



تأمین سرمایه امید
OMID INVESTMENT BANK

گزارش تفسیری مدیریت

شرکت تأمین سرمایه امید (سهامی عام)

براساس صورت‌های مالی میان‌دوره‌ای سه ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۸

فروردین ماه ۱۳۹۹

فهرست مطالب

۳	مقدمه
۳	تاریخچه و فعالیت
۴	ساختار مدیریتی شرکت
۴	بیانیه مأموریت تأمین سرمایه امید (سهامی عام)
۵	اهداف استراتژیک شرکت تأمین سرمایه امید
۵	دستاوردهای شرکت تأمین سرمایه امید برای سه ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹
۶	ریسک‌های شناسایی شده در شرکت تأمین سرمایه امید
۱۲	بررسی وضعیت رقابت و ریسک رقابتی
۱۵	تأمین مالی دولت از طریق بازار سرمایه
۱۶	ریسک تغییرات نرخ سود و ماه‌شمار شدن پرداخت آن به سپرده‌های بانکی
۱۶	ریسک تحریم‌های اقتصادی و سایر تحولات سیاسی
۱۷	ریسک منابع انسانی
۱۷	ریسک شهرت
۱۸	ریسک سیاسی
۱۸	شاخص ریسک سیاسی (آی‌سی‌آرجی) ایران
۱۹	حاکمیت شرکتی
۲۲	چارت سازمانی شرکت تأمین سرمایه امید
۲۳	چارچوب فعالیت‌های شرکت
۲۳	تحلیل ساختار سرمایه شرکت
۲۵	ترکیب سهامداران شرکت تأمین سرمایه امید در تاریخ ۱۳۹۸/۱۲/۲۹
۲۵	منابع مالی در دسترس شرکت
۲۶	بررسی نقدینگی و جریانات نقدی
۲۶	سرمایه انسانی و فکری شرکت تأمین سرمایه امید
۲۷	مدیریت منابع مازاد و مدیریت کمبودهای شناسایی شده
۲۸	روابط مهم با ذینفعان، مدیریت ریسک‌های ناشی از روابط مهم با آنها
۳۰	فرصت‌ها و تهدیدات محیط عملیاتی
۳۳	ماهیت و میزان استفاده از ابزارهای مالی و ریسک‌های مرتبط با آنها
۳۴	تغییرات نرخ ارز، نرخ سود و اثرات آن بر شرکت
۳۵	بدهی‌ها و تعهدات شرکت
۳۶	تحلیلی از تعهدات شرکت تأمین سرمایه امید
۳۷	سیاست‌های تأمین سرمایه، برنامه انتشار سهام، اوراق با درآمد ثابت و اوراق قابل تبدیل به سهام
۳۷	اطلاعات و نسبت‌های مربوطه در ارتباط با رتبه اعتباری شرکت
۴۰	معاملات بااهمیت با اشخاص وابسته و مدیریت آن
۴۲	مقایسه عملکرد واقعی با بودجه مصوب برای سه ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹
۴۳	گزیده‌ای از برنامه‌های عملیاتی شرکت تأمین سرمایه امید برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰

مقدمه

گزارش تفسیری مدیریت شرکت تأمین سرمایه امید (سهامی عام) با هدف تفسیر فعالیت‌های گذشته شرکت و ارائه تحلیل و تفسیری واقع‌گرایانه از برنامه‌های آتی، چشم‌اندازها و راهبردهای تحقق اهداف، تهیه شده است. این گزارش باید همراه با صورت‌های مالی و یادداشت‌های مربوط به آن مطالعه شود. در این گزارش برای بیان پیش‌بینی‌ها و عملکرد مالی آتی از رویکردی آینده‌نگر استفاده شده است.

این گزارش در تاریخ ۱۳۹۹/۰۱/۳۰ به منظور بهره‌برداری سهامداران شرکت و فعالان بازار سرمایه تهیه شده است. مسئولیت تهیه گزارش با هیأت مدیره شرکت به شرح زیر است:

اعضای هیئت مدیره	نماینده حقیقی	سمت	امضا
شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کارکنان بانکها (سهامی عام)	ابوالقاسم شمسی جامخانه	رئیس هیأت مدیره	
صندوق بازنشستگی، وظیفه، ازکار افتادگی و پس‌انداز کارکنان بانکها	مریم زمانی فریزهندی	نایب رئیس هیأت مدیره	
شرکت گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید (سهامی عام)	محمدرضا دهقانی احمدآباد	عضو هیأت مدیره	
شرکت معدنی و صنعتی چادرملو (سهامی عام)	سید محمد مهدی بهشتی‌نژاد	عضو هیأت مدیره	
شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر (سهامی عام)	حبیب رضا حدادی سیاهکلی	مدیرعامل و عضو هیأت مدیره	

تاریخچه و فعالیت

شرکت تأمین سرمایه امید به شناسه ملی ۱۰۳۲۰۷۰۱۲۳۶ در تاریخ ۱۳۹۰/۰۸/۰۲ با تشکیل مجمع مؤسس به شکل سهامی خاص تأسیس و طی شماره ۴۱۸۲۲۹ مورخ ۱۳۹۰/۰۸/۲۳ نزد اداره ثبت شرکت‌ها و موسسات غیر تجاری تهران به ثبت رسید. شایان ذکر است به استناد صورتجلسه مجمع عمومی فوق‌العاده صاحبان سهام مورخ ۱۳۹۵/۰۸/۱۶ و به استناد مجوز شماره ۱۲۲/۱۴۶۲۱ مورخ ۱۳۹۵/۰۹/۰۷ سازمان بورس و اوراق بهادار (اداره تمرکز اطلاعات نهادهای عمومی)، نوع شرکت به سهامی عام تغییر یافت که اساسنامه جدیدی مشتمل بر ۶۶ ماده و ۲۱ تبصره جایگزین اساسنامه قبلی گردیده و در تاریخ ۱۳۹۵/۱۰/۲۷ نزد اداره ثبت شرکت‌ها و موسسات غیر تجاری تهران به ثبت رسیده است.

همچنین مجوز فعالیت شرکت به شماره ۱۶۰۵۵۶ در تاریخ ۱۳۹۰/۰۹/۰۹ از سازمان بورس و اوراق بهادار اخذ گردید. مرکز اصلی شرکت در تهران خیابان سهروردی شمالی، خیابان خرمشهر، نبش کوچه شکوه، پلاک ۲ واقع است. موضوع فعالیت اصلی شرکت شامل پذیره‌نویسی، تعهد پذیره‌نویسی و تعهد خرید اوراق بهادار در عرضه‌های ثانویه در حد امکانات مالی خود یا از طریق تشکیل سندیکا با سایر نهادهای مشابه/ اشخاص حقوقی واجد شرایط است.

ساختار مدیریتی شرکت

شرکت تأمین سرمایه امید به عنوان نهاد مالی تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار در تاریخ ۱۳۹۰/۰۹/۰۹ مجوز فعالیت خود را از این سازمان اخذ نمود. تأمین سرمایه امید یک نهاد مالی تخصصی است که به ارائه انواع خدمات مالی شامل تأمین مالی، بازارگردانی، مدیریت دارایی، بازاریابی و فروش اوراق بهادار، ارزشیابی، مشاوره ادغام و تملیک، تعهد پذیرهنویسی، مشاوره عرضه و پذیرش شرکت‌ها، تهیه گزارش‌های امکان‌سنجی و کسب و کار و فعالیت‌های مشابه آن‌ها مبادرت می‌ورزد.

بیانیه مأموریت تأمین سرمایه امید (سهامی عام)

مطابق استراتژی مدون، برآنیم تا با برنامه‌ریزی مناسب در سال‌های پیشرو برترین خدمات مالی زیر را به مشتریان کلیدی شرکت ارائه نماییم:

- تنوع‌سازی تأمین مالی از طریق انتشار اوراق منفعت، صکوک جعاله، خرید دین، صندوق پروژه؛
 - سبدگردانی؛
 - طراحی و پیشنهاد ابزارهای نوین مالی؛
 - تنوع‌سازی مدیریت دارایی از طریق راه‌اندازی و مدیریت صندوق جسورانه، صندوق طلا، صندوق با درآمد ثابت و صندوق املاک و مستغلات و صندوق کالایی؛
 - مدیریت دارایی و بازارگردانی سهام؛
 - مشاوره در حوزه مدیریت ریسک؛
 - اصلاح ساختار شرکت‌ها بر اساس جدیدترین الگوها؛
 - راه‌اندازی ابزارهای مشتقه؛
 - راه‌اندازی معاملات الگوریتمی؛
 - انجام تعهد پذیرهنویسی سهام؛
 - مشاوره تأمین مالی بین‌الملل؛
 - جذب سرمایه‌گذار خارجی؛
 - ایفای نقش در پروژه‌ها به عنوان ناظر مالی، تأیید طرح‌های توجیهی صنایع و
- رویکرد استراتژیک در سال‌های گذشته، ارائه خدمات مالی به شرکت‌های زیرمجموعه گروه امید و گروه مشتریان بانک سپه بوده است. اکنون با هدف تأمین رضایت ذینفعان کلیدی، حضور در بازارهای زیر مبنای فعالیت شرکت قرار خواهد گرفت:

- تأمین مالی دولت در زمینه REIT
- شرکت‌های متقاضی اصلاح ساختار (شرکت‌های بزرگ طرح توسعه)؛
- صندوق‌های بازنشستگی، بیمه، نهادهای مالی و سرمایه‌گذاری‌های بزرگ؛
- متقاضیان راه‌اندازی کسب‌وکار جدید (مانند شرکت‌های دانش‌بنیان)؛
- متقاضیان پوشش ریسک (سرمایه‌گذاران خارجی)؛
- سرمایه‌گذاران نهادی و حقیقی داخلی (بازار پول، بازار سرمایه)؛
- شرکت‌های پروژه‌محور فعال در صنعت نفت، گاز و پتروشیمی؛
- شرکت‌های پروژه‌محور فعال در صنعت استخراج کانه‌های فلزی و فلزات اساسی.

