰۸/۲۱ به تصویب شورای عالی بورس و اوراق بهادار رسیده است، تقدیم و ابلاغ می گردد.

شایان ذکر است دستورالعمل مالیاتی قانون یادشده نیز توسط سازمان امور مالیاتی تهیه و به تصویب شورای عالی بورس و اوراق بهادار رسیده است که بخشنامه آن متعاقباً توسط آن سازمان ابلاغ می گردد.

علی بیگزاده میلانی

درا افزایش سرمایه از محل صرف سهام، چنانچه شرکت اندوخته یا سود انباشته‌ای نداشته باشد که بخواهد از آن محل افزایش سرمایه دهد، می‌تواند از محل آورده نقدی سهامداران و با قیمتی بالاتر از قیمت اسمی سهم اقدام به افزایش سرمایه کند؛ در این حالت به سهامداران فعلی فرصت شرکت در این افزایش سرمایه از محل اعطای حق تقدم داده می‌شود که به آن افزایش سرمایه با استفاده از صرف سهام با حفظ حق تقدم گفته می‌شود. در غیر این صورت از آن با عنوان "افزایش سرمایه با استفاده از صرف سهام با سلب حق تقدم"، نام برده می‌شود.

صرف سهام :

در هنگام افزایش سرمایه، شرکت از هر یک از سهام داران خود می‌خواهد درازای دریافت سهم، مبلغی را به شرکت بپردازند. مبلغی که سهام داران درازای دریافت سهام پرداخت می‌کنند، می‌تواند از مبلغ اسمی هر سهم شروع شده تا به قیمت بازار برسد. در افزایش سرمایه به این شیوه به‌جای انتشار سهام عادی با ارزش اسمی، پذیرهنویسی سهام جدید به قیمت بازار صورت می‌گیرد. در ایران معمولاً از سهام داران می‌خواهند به ازای هر سهم ۱۰۰۰ ریال (معادل ارزش اسمی) به حساب شرکت واریز کنند. چنانچه شرکت از سهام داران مبلغ ۱۲۰۰ ریال بابت هر سهم دریافت کند، ۲۰۰ ریال اضافی (مابه التفاوت) مازاد بر ارزش اسمی است که به‌عنوان صرف سهام در بخش حقوق صاحبان سهام در سمت چپ ترازنامه شرکت نشان داده می‌شود. افزایش سرمایه با صرف سهام جزء منابع تأمین مالی محسوب می‌شود. در این روش شرکت سرمایه خود را به مبلغ بیشتری از قیمت اسمی و از طریق پذیرهنویسی به فروش می‌رساند. تفاوت حاصل از قیمت فروش و قیمت اسمی سهام، به حساب اندوخته منتقل شده و یا در قالب سهام جدید به سهام‌دار قبلی داده می‌شود. چون در این روش شرکت مبلغ موردنظر خود را در مدت کمتری، از طریق پذیرهنویسی تأمین می‌کند، این شیوه افزایش سرمایه بیشتر مورد توجه شرکت‌ها قرار گرفته است. افزایش سرمایه به صرف می‌تواند با صدور حق تقدم خرید سهام یا سلب حق تقدم از سهام‌دار موجود، به صورت عرضه عمومی سهم صورت پذیرد. معمولاً برای ایجاد جذابیت در پذیرهنویسی، قیمت پذیرهنویسی تا حدی کمتر از قیمت بازار تعیین می‌شود. اما برای تحقق کامل برنامه افزایش سرمایه با صرف سهام، شرکت باید شخص یا اشخاص حقیقی یا حقوقی که قبلاً متعهد شده‌اند، باقی‌مانده سهام پذیرهنویسی نشده را خریداری نمایند، معرفی کند.