بر اساس ضرورت‌های محیطی آتی، ارائه خدمات متنوع به بازارهای نوظهور و رشدیابنده در سطح کشور هدف‌گذاری گردید. بر این اساس فعالیت در بازارهای جدید چالش‌های استراتژیک به همراه خواهد داشت که مهمترین آن به شرح زیر است:

- تغییرات گسترده دستورالعمل‌ها و آیین‌نامه‌های ناظر بر فعالیت شرکت؛
 - بوروکراسی اداری و عدم وجود زیرساخت مناسب؛
 - محدود بودن بازارهای جدید؛
 - بالا بودن هزینه بازاریابی یا عدم وجود سیستم بازاریابی مناسب؛
 - ناشناخته بودن برند تأمین سرمایه در بازارهای جدید؛
 - عدم تناسب نیازهای بازارهای جدید با محصولات فعلی.
- بی‌گمان برای ارایه خدمات متمایز و متنوع به مشتریان در بازارهای جدید نیازمند ایجاد شایستگی‌های خاص هستیم که از مهمترین آن‌ها می‌توان به توسعه شراکت و همکاری با سازمان‌ها و موسسات معتبر بین‌المللی، ارتقای سرمایه‌های انسانی، استقرار و بکارگیری نظام‌های نوین مدیریتی اشاره نمود.

اهداف استراتژیک شرکت تأمین سرمایه امید

- طراحی ابتکارات و نوآوری مالی متناسب با نیاز مشتری؛
- توسعه بازاریابی و عملیات پیشبرد فروش؛
- توسعه همکاری‌های داخلی و مشارکت‌های بین‌المللی؛
- خلق ثروت و ارزش افزوده برای سهامداران؛
- خلق مزیت رقابتی از طریق توانمندسازی مستمر منابع انسانی موجود و جذب منابع انسانی کارآمد و نگهداشت آن از طریق مکانیزم جبران خدمات استراتژیک.

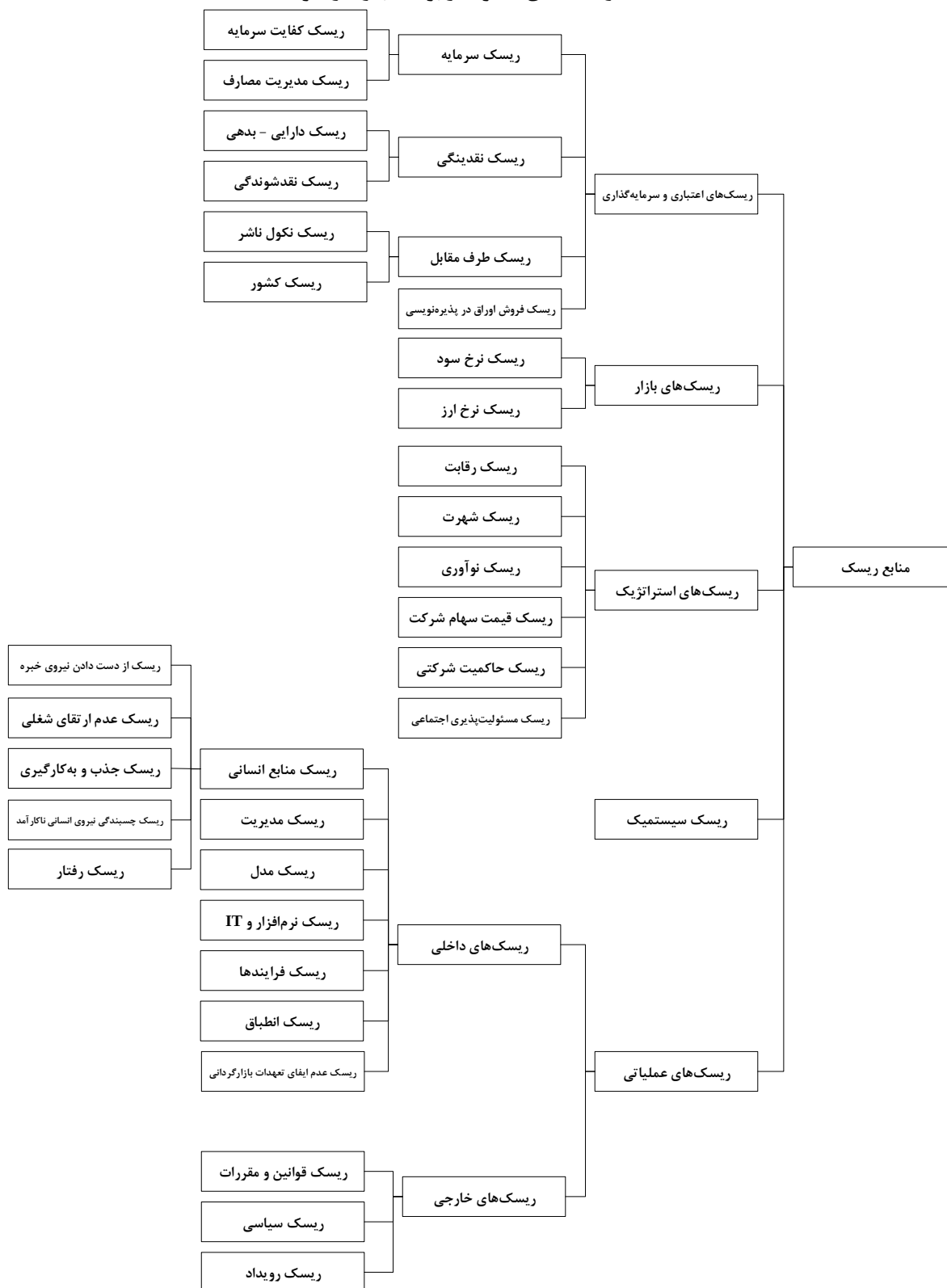
دستاوردهای شرکت تأمین سرمایه امید برای سه ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹

- انجام دو مورد مشاوره افزایش سرمایه
- انجام یک مورد قرارداد ارزش‌گذاری
- انجام یک مورد قرارداد امکان‌سنجی مالی، طرح کسب‌وکار
- انجام یک مورد قرارداد قبولی سمت تعهد پذیرهنویسی سهام
- مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت گنجینه امید ایرانیان، صندوق سرمایه‌گذاری بذر امید آفرین، صندوق سرمایه‌گذاری زرافشان امید ایرانیان و صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی امید ایرانیان
- بازارگردانی سهام شرکت‌های تأمین سرمایه امید، سیمرغ، توسعه مولد نیروگاهی جهرم، سنگ آهن گهرزمین و شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر در صندوق اختصاصی بازارگردانی امید ایرانیان
- به‌روز رسانی گزارش ریسک‌های شرکت و پیش‌برد فرایند تدوین اشتباهات ریسک شرکت
- یکپارچه‌سازی سیستم گزارش وضعیت دارایی‌های تحت مدیریت شرکت

ریسک‌های شناسایی شده در شرکت تأمین سرمایه امید

شرکت تأمین سرمایه امید برای مدیریت ریسک‌های پیش‌روی خود اقدام به پیاده‌سازی مدیریت ریسک سازمانی کرده است. بنابراین در ۵ مرحله شامل شناسایی ریسک‌ها، تحلیل و ارزیابی، اتخاذ استراتژی‌های مقابله با آن‌ها، اجرای استراتژی‌ها و ارزیابی، مدیریت ریسک انجام می‌گردد. در این راستا کمیته مدیریت ریسک پس از تصویب منشور آن توسط هیأت مدیره شرکت، آغاز به کار کرد. اعضای دارای حق رأی کمیته شامل یکی از اعضای هیأت مدیره، دو نفر از معاونان شرکت و دو نفر از کارشناسان خبره بازار سرمایه هستند و دبیر آن مدیر ریسک و مهندسی مالی است. در جلسات کمیته که با حضور رئیس کمیته رسمیت خواهد داشت، در شرایط مقتضی تشکیل می‌شود، ارزیابی ریسک‌های پیش‌رو، نتایج مطالعات انجام‌شده و پیشنهادات کارگروه ریسک مورد بررسی قرار گرفته و در نهایت پیشنهادهای کمیته برای تصویب به هیأت مدیره ارسال می‌گردد. در صورت تصویب، استراتژی مقابله با ریسک به واحدهای ذیربط ابلاغ و به سرعت در فرآیندهای شرکت جاری می‌گردد. شناسایی ریسک‌های تأمین سرمایه امید براساس تکنیک‌های معتبر و شناخته شده در سطح دنیا انجام گرفته است. شایان ذکر است با توجه به گستردگی حوزه‌های فعالیت شرکت تأمین سرمایه امید و همچنین گذشت بیش از یک سال از فرایند تدوین نمودار ریسک اولیه، مدیریت ریسک شرکت تأمین سرمایه امید اقدام به استخراج نمودار جدید ریسک‌های شرکت نموده است.