مثال:

فرض کنید یک شرکت ۱۰۰۰۰ میلیون ریال سرمایه دارد و تعداد برگه‌های سهام آن ۱۰ میلیون است. هر سهم این شرکت در بازار، ۹۰۰۰ ریال معامله می‌شود. این شرکت قصد دارد سرمایه خود را به میزان ۱۰۰ درصد و از طریق صرف سهم افزایش دهد. مبلغ موردنیاز برای افزایش سرمایه ۱۰۰۰۰ میلیون ریال است که معادل ۱۰ میلیون برگه سهم جدید می‌شود. اگر فرض کنیم شرکت سهام جدید را به مبلغ ۵۰۰۰ ریال پذیرهنویسی می‌کند، با فروش ۲ میلیون سهم، مبلغ موردنیاز برای افزایش سرمایه تأمین می‌گردد و شرکت مابقی سهام جدید را (۸ میلیون سهم) بین سهام داران قبلی تقسیم می‌کند.

مزیت‌های افزایش سرمایه با صرف سهام

1. با توجه به این که این شیوه افزایش سرمایه منابع قابل توجهی را در اختیار شرکت قرار می‌دهد، موجب رشد سودآوری و افزایش EPS شرکت می‌شود که این امر سبب غنی شدن قیمت سهم و افزایش آن و کاهش ریسک سهم در بازار می‌گردد.
 2. مهم‌ترین مزیت این بحث در افزایش سرمایه، بکارگیری آن در ساختار مالی شرکت است. شرکت‌هایی که نیاز به اصلاح ساختار سرمایه دارند و از طرف دیگر نیازمند منابع سنگین مالی برای دستیابی به طرح‌های توسعه‌ای خود هستند، این نوع افزایش سرمایه برایشان بسیار کارآمد است.
 3. افزایش سرمایه با صرف، یک منبع مالی باثبات و بدون سررسید معلوم، تلقی می‌شود که شرکت دغدغه بازپرداخت آن را ندارد. در نتیجه ریسک عدم توان پرداخت بدهی را کاهش داده و سبب افزایش اعتبار شرکت در بازار می‌شود.
- معایب افزایش سرمایه به شیوه صرف سهام**

1. در صورتی که افزایش سرمایه با منافع سهام‌دار اصلی شرکت در تعارض باشد، شرکت قادر به انجام افزایش سرمایه به این روش نیست.
2. با توجه به لزوم تعهد اشخاص حقیقی یا حقوقی برای خرید سهام پذیره‌نویسی نشده، ممکن است در برخی موارد هیچ شخصی حاضر به این کار نباشد.

انواع افزایش سرمایه از طریق صرف سهام:

افزایش سرمایه با صرف سهام با سلب حق تقدم

این روش افزایش سرمایه با صرف سهام که در مثال بالا گفتیم، با سلب حق تقدم بود؛ یعنی سهامداران ابتدایی شرکت برای آوردن سرمایه جدید اولویت نداشتند و شرکت سرمایه‌گذاران جدید جلب کرده است. افزایش سرمایه با صرف سهام و سلب حق تقدم باعث می‌شود همانند مثال بالا، میزان مالکیت و طبعاً قدرت تصمیم‌گیری سهام‌دارهای قبلی شرکت کاهش یابد. زیرا در این حالت سرمایه‌گذاران جدید وارد می‌شوند که بخشی از مالکیت شرکت را می‌گیرند و طبیعتاً می‌توانند روی تصمیمات شرکت اثر بگذارند.

افزایش سرمایه با صرف سهام با حق تقدم

در این حالت از افزایش سرمایه با صرف سهام، به جای اینکه شرکت به دنبال سرمایه‌گذار خارج از شرکت بگردد، از سرمایه‌گذاران و سهام‌داران فعلی خود می‌خواهد که در افزایش سرمایه شرکت کنند. هر سهام‌دار نیز متناسب با شرایط و با همان قیمتی که کمی بیشتر از ارزش اسمی سهم شرکت است، پولی به حساب شرکت واریز کرده و این سهم‌های جدید شرکت را می‌خرد. البته این داستان حق رای و اینکه چه نوع سهم‌های حق رای دارند خود مسئله‌ای مجزا است که بعداً به آن خواهیم پرداخت.