ریسک‌های تأثیرگذار بر کسب و کار شرکت



در جدول زیر تعاریف ریسک‌های مترتب بر شرکت تأمین سرمایه ارائه شده است:

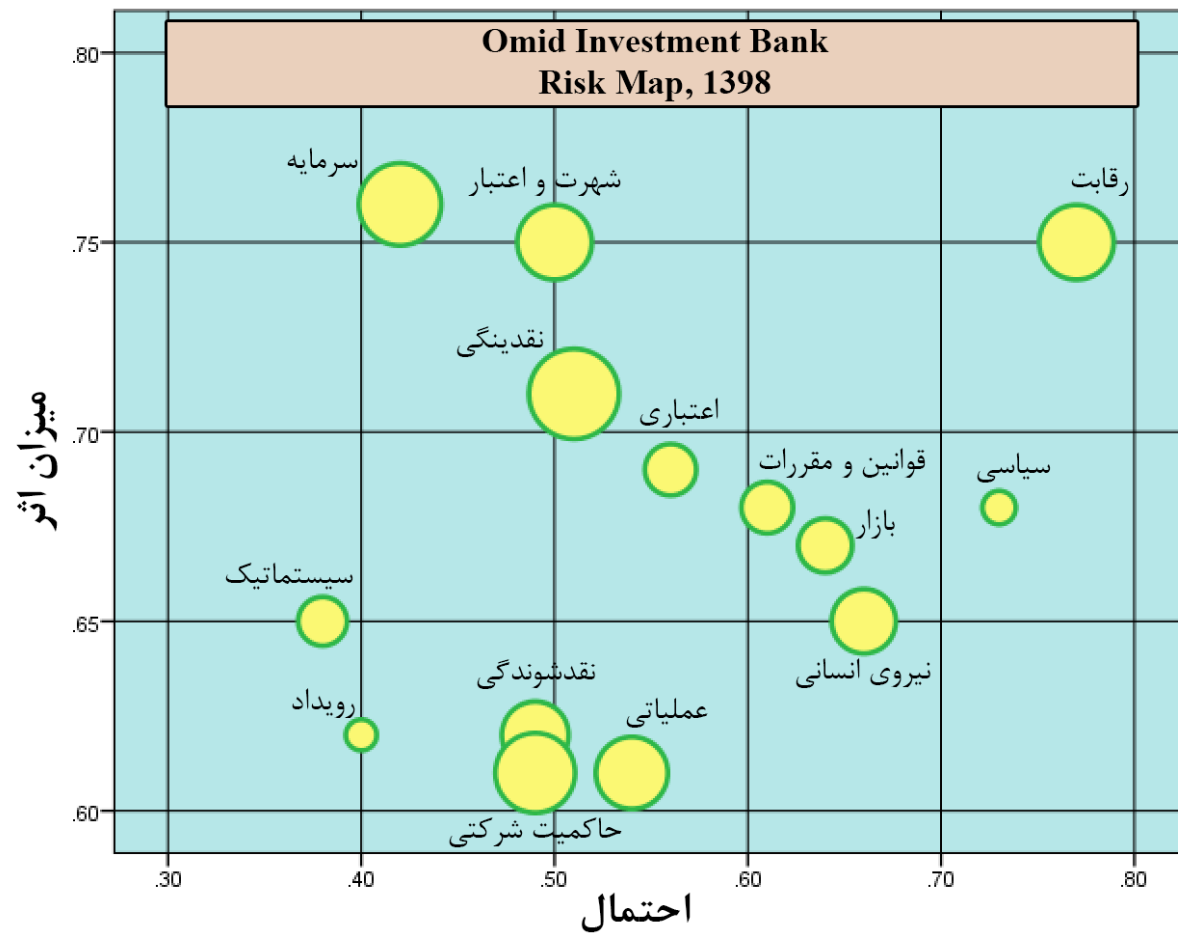
تعریف ریسک	نوع ریسک
۱. ریسک‌های اعتباری و سرمایه‌گذاری	
ریسک ناشی از عدم کفایت سرمایه در جهت قبول تعهد پذیرهنویسی و بازارگردانی اوراق.	ریسک کفایت سرمایه
ریسک زیان ناشی از ترکیبات نامناسب دارایی‌ها.	ریسک مدیریت مصارف (ترکیب دارایی‌ها)
ریسک مربوط به عدم توانایی یک شرکت در تأمین نقدینگی مورد نیاز برای پرداخت بدهی‌های خود.	ریسک عدم تطابق دارایی - بدهی
ریسک عدم امکان معامله در قیمت رایج بازار به دلیل عدم تمایل به معامله در سمت دیگر بازار.	ریسک نقدشوندگی
ریسک ناتوانی یا عدم تمایل ناشر برای برآورده کردن تعهدات خود.	ریسک نکول ناشر
ریسک سیاسی مترتب بر اوراق بهادار و دارایی‌های شرکت ناشی از کاهش رتبه اعتباری کشور.	ریسک کشور
ریسک عدم توانایی در فروش اوراق تحت تعهد پذیرهنویسی شرکت.	ریسک فروش اوراق در پذیرهنویسی
۲. ریسک‌های بازار	
ریسک تغییر در ارزش یا بازده سرمایه‌گذاری‌ها و دارایی‌ها بر اثر نوسانات نرخ سود.	ریسک نرخ سود
ریسک تغییر در ارزش یا بازده سرمایه‌گذاری‌ها و دارایی‌ها بر اثر نوسانات نرخ برابری ارز ریال به سایر ارزها و همچنین ریسک از دست دادن سرمایه‌گذاران بالقوه به علت جذابیت بازار ارز برای سرمایه‌گذاری.	ریسک نرخ ارز
۳. ریسک‌های استراتژیک	
ریسک زیان یا عدم دستیابی به اهداف، ناشی از فشار رقابتی در محیط کسب‌وکار.	ریسک رقابت
ریسک مربوط به این باور در بین ذی‌نفعان که شرکت می‌تواند و می‌خواهد وعده‌های خود به طرفین قراردادهای و بستانکاران را محقق سازد؛ و باور به اینکه شرکت جنبه‌های اخلاقی و انسانی را در فعالیت‌های خود مد نظر قرار می‌دهد.	ریسک شهرت
ریسک عدم نوآوری و عدم تشویق به آن در فعالیت‌های شرکت.	ریسک نوآوری
ریسک زیان حاصل از آسیب به شهرت و اعتبار شرکت در اثر کاهش قیمت سهام آن در بازار.	ریسک قیمت سهام شرکت
ریسک عدم وجود ساختارها و کمیته‌های لازم و یا عدم رعایت اصول حاکمیت شرکتی.	ریسک حاکمیت شرکتی
ریسک زیان‌های ناشی از عدم مسئولیت‌پذیری اجتماعی شرکت نسبت به ذی‌نفعان و عموم مردم جامعه.	ریسک مسئولیت‌پذیری اجتماعی
۴. ریسک سیستمیک	
ریسک مربوط به شکست احتمالی یک شرکت و تهدید سایر شرکت‌ها، بازارهای مالی و حتی اقتصاد جهانی از طریق ایجاد تأثیر واکنشی زنجیره‌ای یا تأثیر دومینویی.	ریسک سیستمیک
۵. ریسک‌های عملیاتی داخلی	
ریسک عدم رضایت‌مندی پرسنل خبره به دلایل مالی و غیرمالی.	ریسک از دست دادن نیروی خبره (منابع انسانی)
ریسک انحراف از آیین‌نامه شغلی یا توافقات شفاهی در راستای ارتقای شغلی نیروی انسانی.	ریسک عدم ارتقای شغلی

گزارش تفسیری مدیریت شرکت تأمین سرمایه امید (براساس صورت‌های مالی میان‌دوره‌ای سه ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۸)

نوع ریسک	تعریف ریسک
(منابع انسانی)	
ریسک جذب و به کارگیری (منابع انسانی)	ریسک گزینش نامناسب نیروی انسانی جدید، عدم تناسب توانمندی‌ها با وظایف محوله و یا عدم برنامه‌ریزی آموزشی برای نیروهای جدید.
ریسک چسبندگی نیروی انسانی ناکارآمد	ریسک تداوم فعالیت نیروی انسانی ناکارآمد در شرکت.
ریسک رفتار	ریسک عدم رعایت هنجارهای سازمانی از سوی پرسنل شرکت.
ریسک مدیریت	ریسک زیان‌ها و آسیب‌های ناشی از تصمیمات نادرست مدیران شرکت که ابعاد استراتژیک، تصمیم‌گیری، اجرایی، حاکمیتی، تخصیص دارایی، زمان‌بندی و نظارت را در بر می‌گیرد.
ریسک مدل	ریسک زیان‌ها و خروجی‌های نامطلوب ناشی از ناتوانی یا عملکرد ضعیف مدل مورد استفاده برای ارزیابی اطلاعات کمی شرکت.
ریسک نرم‌افزار و IT	ریسک زیان‌های ناشی از ناتوانی یا عملکرد ضعیف سیستم‌های نرم‌افزاری و فناوری اطلاعات شامل عملکرد پایدار، پشتیبان‌گیری منظم و مقابله با اقدامات خرابکارانه.
ریسک فرایندها	ریسک زیان ناشی از فرایندهای ناکارآمد یا غیراثربخش.
ریسک انطباق	ریسک زیان ناشی از ناتوانی در انطباق با تعهدات قانونی یا مقرراتی و یا کدهای رفتاری و استانداردهای سازمان‌های ناظر مرتبط با فعالیت‌های کسب‌وکار شرکت.
ریسک عدم ایفای تعهدات بازارگردانی	ریسک زیان ناشی از عدم امکان برآورده کردن حداقل تعهد معاملات روزانه در فعالیت بازارگردانی شرکت.
۶. ریسک‌های عملیاتی خارجی	
ریسک قوانین و مقررات	ریسک زیان ناشی از ایجاد تغییر و یا ناتوانی در برآورد تعهدات ناشی از قوانین و مقررات کشور، منطقه و حوزه فعالیت، عملیات، قراردادهای مشتریان و خدمات شرکت.
ریسک سیاسی	ریسک زیان ناشی از تحولات یا عدم ثبات سیاسی در یک کشور.
ریسک رویداد	ریسک زیان ناشی از هر رویداد پیش‌بینی نشده.