تصمیم هیات مدیره برای
افزایش سرمایه

برگزاری مجمع عمومی
فوق العاده برای تصمیم
گیری سهامداران

توضیح دلایل افزایش سرمایه و
راههای تأمین بودجه آن برای
سهام داران

اظهار نظر حسابرس و
بازرس قانونی نسبت به
گزارش توجیهی هیئت
مدیره در خصوص افزایش
سرمایه

صدور مجوز افزایش سرمایه

با سلب حق تقدم از
سهامداران پیشین

اقدام به افزایش سرمایه در
مهلت ۶۰ روزه



افزایش با حق تقدم

افزایش سرمایه نهایی

گام دوم:

پیشنهاد هیئت مدیره به مجمع عمومی فوق العاده در خصوص افزایش سرمایه شرکت کلربارس - نماد: کلر(کلربارس)

موضوع: پیشنهاد هیئت مدیره به مجمع عمومی فوق العاده در خصوص افزایش سرمایه

با عنایت به ماده 3 دستورالعمل مراحل زمانی افزایش سرمایه شرکت های ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار (مصوب 1395/07/17 هیئت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار و اوراق بهادار) به پیوست گزارش توجیهی هیئت مدیره به منظور پیشنهاد افزایش سرمایه از مبلغ 327,500,000,000 ریال به مبلغ 655,000,000,000 ریال از محل آورده نقدی با سلب حق تقدم از سهامداران فعلی به منظور ایجاد خط جدید تولید پرکلرین که در تاریخ 1399/10/10 به تصویب هیئت مدیره رسیده و جهت اظهارنظر به حسابرس و بازرس قانونی ارسال شده، ارائه می گردد. اظهارنظر بازرس قانونی نسبت به گزارش مذکور متعاقبا اطلاع رسانی می گردد.

بدیهی است انجام افزایش سرمایه بادشده منوط به موافقت سازمان بورس و اوراق بهادار و تصویب مجمع عمومی فوق العاده می باشد.

گام سوم :

اظهارنظر حسابرس و بازرس قانونی نسبت به گزارش توجیهی هیئت مدیره در خصوص افزایش سرمایه شرکت گلپارس - نماد: گلر(گلپارس)

موضوع: اظهارنظر حسابرس و بازرس قانونی نسبت به گزارش توجیهی هیئت مدیره

با عنایت به ماده 3 دستورالعمل مراحل زمانی افزایش سرمایه شرکت های ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار (مصوب 1395/07/17 هیئت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار) **بهبوست** اظهارنظر حسابرس و بازرس قانونی (مؤسسه حسابرسی مؤسسه حسابرسی بهمند) نسبت به گزارش توجیهی افزایش سرمایه مورخ 1399/10/10 هیئت مدیره شرکت مبنی بر لزوم افزایش سرمایه از مبلغ 327,500,000,000 ریال به مبلغ 655,000,000,000 ریال از محل آورده نقدی با سلب حق تقدم از سهامداران فعلی به منظور ایجاد خط جدید تولید پرکلرین ارائه می گردد.

بدیهی است انجام افزایش سرمایه یادشده منوط به موافقت سازمان بورس و اوراق بهادار و تصویب مجمع عمومی فوق العاده می باشد و در این خصوص اطلاع رسانی لازم صورت خواهد گرفت.

گام چهارم:

صدر مجوز افزایش سرمایه شرکت کلبارس - نماد: کلبارس)

موضوع: صدر مجوز افزایش سرمایه

تاریخ:

1400/01/30

کد:

DPM-IOP-00A-013

در اجرای قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران (مصوب آذرماه 1384)، تقاضای افزایش سرمایه و انتشار سهام جدید شرکت کلبارس (سهامی عام) در این سازمان مورد بررسی قرار گرفت. بر اساس رسیدگی انجام شده، مواردی حاکی از مغایرت با قوانین و مقررات مربوط در انتشار سهام ملاحظه نگردیده و افزایش سرمایه با مشخصات زیر و با رعایت قوانین و مقررات مربوطه، از نظر این سازمان بلا مانع می باشد.