شرکت تأمین سرمایه امید با اندازه‌گیری دقیق و تحلیل منظم و دوره‌ای ریسک‌های اشاره‌شده در جدول فوق، قادر است استراتژی‌های مؤثر را در راستای مدیریت کارای این ریسک‌ها اعمال نماید. استراتژی‌های پیشنهادی در کمیته ریسک مورد ارزیابی قرار گرفته و اثربخشی آن‌ها در قالب تئوری و عمل پایش می‌شوند. اولویت‌بندی ریسک‌های موجود در شرکت تأمین سرمایه امید به شرح نمودار زیر است:

نقشه ریسک (مانتریس ریسک) شرکت تأمین سرمایه امید (۱۳۹۸)



در جدول زیر ریسک‌های شناسایی شده در طی سال‌های مالی ۱۳۹۶، ۱۳۹۷ و ۱۳۹۸ براساس شدت اثر رتبه‌بندی شده و انحراف آنها از یکدیگر نمایش داده شده است.

مقایسه رتبه شدت اثر ریسک‌های شرکت تأمین سرمایه امید طی سال‌های مالی ۱۳۹۶-۹۸

رتبه در سال ۱۳۹۸	رتبه در سال ۱۳۹۷	رتبه در سال ۱۳۹۶	ریسک‌های شناسایی شده
۱	۳	۱	ریسک رقابت
۲	۱	۲	ریسک سیاسی
۳	۲	۳	ریسک نیروی انسانی
۴	۴	۴	ریسک بازار
۵	۱۰	۶	ریسک قوانین و مقررات
۶	۶	۷	ریسک اعتباری
۷	۱۱	۸	ریسک شهرت و اعتبار
۸	۸	۵	ریسک نقدینگی
۹	۷	۱۲	ریسک عملیاتی
۱۰	۹	۱۳	ریسک سرمایه
۱۱	۵	۱۰	ریسک نقدشوندگی
۱۲	۱۳	۹	ریسک حاکمیت شرکتی
۱۳	۱۴	۱۴	ریسک رویداد
۱۴	۱۲	۱۱	ریسک سیستمیک

نتایج تجزیه و تحلیل ریسک‌های شرکت تأمین سرمایه امید در نقشه ریسک حاکی از آن است که اهمیت ریسک‌های سیاسی، نیروی انسانی، عملیاتی، سرمایه، نقدشوندگی و سیستمیک در سال ۱۳۹۸ نسبت به سال ۱۳۹۷ کمتر شده و ریسک‌های رقابت، قوانین و مقررات، شهرت و اعتبار، حاکمیت شرکتی و رویداد در سال ۱۳۹۸ نسبت به سال ۱۳۹۷ بااهمیت‌تر قلمداد شده‌اند. لازم به ذکر است که از نظر شرکت تأمین سرمایه امید ریسک‌های بازار، اعتباری و نقدینگی در سال ۱۳۹۸ نسبت به سال ۱۳۹۷ در همان رتبه و میزان اهمیت قرار دارند. از نظر کنترل ریسک‌های پیش‌روی شرکت نیز تنها ریسک‌های شهرت و اعتبار، و نیروی انسانی دچار تغییر نشده‌اند. در سایر ریسک‌ها به استثنای ریسک‌های نقدشوندگی و سیاسی، سایر ریسک‌ها از کنترل بیشتری نسبت به سال گذشته برخوردارند. نتایج تجزیه و تحلیل ریسک‌های شرکت تأمین سرمایه امید نشان می‌دهد که میزان روایی نظرسنجی به شدت در این گزارش بالا است و لذا توجه به ریسک‌های شرکت بر اساس رتبه‌بندی بدست آمده بسیار حائز اهمیت است.

لازم به ذکر است که در جدول فوق رنگ سبز درون هر سلول نشان دهنده میزان انحراف رتبه ریسک در آن سال نسبت به سال‌های مورد مقایسه می‌باشد. بنابراین هر چه رتبه ریسک به سمت کم اهمیت پیش می‌رود، سلول بیشتر به رنگ سبز درمی‌آید و نشان از پایین آمدن رتبه ریسک نسبت به سال قبل است.

بررسی وضعیت رقابت و ریسک رقابتی

هم اکنون ۹ شرکت تأمین سرمایه با اخذ مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار در حال فعالیت هستند. با توجه به اطلاعات موجود، شدت رقابت در قالب شاخص HHI، نسبت تمرکز و ضریب جینی محاسبه گردیده است. بر اساس شاخص HHI هر چه عدد شاخص کوچکتر از ۲,۰۰۰ باشد محیط فعالیت، رقابتی تر بوده و برعکس هر چه عدد بزرگتر از ۲,۰۰۰ باشد محیط انحصاری تر خواهد بود.

در صنعت خدمات تأمین مالی در دو حوزه تعهد پذیرهنویسی و بازارگردانی با وجود گسترش حجم بازار، با ورود تأمین سرمایه‌های جدید و فعال شدن تأمین سرمایه‌های قبلی، شدت رقابت افزایش یافته است و بازار خدمات تأمین مالی از سال ۱۳۹۳ به حالت رقابتی درآمده است و با حفظ تداوم، این شرایط در سال ۱۳۹۵ به اوج خود رسیده است؛ حال آن که قبل از آن تقریباً نیمه رقابتی بوده است. وضعیت رقابت در مدیریت دارایی‌ها نشان می‌دهد رقابت در بخش مدیریت صندوق‌های با درآمد ثابت به شدت افزایش یافته است. جدول زیر شاخص محاسبه شده HHI را برای صنعت تأمین سرمایه در خدمات زیر نشان می‌دهد:

سال ۱۳۹۵	سال ۱۳۹۴	سال ۱۳۹۳	سال ۱۳۹۲	سال ۱۳۹۱	
۱,۲۳۷	۱,۹۶۲	۱,۸۵۵	۳,۴۳۸	۴,۹۴۸	تعهد پذیرهنویسی
۱,۴۷۸	۱,۵۷۳	۱,۴۳۳	۳,۸۵۲	۳,۵۲۷	بازارگردانی
۹۸۴	۱,۰۳۱	۳,۷۹۱	۲,۶۷۵	۲,۶۷۵	خدمات مدیریت دارایی (با درآمد ثابت)
۷,۸۵۵	۱,۶۱۶	۲,۴۳۷	۳,۰۷۰	۴,۰۹۳	خدمات مدیریت دارایی (مختلط)
۳,۵۱۹	۳,۳۰۷	۲,۴۶۰	۴۶۰	۷۷۸	خدمات مدیریت دارایی (سهام)

بر اساس شاخص نسبت تمرکز در سال ۱۳۹۱ تقریباً ۷۷ درصد فعالیت بازارگردانی در اختیار ۳۰ درصد از شرکت‌های صنعت بوده است و این نسبت طی ۵ سال به ۳۳ درصد کاهش یافته است. همچنین بر اساس ضریب جینی که عدم پراکندگی یکسان در صنعت را نشان می‌دهد، رقابت در صنعت افزایش یافته است. در مجموع تمامی شاخص‌های محاسبه شده بیانگر افزایش رقابت در صنعت تأمین سرمایه هستند. بخشی از این رقابت در نرخ‌های درخواستی برای پذیرش تعهدات بازارگردانی و پذیرهنویسی نمود یافته که این موضوع موجب کاهش سطح درآمدهای تأمین سرمایه‌ها از این محل شده است. یکی از موضوعات استراتژیک شرکت تأمین سرمایه امید که توسط هیأت مدیره و مدیرعامل شرکت نیز قرار گرفته است ایجاد تنوع درآمدی و راه‌اندازی کسب و کارهای جدید با هدف مدیریت ریسک رقابت بوده است. لازم به ذکر است که میزان شاخص HHI برای سال‌های ۱۳۹۷ و ۱۳۹۸ در صنعت تأمین مالی نیز محاسبه شده است. بر اساس یافته‌ها رقابت در پذیرهنویسی اوراق بهادار در ایران در این دو سال در وضعیت نسبتاً رقابتی قرار دارد.

در جدول زیر نسبت‌های مالی شرکت‌های تأمین سرمایه در سال مالی ۱۳۹۶ و ۱۳۹۷ که براساس آخرین اطلاعات مالی شرکت‌های فعال در صنعت بانکداری سرمایه‌گذاری است، ارائه شده است:

الف- نسبت‌های مالی برخی از شرکت‌های تأمین سرمایه برای سال مالی ۱۳۹۶

نسبت‌های مالی	امید	امین	نوین	لوتوس	کاردان	ملت
حاشیه سود خالص	۸۱٪	۶۰٪	۸۶٪	۸۴٪	۹۳٪	۹۱٪
حاشیه سود عملیاتی	۸۵٪	۷۱٪	۹۶٪	۹۰٪	۹۳٪	۹۵٪
بازده دارایی‌ها	۲۰٪	۱۸٪	۶٪	۱۹٪	۹٪	۲۴٪
بازده سرمایه	۳۱٪	۶۹٪	۵۹٪	۳۶٪	۲۰٪	۴۵٪
نسبت جاری	۱۳،۵۹	۱،۵۴	۱،۲۵	۲۸،۶۶	۲،۹۸	۱۳،۳۸
سرمایه در گردش خالص	۶،۷۰۹،۸۷۲	۲،۳۹۷،۸۷۴	۹،۹۷۷،۹۴۹	۶،۶۴۱،۷۱۰	۲،۸۶۵،۰۶۸	۶،۶۵۲،۷۳۲
نسبت بدهی	۱۱٪	۵۸٪	۸۲٪	۲۶٪	۳۳٪	۱۷٪
نسبت مالکانه	۸۹٪	۶۸٪	۱۸٪	۷۴٪	۶۷٪	۸۳٪
نسبت حقوق صاحبان سهام	۲۲٪	۲۶٪	۳۵٪	۲۵٪	۱۴٪	۲۹٪

ب- نسبت‌های مالی برخی از شرکت‌های تأمین سرمایه برای سال مالی ۱۳۹۷

نسبت‌های مالی	امید	امین	نوین	لوتوس	کاردان	ملت
حاشیه سود خالص	۸۴٪	۷۴٪	۸۸٪	۷۷٪	۹۰٪	۹۰٪
حاشیه سود عملیاتی	۸۷٪	۷۸٪	۹۶٪	۷۷٪	۹۳٪	۹۴٪
بازده دارایی‌ها	۱۸٪	۲۰٪	۷٪	۲۱٪	۱۱٪	۲۰٪
بازده سرمایه	۳۵٪	۵۴٪	۵۶٪	۴۶٪	۲۸٪	۵۳٪
نسبت جاری	۱۵،۴۰	۴،۲۳	۱،۳۰	۱۲،۳۳	۲،۱۲	۴،۵۵
سرمایه در گردش خالص	۸،۲۷۲،۸۶۶	۶،۶۶۸،۱۳۲	۱۲،۲۷۸،۰۶۴	۹،۲۶۶،۲۳۵	۲،۵۵۴،۷۶۲	۸،۰۱۸،۵۵۷
نسبت بدهی	۹٪	۲۲٪	۷۹٪	۳۰٪	۴۶٪	۳۷٪
نسبت مالکانه	۹۱٪	۷۸٪	۲۱٪	۷۰٪	۵۴٪	۶۲٪
نسبت حقوق صاحبان سهام	۲۰٪	٪۲۵	۳۳٪	۳۰٪	۲۱٪	۳۳٪

در جدول زیر مقایسه اجزای درآمدی شرکت تأمین سرمایه امید با صنعت تأمین سرمایه در سال مالی ۱۳۹۶ که اطلاعات آن توسط سازمان بورس و اوراق بهادار منتشر شده است، ارائه می‌شود. همان طور که مشاهده می‌شود شرکت تأمین سرمایه امید حدود ۱۰ درصد از کل درآمد صنعت تأمین سرمایه را به خود اختصاص داده است.

۱۳۹۶			شرح
سهم امید	تأمین سرمایه امید	صنعت تأمین سرمایه	
	مبلغ – میلیون ریال		
۳٪	۴۷,۷۵۰	۱,۵۸۷,۰۰۰	درآمد حاصل از تعهد پذیرهنویسی
۹٪	۳۷۸,۳۴۳	۴,۴۴۷,۰۰۰	درآمد حاصل از بازارگردانی اوراق بهادار
۷٪	۴۲۶,۰۹۳	۶,۰۳۴,۰۰۰	درآمد اختصاصی
۱۱٪	۱,۲۱۵,۲۳۳	۱۱,۰۲۹,۰۰۰	درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار و سپرده بانکی
۲۵٪	۲۵۳,۷۷۷	۱,۰۲۴,۰۰۰	سایر درآمدها
۱۰٪	۱,۸۹۵,۱۰۳	۱۸,۰۸۷,۰۰۰	جمع درآمدها

با توجه به افشای اطلاعات دو شرکت تأمین سرمایه دیگر در سایت کدال به دلیل پذیرش در تابلوی بورس اوراق بهادار، در جدول زیر برخی از مهمترین اطلاعات مالی پایان سال مالی گذشته دو شرکت یادشده به همراه اطلاعات شرکت تأمین سرمایه امید ارائه شده است:

شرح	امید ۹۸/۰۹/۳۰	لوتوس ۹۸/۱۰/۳۰	نوبین ۹۸/۱۲/۲۹	ملت ۹۷/۱۲/۲۹
جمع دارایی‌ها	۱۲,۵۰۳,۵۲۵	۱۵,۸۳۳,۱۷۲	۵۵,۵۸۵,۲۹۳	۱۰,۴۹۵,۳۵۸
جمع کل بدهی‌ها	۱,۹۸۱,۸۸۹	۵,۴۸۹,۶۲۱	۳۸,۷۰۴,۱۷۸	۳,۸۴۷,۴۲۴
سرمایه	۷,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰
جمع حقوق صاحبان سهام	۱۰,۵۲۱,۶۳۶	۱۰,۳۴۳,۵۵۱	۱۶,۸۸۱,۱۱۵	۶,۶۴۷,۹۳۴
درآمدهای عملیاتی	۲,۹۷۰,۳۳۴	۴,۸۳۷,۸۸۷	۷,۸۱۱,۰۹۳	۲,۳۵۴,۷۶۲
سود/ زیان عملیاتی	۲,۵۴۷,۰۷۹	۴,۰۴۹,۸۱۰	۷,۶۲۸,۶۸۸	۲,۲۶۰,۹۹۶
سودخالص	۲,۴۵۶,۷۱۳	۳,۸۹۶,۷۲۹	۶,۹۸۱,۲۷۹	۲,۱۲۷,۴۶۸
ROE	۲۳٪	۳۸٪	۴۱٪	۳۲٪

با توجه به واردات محور بودن عمده اقتصاد کشور در خصوص کالاهای سرمایه‌ای، شکاف بسیار زیادی در تأمین مالی برای شرکت‌های واردکننده به دلیل نوسانات نرخ ارز در چند ماه اخیر رخ داده است. با تکیه بر شاخص دلار آمریکا، اگر مبنای مقایسه دلار ۳۰ آذر ماه ۱۳۹۸ باشد، قیمت دلار در حدود ۱۲۹,۰۰۰ ریال است که نسبت به سال ۱۳۹۶ بیش از ۳/۵ برابر شده است. لذا شرکت‌های تولیدی و صنعتی برای تأمین منابع مالی مورد نیاز جهت واردات کالاهای سرمایه‌ای (عمدتاً ماشین‌آلات و تجهیزات) به موازات افزایش نرخ ارز ناچار هستند منابع ریالی بیشتری را در فرآیند انتشار اوراق تأمین مالی خود جذب نمایند. با توجه به اینکه شرکت‌های تأمین سرمایه در کنار نهادهای فعال در بازار پول، نقش خطیری در تأمین مالی دولت و شرکت‌ها بر عهده دارند، لذا با نوسانات قابل توجه نرخ ارز، باید پاسخگوی حجم بالاتری از تأمین مالی ریالی از سوی متقاضیان خود باشند. از سوی دیگر بر اساس دستورالعمل سازمان بورس و اوراق بهادار، قبول تعهدات پذیرهنویسی و بازارگردانی اوراق بدهی از سوی شرکت‌های تأمین سرمایه منوط به دارا بودن کفایت سرمایه مناسب است که این موضوع

گزارش تفسیری مدیریت شرکت تأمین سرمایه امید (براساس صورت‌های مالی میان‌دوره‌ای سه ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۸)

رابطه مستقیم با حجم سرمایه شرکت و ماهیت دارایی‌ها و بدهی‌ها آن دارد. لذا با توجه به نوسانات شدید ارزی در کشور و افزایش منابع مالی مورد نیاز برای واردات تجهیزات و ماشین‌آلات، به نظر می‌رسد در آینده شرکت‌های تأمین سرمایه راهی غیر از تقویت کفایت سرمایه خود برای پاسخگویی به نیازهای تأمین مالی مشتریان خود نخواهند داشت. از این‌رو شرکت تأمین سرمایه امید در سال مالی ۱۳۹۸ سرمایه خود را در مرحله اول از ۴,۹۰۰ میلیارد ریال به ۶,۰۰۰ میلیارد ریال افزایش داده و در مرحله دوم از ۶,۰۰۰ میلیارد ریال به ۷,۰۰۰ میلیارد ریال افزایش داده است. لازم به ذکر است شرکت تأمین سرمایه امید قصد دارد در سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰، سرمایه خود را طی دو مرحله از ۷,۰۰۰ میلیارد ریال به ۱۱,۰۰۰ میلیارد ریال افزایش دهد.