سرمایه فعلی: ریال 327,500,000,000

تعداد سهام قابل انتشار: 327,500,000 سهم

ارزش اسمی هر سهم: ریال 1,000

مبلغ افزایش سرمایه: ریال 327,500,000,000

منبع تأمین افزایش سرمایه:

• 327,500,000,000 ریال از محل آورده نقدی با سلب حق تقدم از سهامداران فعلی.

موضوع افزایش سرمایه: اجرائی طرح توسعه

پذیره نویسی از طریق سلب حق تقدم از سهامداران فعلی و فروش سهام فوق بصورت عرضه عمومی و تخصیص سهام جایزه از محل صرف سهام ایجاد شده به سهامداران فعلی انجام خواهد شد. شایان ذکر است قیمت قطعی سهام جهت عرضه عمومی، در مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام تعیین خواهد شد. خاطر نشان می سازد، شروع پذیره نویسی حداکثر تا شصت روز از تاریخ این مجوز امکان پذیر خواهد بود. عدم شروع پذیره نویسی در مهلت مقرر، موجب ابطال این مجوز گردیده و انجام آن مستلزم اخذ مجوز جدید از این سازمان خواهد بود.

همچنین مطابق ماده 21 قانون بازار اوراق بهادار، ثبت اوراق بهادار نزد سازمان، به منظور حصول اطمینان از رعایت مقررات قانونی و مصوبات سازمان و شفافیت اطلاعاتی بوده و به منزله تأیید مزایا، تضمین سودآوری و یا توصیه و سفارشی در مورد شرکت یا طرح مرتبط با اوراق بهادار، توسط سازمان نمی باشد.

تمدید مهلت استفاده از مجوز افزایش سرمایه:

تمدید مهلت استفاده از مجوز افزایش سرمایه شرکت کلربارس - نماد: کلر(کلربارس)

موضوع: تمدید مهلت استفاده از مجوز افزایش سرمایه

با عنایت به اتمام مهلت استفاده از مجوز افزایش سرمایه شماره DPM-IOP-00A-013 مورخ 1400/01/30 و موافقت سازمان بورس و اوراق بهادار مهلت استفاده از مجوز افزایش سرمایه این شرکت به مدت 30 روز و تا تاریخ 1400/04/26 تمدید گردید

نتیجه مجمع فوق العاده افزایش سرمایه:

د- اعضای هیئت رئیسه:

براساس رأی‌گیری به‌عمل‌آمده در جلسه مجمع عمومی، اعضای هیئت‌رئیس به شرح ذیل انتخاب گردیدند:

- آقای/ خانم محسن صفاجو به‌عنوان رئیس مجمع .
- آقای/ خانم سید علی ارم به‌عنوان ناظر مجمع .
- آقای/ خانم حسین فراهانی به‌عنوان ناظر مجمع .
- آقای/ خانم محمد رضا طاحونی گرگری به‌عنوان منشی مجمع .

ر- تصمیمات منخذه در رابطه با دستور جلسه :

مجمع با افزایش سرمایه (به شرح جدول ذیل) موافقت نمود

نحوه تصویب	درصد افزایش سرمایه	مبلغ افزایش سرمایه (میلیون ریال)	محل تأمین افزایش سرمایه				آخرین سرمایه ثبت شده		
			صرف سهام (میلیون ریال)	مازاد تجدید ارزیابی دارایی ها (میلیون ریال)	انداخته (میلیون ریال)	سود انباشته (میلیون ریال)	مطالبات و اورده نقدی (میلیون ریال)	مبلغ (میلیون ریال)	ارزش اسمی هر سهوم(ریال)
قطعی	0	0	0	0	0	0	327,500	1,000	327,500,000
در اختیار هیئت‌مدیره	100	327,500	327,500	0	0	0			
جمع کل	100	327,500	327,500	0	0	0			

ز - زمان بندی ثبت افزایش سرمایه :

با توجه به زمان برگزاری مجمع عمومی عادی سالیانه منتهی به 1400/12/29 شرکت، افزایش سرمایه فوق تا زمان برگزاری این مجمع نزد مرجع ثبت شرکت ها به ثبت خواهد رسید.

سایر موارد

توضیحات:

تصمیم‌گیری در خصوص اصلاح برخی از مفاد اساسنامه به زمان دیگری موکول گردید، تصمیم‌گیری در خصوص اصلاح برخی از مفاد اساسنامه به زمان دیگری موکول گردید

تعاریف

دامنه نوسان مجاز:

حداکثر نوسان قیمت یک ورقه بهادار در یک روز معاملات نسبت به قیمت پایانی روز قبل.

دامنه مظنه (دامنک) : Bid-Ask Spread

فاصله بهترین قیمت پیشنهادی خرید و فروش یک دارایی - اوراق بهادار یا هر کالای دیگری مثل ارز یا سکه یا خودرو.
معادل دیگر: «شکاف عرضه و تقاضا»

مثال

نرخ‌های پیشنهادی خریداران:
بهترین مظنه خرید:

۱۲۰، ۱۲۵، ۱۱۵، ۱۰۵، ۱۰۲
۱۲۵

نرخ‌های پیشنهادی فروش:
بهترین مظنه فروش:

۱۴۵، ۱۵۵، ۱۵۲، ۱۲۸، ۱۳۴
۱۲۸

دامنه مظنه :

$$۱۲۸ - ۱۲۵ = ۳$$

Market Making

بازارگردانی

مجموعه عملیاتی است که به موجب آن، هزینه‌های معاملاتی یک ورقه بهادار - یا هر کالای دیگر- ناشی از تفاوت بهترین نرخ‌های خرید و فروش پیشنهادی - دامنه مظنه - کاهش می‌یابد.

- تعریف بکاربرده شده در دستورالعمل بازارگردانی مصوب هیات مدیره سازمان بورس مصوب (۱۳۸۸/۱۰/۰۸):

«بازارگردانی، فعالیتی است که با هدف تنظیم عرضه و تقاضا و تحدید دامنه نوسان و افزایش نقدشوندگی ورقه بهادار انجام می‌شود.»

تعاریف (ادامه)

Market Maker

بازارگردان

شخصی که با کسب مجوز از مقام ناظر بازار اقدام به بازارگردانی می‌نماید.

- تعریف بازارگردان در بند ۱۵ ماده یک قانون بازار اوراق بهادار:

بازارگردان، کارگزار/معامله‌گری است که با اخذ مجوز لازم با تعهد به افزایش نقدشوندگی و تنظیم عرضه و تقاضای اوراق بهادار معین و تحدید دامنه نوسان قیمت آن، به دادوستد آن اوراق می‌پردازد.

تعاریف (ادامه)

هزینه معاملاتی:

- مجموع هزینه‌هایی که در هنگام خرید و فروش همزمان یک دارایی پرداخت می‌شود.
- در بورس اوراق بهادار، انواع کارمزدها و مالیات اخذ شده از خریداران و فروشندگان با اضافه دامنه مظنه، مجموعاً هزینه معاملاتی را تشکیل می‌دهند.

مثال در بازار سهام:

کارمزد خرید سهام:	۰/۳۷۱۲٪
کارمزد فروش سهام:	۰/۳۸٪
مالیات فروش سهام:	۰/۱۵٪
دامنه مظنه - دامنه - در یک سهم خاص:	۰/۲٪

هزینه معاملاتی :

$$۰/۳۷۱۲ + ۰/۳۸ + ۰/۱۵ + ۰/۲ = ۰/۳۷۱۲$$

همان‌گونه که مشاهده می‌شود، **بخش بزرگی از هزینه معاملاتی**، مربوط به **دامنه مظنه** می‌باشد. که بازارگردان می‌تواند آن را تا حد بسیار خوبی کاهش دهد.