تأمین مالی دولت از طریق بازار سرمایه

در سال‌های اخیر شاهد افزایش حجم تأمین مالی دولت و سازمان‌های دولتی و شهرداری‌ها از طریق بازار سرمایه بوده‌ایم به طوری که بر اساس روندی کاملاً رو به رشد در حال حاضر، حجم اوراق دولتی قابل معامله در بازار سرمایه از حجم اوراق شرکتی پیشی گرفته است. طبق آخرین آمار منتشره توسط سازمان بورس و اوراق بهادار از حدود ۱,۴۶۸ هزار میلیارد ریال مانده اوراق بدهی منتشره در بازار برای پایان بهمن ماه ۱۳۹۸، حدود ۱,۲۲۸ هزار میلیارد ریال معادل ۸۴ درصد متعلق به دولت و حدود ۱۲ درصد (۱۷۶ هزار میلیارد ریال) سهم اوراق شرکتی و مابقی یعنی ۴ درصد (۶۵ هزار میلیارد ریال) مربوط به اوراق مشارکت شهرداری‌ها است. بنابراین علاوه بر شرکت‌ها، دولت و شهرداری‌ها نیز از تأمین مالی از طریق بازار سرمایه سهم درخور توجهی دارند. براساس آمار منتشره، شرکت‌های تأمین سرمایه و صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت ایشان یکی از مشتریان پر قدرت اوراق دولتی در بازار هستند که هم به عنوان سرمایه‌گذار و هم به عنوان متعهد پذیرهنویس و بازارگردان در فرآیند انتشار و فروش آن نقش‌آفرینی می‌کنند. این موضوع میزان کفایت سرمایه و در نتیجه میزان پاسخگویی تأمین سرمایه‌ها به نیازهای تأمین مالی شرکت‌های متقاضی را تحت تأثیر قرار خواهد داد. بنابراین تقویت کفایت سرمایه از طریق افزایش سرمایه راهکار مناسب برای پاسخگویی مناسب به این موضوع است. در همین راستا شرکت تأمین سرمایه امید قصد دارد که با افزایش سرمایه از میزان ۷,۰۰۰ میلیارد ریال به ۱۱,۰۰۰ میلیارد ریال در دو مرحله، ریسک ناشی از این محل را به حداقل برساند. از طرف دیگر موضوعی که در لایحه بودجه سال ۱۳۹۹ وجود دارد این است که پیش‌بینی شده است دولت به اندازه ۸۰ هزار میلیارد تومان از محل فروش و واگذاری انواع اوراق مالی اسلامی، منابع کسب کند. به عبارت ساده‌تر، دولت در این لایحه درخواست کرده است که با انتشار اوراق مالی و فروش آن در بازار سرمایه بیش از ۸۰ هزار میلیارد تومان پول از بازار سرمایه دریافت کند. دولت برای اطمینان از فروش اوراق دولتی، بدون در نظر گرفتن اثرات احتمالی آن بر صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت، این صندوق‌ها را ملزم به سرمایه‌گذاری حداقل ۵۰ درصد از دارایی‌های خود در اوراق دولتی نموده است. مشخصاً در بند "ر" تبصره ۵ لایحه بودجه سال ۹۹ آمده است:

حداقل سرمایه‌گذاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت از کل دارایی‌های صندوق در اوراق بهادار دولتی برابر با پنجاه درصد تعیین می‌شود. عدم انجام این تکلیف مشمول جریمه‌های مالیات‌های بند (ب) ماده (۱۷) قانون رفع موانع تولید رقابت‌پذیر و ارتقای نظام مالی کشور است و سازمان بورس اوراق بهادار مکلف به همکاری با سازمان امور مالیاتی برای اجرای این حکم است.

بنابراین موضوع افزایش سرمایه شرکت تأمین سرمایه امید می‌تواند ریسک‌های احتمالی ناشی از این محل را نیز پوشش دهد.

ریسک تغییرات نرخ سود و ماه‌شمار شدن پرداخت آن به سپرده‌های بانکی

به دلیل ماهیت فعالیت شرکت تأمین سرمایه امید، همواره بخش عمده‌ای از منابع تحت مدیریت شرکت در اوراق بهادار با درآمد ثابت و سپرده‌های بانکی سرمایه‌گذاری می‌گردد و از این‌رو درآمد حاصل از این سرمایه‌گذاری‌ها سهم بالایی از درآمد کل را تشکیل می‌دهد. بنابراین نوسانات در نرخ سود بانکی می‌تواند عایدات شرکت را با نوسانات بااهمیتی همراه سازد. همچنین از منظر بررسی هزینه‌های بازارگردانی اوراق بدهی، تغییر در نرخ سود بانکی موجب تغییر در نرخ بازده مورد انتظار (یا نرخ ترجیحی) خریداران اوراق شده و در نتیجه افزایش یا کاهش هزینه‌های بازارگردانی شرکت را به همراه دارد. با توجه به این که اکنون بخش قابل‌توجهی از اوراق تحت تعهد بازارگردانی شرکت طبق دستور و مجوز سازمان بورس و اوراق بهادار با نرخ‌های عموماً کمتر از ۱۸ درصد منتشر شده و عمده منابع متعلق به تأمین سرمایه نیز به دلیل پذیرش تعهدات پذیرهنویسی و بازارگردانی در این اوراق سرمایه‌گذاری شده است، لذا افزایش نرخ سود بانکی در آینده موجب می‌شود شرکت به ناچار نرخ‌های ترجیحی بالاتری را به خریداران پرداخت نماید و لذا از این محل هزینه بازارگردانی با اهمیتی شناسایی نماید. بنابراین در صورت افزایش نرخ سود بانکی در آینده، شرکت تأمین سرمایه امید بابت خرید اوراق برگشتی و به دنبال آن افزایش هزینه‌های بازارگردانی تحت تاثیر ریسک‌های متعددی از جمله کاهش درآمد، عدم‌ایفای تعهدات بازارگردانی و ریسک ورشکستگی گردد. عکس این موضوع با کاهش نرخ سود بانکی محقق خواهد شد. همچنین براساس ابلاغیه بانک مرکزی به بانک‌ها و مؤسسات اعتباری برای پرداخت سود ماه‌شمار به کمینه مبلغ سپرده‌شده در سپرده‌های بانکی به جای سود روزشمار، اکثر نهادهای مالی به خصوص شرکت‌های تأمین سرمایه و صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت که در فعالیتهای خود عمدتاً با واریز و برداشت‌های متعدد از حساب‌های بانکی خود در طول هر ماه روبرو هستند، با ریسک عدم دریافت سود سپرده برای منابع در گردش خود مواجه می‌شوند که این موضوع می‌تواند درآمد آن‌ها را با توجه به حجم جابجایی منابع در دارایی‌های مختلف تحت تأثیر قرار دهد. بنابراین برنامه‌ریزی مناسب در مدیریت وجوه در سپرده‌های بانکی و سرمایه‌گذاری کارآمد در اوراق با درآمد ثابت می‌تواند به مدیریت ریسک یادشده کمک شایانی نماید که تاکنون این مهم در شرکت تأمین سرمایه امید محقق شده است.

ریسک تحریم‌های اقتصادی و سایر تحولات سیاسی

یکی دیگر از ریسک‌های مترتب بر درآمد و سودآوری شرکت تأمین سرمایه امید، تأثیر تحریم‌های اقتصادی و تحولات سیاسی منطقه‌ای و دنیا بر وضعیت مالی و عملیاتی شرکت‌های متقاضی تأمین مالی از طریق انتشار اوراق در بازار سرمایه است. این موضوع برای شرکت‌هایی که موفق به تأمین مالی از طریق انتشار اوراق در بازار سرمایه با مشارکت شرکت تأمین سرمایه امید شده‌اند و یا قرار است در آینده اقدام نمایند، صدق می‌کند. با فرض برقرار بودن تحریم‌های اقتصادی در سال‌های آتی این احتمال وجود دارد که تعدادی از این شرکت‌ها، در صادرات محصولات، دریافت وجوه حاصل از فروش خارجی و خرید مواد اولیه، تجهیزات، ماشین‌آلات و امثال آن با مشکلاتی روبرو گردند. بنابراین این احتمال وجود دارد که ناشر قادر به پرداخت سودهای دوره‌ای یا اصل مبلغ اوراق منتشره خود نباشد. گرچه ریسک اصلی آن به رکن ضامن پرداخت سود و اصل اوراق برمی‌گردد، ولی بالتبع بخشی از این ریسک‌ها به دلیل پذیرش تعهدات پذیرهنویسی و بازارگردانی متوجه شرکت تأمین سرمایه خواهد شد. بنابراین باید توجه داشت که در سال مالی پیش‌رو، بررسی ریسک‌های شرکت متقاضی انتشار اوراق قبل از پذیرش تعهدات پذیرهنویسی و بازارگردانی پیش از گذشته اهمیت دارد و صرفاً پیگیری افزایش حجم انتشار اوراق در بازار بدون ارزیابی و سنجش ریسک‌های مترتب بر آن، غیرمنطقی است. از این‌رو برای پذیرش تعهدات پذیرهنویسی و بازارگردانی، ابتدا گزارش جامع ریسک در خصوص وضعیت مالی و شرایط اقتصادی کسب و کار ناشر که

توسط واحد مدیریت ریسک و مهندسی مالی شرکت تأمین سرمایه امید تدوین می‌گیرد مورد بررسی قرار گرفته و در نهایت نسبت به رد یا پذیرش آن تصمیم‌گیری می‌گردد.

ریسک منابع انسانی

مسئله دیگری که در شرایط کنونی اقتصاد کشور اکثر شرکت‌ها و از جمله شرکت تأمین سرمایه امید با آن روبرو هستند، ریسک منابع انسانی است که به نظر می‌رسد اثرات آن در سال مالی ۱۳۹۹ پررنگ‌تر خواهد بود. در سال مالی ۱۳۹۸، وضعیت معیشتی نیروی انسانی شرکت به دلایلی چون افزایش نرخ تورم به حدود ۴۰ درصد و در پی آن کاهش قدرت خرید و همچنین افزایش هزینه‌های مالیات بر حقوق به دلیل اصلاح طبقات مالیاتی از سوی سازمان امور مالیاتی با مشکل مواجه شده است. این موضوع در طول زمان موجب خواهد شد نیروی انسانی خبره و دارای تجارب مفید شرکت برای بهبود وضعیت معیشتی و دستیابی به حقوق و دستمزد بالاتر از بدنه شرکت خارج و جذب سایر نهادهای مالی گردند. از آن جایی که شرکت تأمین سرمایه امید شرکتی دانش‌بنیان و متکی بر مهارت، تخصص و توانایی‌های منابع انسانی خود بوده و تحقق بودجه هدفگذاری شده در سایه تلاش نیروی انسانی کارآمد امکان‌پذیر است، لذا خروج از شرکت و جذب در سایر شرکت‌ها علاوه بر این که ریسک کاهش درآمد و سودآوری شرکت تأمین سرمایه را برای سال مالی پیش‌رو افزایش می‌دهد، سهم بازار شرکت را در حوزه‌های مختلف کسب و کار با مخاطرات جدی مواجه می‌سازد. لذا بهبود وضعیت اقتصادی نیروی انسانی با افزایش حقوق و دستمزد برای جبران فشار تورم می‌تواند ریسک از دست دادن منابع انسانی کارآمد و به تبع آن سایر ریسک‌ها را تا میزان قابل قبولی کاهش دهد. شرکت تأمین سرمایه امید در این راستا و با تکیه بر اصول حاکمیت شرکتی تمهیداتی اندیشیده است.

ریسک شهرت

برای محاسبه ریسک شهرت در شرکت تأمین سرمایه امید از سه معیار کلی معیارهای مالی، معیارهای مشتری و معیارهای کارکنان استفاده شده است. نتایج بدست آمده در بخش تجزیه و تحلیل داده‌ها بر اساس پایش انجام گرفته در دی ماه ۱۳۹۸، نشان داد که شرکت از نظر حاشیه سود خالص و بازده دارایی‌ها در وضعیت مناسبی قرار دارد و لذا در این دو شاخص ریسکی را متحمل نیست. بنابراین از لحاظ این دو شاخص ریسک شهرت در شرکت وجود ندارد. همچنین نگاه کلی و جامع به شاخص‌های احتمال ورشکستگی از دیدگاه سه مدل زمیجوسکی، آلتمن و اسپرینگیت نشان می‌دهد که شرکت تأمین سرمایه امید از این نظر نیز ریسک شهرت خیلی پایینی دارد. شاخص دیگری که مشخص‌کننده ریسک شهرت است نوسانات جریان نقدی است که برای سال ۱۳۹۳ منفی و برای سایر سال‌ها مثبت است. لذا در سال ۱۳۹۳ ریسک شهرت وجود دارد و در سال‌های دیگر ریسک شهرت در حداقل ممکن است. از نظر اصلاحیه صورت‌های مالی، با توجه به اینکه شرکت تأمین سرمایه امید در مواردی صورت‌های مالی اصلاحی را منتشر کرده است، لذا از این نظر می‌تواند به شهرت شرکت آسیب وارد نماید. شاخص سهم بازاری از جنبه‌های مختلف (بازارگردانی، پذیرهنویسی، انتشار اوراق بدهی و ...) در میان معیارهای مشتری در جایگاه متوسط است، لذا وضعیت ریسک شهرت شرکت از این نظر در جایگاه متوسطی قرار دارد. از نظر رتبه‌بندی اعتباری بر مبنای کفایت سرمایه، شرکت تأمین سرمایه امید با حداقل ریسک ممکن روبرو است، زیرا که بالاترین رتبه در میان صنعت متعلق به این شرکت است. از معیارهای کارکنان و متصدیان، شاخص حقوق و دستمزد به دلیل مثبت بودن و همچنین به دلیل اینکه از شاخص تورم سالانه بالاتر است نشان دهنده عدم ریسک شهرت در شرکت است. البته با توجه به اینکه طی سه سال گذشته این شاخص روند نزولی داشته است، می‌تواند نوعی ریسک را به شهرت شرکت وارد نماید. از طرفی با توجه به تعریف و پیاده‌سازی سیستم گریدینگ شخصی و شغلی پرسنل در شرکت

تأمین سرمایه امید، که اخیراً انجام گرفته است، وضعیت جبران خدمات کارکنان بهبود یافته است و لذا از ریسک شهرت کاسته می‌شود. به طور کلی با توجه به نتایج مشخص می‌شود که شرکت تأمین سرمایه امید به عنوان یک نهاد مالی فعال و به عنوان یکی از واسطه‌های مالی از وضعیت شهرت خوبی برخوردار است و تصویر ذهنی برند برای این شرکت امتیاز مطلوبی را دریافت کرده است. مدیریت موفق شهرت، علاوه بر درک ماهیت و روش‌های سنجش آن، نیازمند شناسایی محرک‌ها و یا مقدماتی است که از طریق آن، شهرت توسعه می‌یابد و اینکه چه چیزهایی می‌تواند در ایجاد و بازسازی شهرت سهیم باشد. این محرک‌ها و مقدمات، اگر تأثیر منفی (یا مثبت) داشته باشند، به نوبه خود به شهرت پایه‌ای سازمان آسیب (بهبود) می‌رسانند. از نظر مدیریت ریسک، این‌ها ممکن است خطراتی در نظر گرفته شوند که زیان‌ها را محتمل‌تر یا مقدار آن‌ها را بیشتر می‌کند.

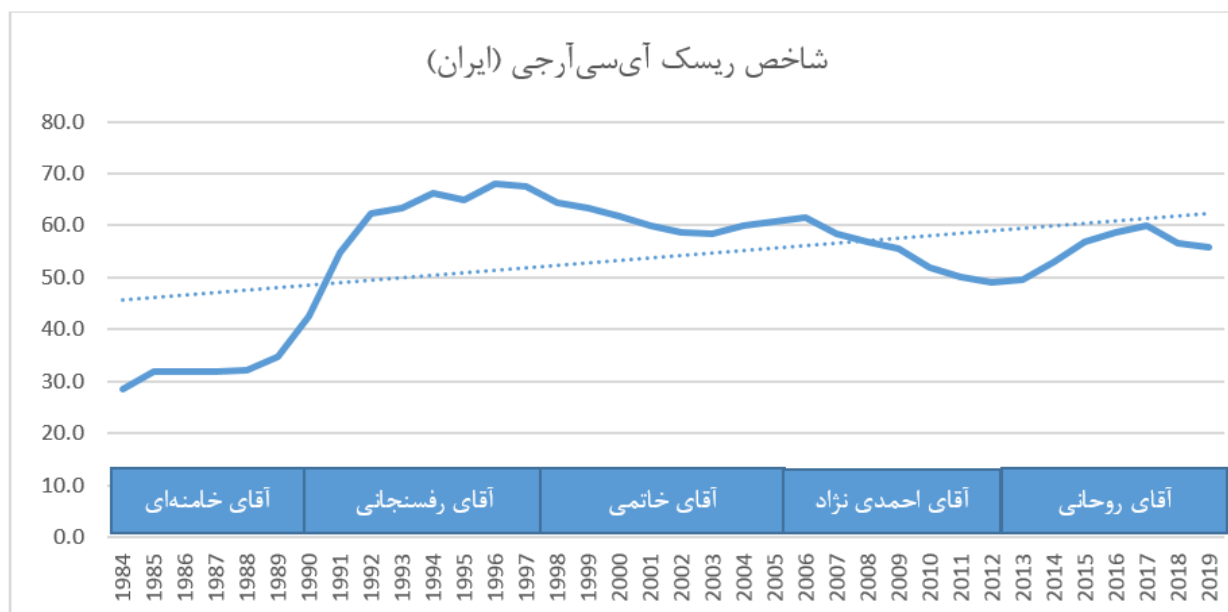
ریسک سیاسی

با توجه به اینکه یکی از ریسک‌های تمامی شرکت‌های فعال در ایران، ریسک سیاسی بوده و شرکت تأمین سرمایه امید هم در گزارش‌های خود به آن اشاره داشته است، در این بخش گزارش ریسک سیاسی ایران مورد اشاره قرار می‌گیرد. آی‌سی‌آرجی (ICRG)، شاخصی متشکل از ۱۲ مورد را تعریف کرده که بیشترین استفاده را در محاسبه ریسک سیاسی دارد. این شاخص شامل ثبات دولت، شرایط اجتماعی-اقتصادی، وضعیت سرمایه‌گذاری، نزاع داخلی، نزاع خارجی، فساد، حضور نظامیان در سیاست، حضور دین در سیاست، تنش‌های مذهبی، نظم و قانون، وضعیت دموکراسی و کیفیت بروکراسی است. این شاخص‌بندی مورد تأیید و استفاده محققین، بانک جهانی و صندوق بین‌المللی پول و سایر مؤسسات مالی قرار گرفته است و یکی از پرکاربردترین روش‌ها برای تخمین و پیش‌بینی ریسک بین‌المللی است. پی.آر.اس^۱ از سال ۱۹۸۰ میلادی اقدام به جمع‌آوری داده‌های ریسک سیاسی کرده و با استفاده از آن‌ها، کشورهای مختلف را بر حسب ریسک سیاسی رتبه‌بندی نموده است. بر این اساس در گزارش ریسک سیاسی ایران، داده‌های مربوط به سال‌های ۱۹۸۴ الی ۲۰۱۹ (با توجه به محدودیت داده‌ها) مورد استفاده قرار گرفته است.

شاخص ریسک سیاسی (آی‌سی‌آرجی) ایران

همان طور که از نمودار زیر مشاهده می‌شود شاخص ریسک سیاسی از ابتدا (سال ۱۳۶۳) روند صعودی را طی کرده است. در طول سال‌های جنگ تحمیلی نوسان زیادی در عدد شاخص وجود ندارد و در این سال‌ها و حتی یک سال بعد از جنگ، ریسک سیاسی کشور، در محدوده «ریسک بسیار بالا» دسته‌بندی می‌شود. به محض خاتمه جنگ، شاخص یادشده افزایش قابل توجهی دارد که نشان‌دهنده ریسک پایین است. در سال‌های ۱۳۷۰ الی ۱۳۸۴ علیرغم افت و خیز کم، شاخص تقریباً ثبات داشته و بالاتر از روند کلی بوده است و ریسک سیاسی کشور در محدوده «ریسک متوسط» قرار می‌گیرد؛ اما از سال ۱۳۸۵-۱۳۸۴ به بعد روند نزولی شروع می‌شود و ریسک سیاسی بالا می‌رود و در طول این مدت، ریسک سیاسی در محدوده «ریسک بالا» طبقه‌بندی می‌شود و در سال ۱۳۹۰ در مرز محدوده «ریسک بسیار بالا» قرار می‌گیرد. انعقاد برجام در محدوده سال ۱۳۹۶-۱۳۹۲ صورت گرفت که به دنبال آن ریسک سیاسی به محدوده «ریسک متوسط» نزدیک شد. در ادامه خروج آمریکا از معاهده برجام در محدوده سال‌های ۱۳۹۸-۱۳۹۶ موجب شد که ریسک سیاسی دوباره وارد محدوده «ریسک بالا» گردد.