تعاریف (ادامه)

نقدشوندگی:

- یعنی قابلیت تبدیل ورقه بهادار به وجه نقد، در هر لحظه از زمان و با کمترین هزینه ممکن! مثلا سکه طلا در مقایسه با خودرو بسیار نقدشونده تر می‌باشد زیرا سکه طلا به سرعت و با هزینه معاملاتی کمتر به وجه نقد تبدیل می‌شود.
- هر چه هزینه معاملاتی کمتر و مدت زمان تبدیل یک دارایی به وجه نقد کوتاه تر باشد، آن دارایی نقدشونده‌تر است.
- اسکناس رایج هر کشور، بالاترین درجه نقدشوندگی را دارد!

تعاریف (ادامه)

نوسان قیمت:

- فاصله قیمتی دو معامله متوالی
- مثال: سرخط خرید ۱۵۰۰ و سرخط فروش ۱۵۵۰
- انجام اولین خرید فوری در قیمت ۱۵۵۰
- انجام اولین فروش فوری در قیمت ۱۵۰۰
- نوسان قیمت: $۱۵۵۰ - ۱۵۰۰ = ۵۰$ معادل ۳.۳٪
- در بورس‌های دنیا، محدود بودن نوسان قیمت بسیار مهم است و محدودیت نوسان قیمت معمولاً کمتر از ۲٪ است.
- علت نوسان قیمت بالا، عمق کم بازار و عدم وجود بازارگردان حرفه‌ای در بازار است.

تعاریف (ادامه)

نوسان ناخواسته:

بروز یک نوسان قیمت شدید در بازار که معمولاً به دلیل اشتباه کاربران در ثبت سفارش اتفاق می افتد.

جابجایی قیمت و حجم:

بجای فروش ۱۰۰۰ سهم ۸۰.۰۰۰ ریالی ، فروش ۸۰.۰۰۰ سهم با قیمت ۱۰۰۰ ریالی

جابجایی جهت خرید و فروش:

بجای فروش ۱۰۰۰ سهم ۸۰.۰۰۰ ریالی ، خرید ۱۰۰۰ سهم با قیمت ۸۰.۰۰۰ ریالی

درج ارقام اضافی در قیمت:

بجای قیمت ۸۱۵۰ ، ثبت قیمت ۸۱۱۵۰ برای خرید!!

جا افتادن ارقام قیمت در زمان ثبت سفارش:

بجای ثبت قیمت فروش ۸۱۵۰ ریالی، ثبت ۸۵۰ ریال برای فروش!!!

مثال بازارگردانی

➤ بازار ارز و صرافی‌ها بهترین مثال بازارگردانی هستند. زیرا صرافان با خرید و فروش‌های متعدد در بازار ارز، فاصله خرید و فروش انواع ارز را کاهش می‌دهند.

➤ وجود بازارگردانان متعدد و وجود رقابت میان ایشان، سبب کاهش بیشتر دامنه مظنه (کاهش هزینه معاملاتی) و روان شدن معاملات می‌شود.

اسامی مختلف بازارگردان در کشورها و بورس‌های مختلف

نام	کشور – بورس
Specialist	آمریکا – NYSE
Dealers	آمریکا – Nasdaq
Dealers	انگلیس – LSE
Official Brokers Designated Sponsors	آلمان – Deutche borse
Liquidity Provider	اروپا – EuroNext
Specialist	ایتالیا – Italian Stock Exchange
Market Maker	یونان – Athens Exchange



اهداف بازارگردانی

چرا به بازارگردان نیاز داریم؟

1. افزایش نقدشوندگی و کاهش هزینه معاملاتی و افزایش جذابیت اوراق بهادار
2. جلوگیری از آثار سوء ناشی از **نوسانات ناخواسته** بازار

اهداف بازارگردانی

- افزایش نقدشوندگی اوراق بهادار از طریق، ثبت مداوم سفارش‌های خرید و فروش همزمان.
- کاهش هزینه معاملاتی از طریق کاهش دامنه مظنه.

آثار بازارگردانی

- کاهش نوسانات قیمت و جلوگیری از بروز نوسانات ناخواسته قیمت
- کاهش هزینه‌های معاملاتی