^۱ PRS (Political Risk Services)



منبع داده: www.prsgroup.com

حاکمیت شرکتی

در راستای مدیریت ریسک حاکمیت شرکتی و همچنین دستیابی به اهداف آن شامل بهبود عملکرد شرکت، ایجاد شفافیت و پاسخگویی هیأت‌مدیره در برابر ذی‌نفعان و سهامداران، هیأت‌مدیره شرکت تأمین سرمایه امید تلاش کرده است اصول حاکمیت شرکتی را قبل از ابلاغ دستورالعمل آن از سوی سازمان بورس و اوراق بهادار در تاریخ ۱۳۹۷/۰۸/۱۲ به نحو احسن اجرا نماید. از این‌رو، هیأت‌مدیره در دوره مالی مورد گزارش با اداره کمیته‌های تخصصی ریسک، حسابرسی، و رفاهی و تسهیلات، سعی نمود در راستای دستیابی به اهداف حاکمیت شرکتی حرکت نماید. در ادامه مشخصات اعضای حقیقی هیأت‌مدیره شرکت تأمین سرمایه امید برای سه ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹، تحصیلات و تجارب آن‌ها آورده شده است:

ردیف	شخص حقیقی هیأت مدیره	سمت	تحصیلات	تجارب و مدارک حرفه‌ای
۱	ابوالقاسم شمسی جامخانه	رئیس هیأت مدیره- غیرموظف	فوق لیسانس- حسابداری و علوم مالی	۱- مدیر کل دفتر قیمت‌گذاری سهام و عضو هیأت عامل و معاون سازمان خصوصی سازی ۲- ممیز و کارشناس ارشد مالیاتی سازمان امور مالیاتی ۳- معاون مالی، اداری و برنامه ریزی ستاد اجرایی ۴- عضو هیأت عامل و معاون آماده سازی و اصلاح ساختار بنگاه‌ها سازمان خصوصی سازی
۲	مریم زمانی فریزه‌ندی	نایب رئیس هیأت مدیره- غیرموظف	فوق لیسانس- حسابداری	۱- رئیس سرمایه‌گذاری صندوق بازنشتی کارکنان بانکها ۲- مدیر امور سرمایه‌گذاری صندوق بازنشتی کارکنان بانکها ۳- معاون مالی صندوق بازنشتی کارکنان بانکها
۳	محمد رضا دهقانی احمدآباد	عضو هیأت مدیره	دکتری - مالی (گرایش بانکداری)	۱- مشاور هیأت مدیره بانک سپه ۲- عضو هیأت مدیره شرکت چشم‌انداز تجارت به دان ۳- مدیر سرمایه‌گذاری و سبدگردانی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک سپهر صادرات
۴	سید محمد مهدی بهشتی نژاد	عضو هیأت مدیره- موظف	دکتری- آینده پژوهی	۱- عضو هیأت مدیره شرکت سرمایه‌گذاری تدبیرگران آتیه ایرانیان ۲- عضو هیأت مدیره شرکت بیمه ملت ۳- عضو هیأت مدیره شرکت کارگزاری بانک ملی ایران ۴- رئیس اداره در وزارت علوم، تحقیقات و فن‌آوری
۵	حبیب رضا حدادی سیاهکلی	مدیرعامل و عضو هیأت مدیره	فوق لیسانس- بازرگانی گرایش مالی	۱- عضو هیأت مدیره شرکت گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید ۲- عضو هیأت مدیره و مدیر مالی و اداری شرکت کارگزاری بانک ملی ایران ۳- مدیر امور مالی بورس اوراق بهادار تهران ۴- مدیر حسابرسی داخلی شرکت شتابکار

براساس ماده ۴۲ دستورالعمل حاکمیت شرکتی شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران ابلاغی از سوی سازمان بورس و اوراق بهادار، حقوق و مزایای مدیران اصلی برای دوره مالی ۳ ماهه منتهی به ۲۹ اسفندماه ۱۳۹۸ ارایه شده است:

براساس ماده ۴۲ دستورالعمل حاکمیت شرکتی شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران ابلاغی از سوی سازمان بورس و اوراق بهادار، حقوق و مزایای مدیران اصلی برای دوره مالی ۳ ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۳۹۸ ارایه شده است:

۱- مجموع حق حضور اعضای غیرموظف هیأت مدیره برای ۳ جلسه در سال مالی مورد گزارش به طور ناخالص مبلغ ۱۰۰ میلیون ریال است.

گزارش تفسیری مدیریت شرکت تأمین سرمایه امید (براساس صورت‌های مالی میان‌دوره‌ای سه ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۸)

۲- مجموع حقوق و مزایای مدیرعامل شرکت در سال مالی مورد گزارش به طور ناخالص مبلغ ۱,۵۵۸ میلیون ریال (به طور خالص مبلغ ۱,۱۲۲ میلیون ریال) بوده که کمتر از سقف تعیین شده در بند ۷ صورتجلسه شماره ۱۱۸ مورخ ۱۳۹۷/۰۵/۱۰ و بند ۲ صورتجلسه شماره ۱۳۸ مورخ ۱۳۹۸/۰۱/۲۱ هیأت مدیره پرداخت گردیده است. مطابق با صورتجلسات یادشده، سقف حقوق و مزایای عضو موظف هیأت مدیره معادل ۷۵ درصد مبلغ حقوق و مزایای مدیرعامل تعیین گردید.

۳- مجموع حقوق و مزایای ناخالص مدیران ارشد اجرایی شامل معاونان و مدیران واحدهای سازمانی شرکت برابر ۴,۲۳۲ میلیون ریال (به طور خالص مبلغ ۳,۳۲۳ میلیون ریال) است.

مطابق با ابلاغیه دستورالعمل یادشده از سوی سازمان بورس و اوراق بهادار در تاریخ ۱۳۹۷/۰۸/۱۲، موضوعات مربوط به نحوه انتخاب عضو مستقل هیأت مدیره، تعداد اعضای مستقل و غیرموظف، میزان سهام وثیقه مدیران، محدودیت عضویت در هیأت مدیره چند شرکت، از تاریخ ۱۳۹۸/۰۶/۳۱ لازم الاجرا است. از این رو شرکت تأمین سرمایه امید پس از تصویب منشور هر یک از کمیته‌های حاکمیت شرکتی، اقدام به ارسال اساسنامه پیشنهادی برای شرکت‌های تأمین سرمایه که کاملاً مبتنی بر مفاد دستورالعمل حاکمیت شرکتی تهیه شده بود، به سازمان بورس و اوراق بهادار نموده است که در صورت موافقت با آن، مراحل بعدی پیاده‌سازی حاکمیت شرکتی به مرحله اجرا درخواهد آمد. همچنین در چارچوب پیاده‌سازی اصول حاکمیت شرکتی در شرکت تأمین سرمایه امید، کمیته‌های تخصصی به شرح زیر در حال فعالیت هستند:

کمیته حسابرسی:

کمیته حسابرسی با هدف کمک به ایفای مسئولیت نظارتی هیأت مدیره و بهبود آن جهت کسب اطمینان از اثربخشی فرآیندهای نظام راهبری و کنترل‌های داخلی، سلامت گزارشگری مالی، اثربخشی حسابرسی داخلی، استقلال حسابرسی مستقل و اثربخشی آن و رعایت قوانین، مقررات و الزامات تشکیل شده است. در این کمیته خانم‌ها مریم زمانی فریزه‌ندی و فاطمه رضایی به عنوان اعضای هیأت مدیره شرکت و یک تن از کارشناسان خبره حسابرسی در این کمیته حضور دارند و دبیر آن نیز حسابرس داخلی شرکت است.

کمیته مدیریت ریسک:

اعضای کمیته مدیریت ریسک شامل آقای سید محمد مهدی بهشتی‌نژاد عضو هیأت مدیره به عنوان رئیس کمیته، معاون خدمات مالی، معاون سرمایه‌گذاری و توسعه بازار و دو تن از کارشناسان خبره بازار سرمایه هستند و دبیری آن بر عهده مدیر ریسک و مهندسی مالی است. کمیته مدیریت ریسک بر اساس الزامات حاکمیت شرکتی و اختیارات تفویض شده از سوی هیأت مدیره با هدف کمک به مدیریت برای دستیابی به اهداف و برنامه‌های استراتژیک شرکت شکل گرفته است. این کمیته ضمن اخذ مشاوره از حقوق‌دانان و کارشناسان مجرب در حیطه بازارهای مالی، سعی بر یکپارچه‌سازی مدیریت ریسک فعالیت‌های شرکت، ارائه پیشنهادهای لازم در راستای افزایش بهره‌وری آن و کمک به مدیران ارشد در تصمیم‌گیری‌ها دارد. همچنین این کمیته به صورت ماهانه، مناسب بودن چارچوب مدیریت ریسک شرکت را ارزیابی و کنترل نموده و نتایج را به هیأت مدیره گزارش می‌کند.

کمیته استخدام:

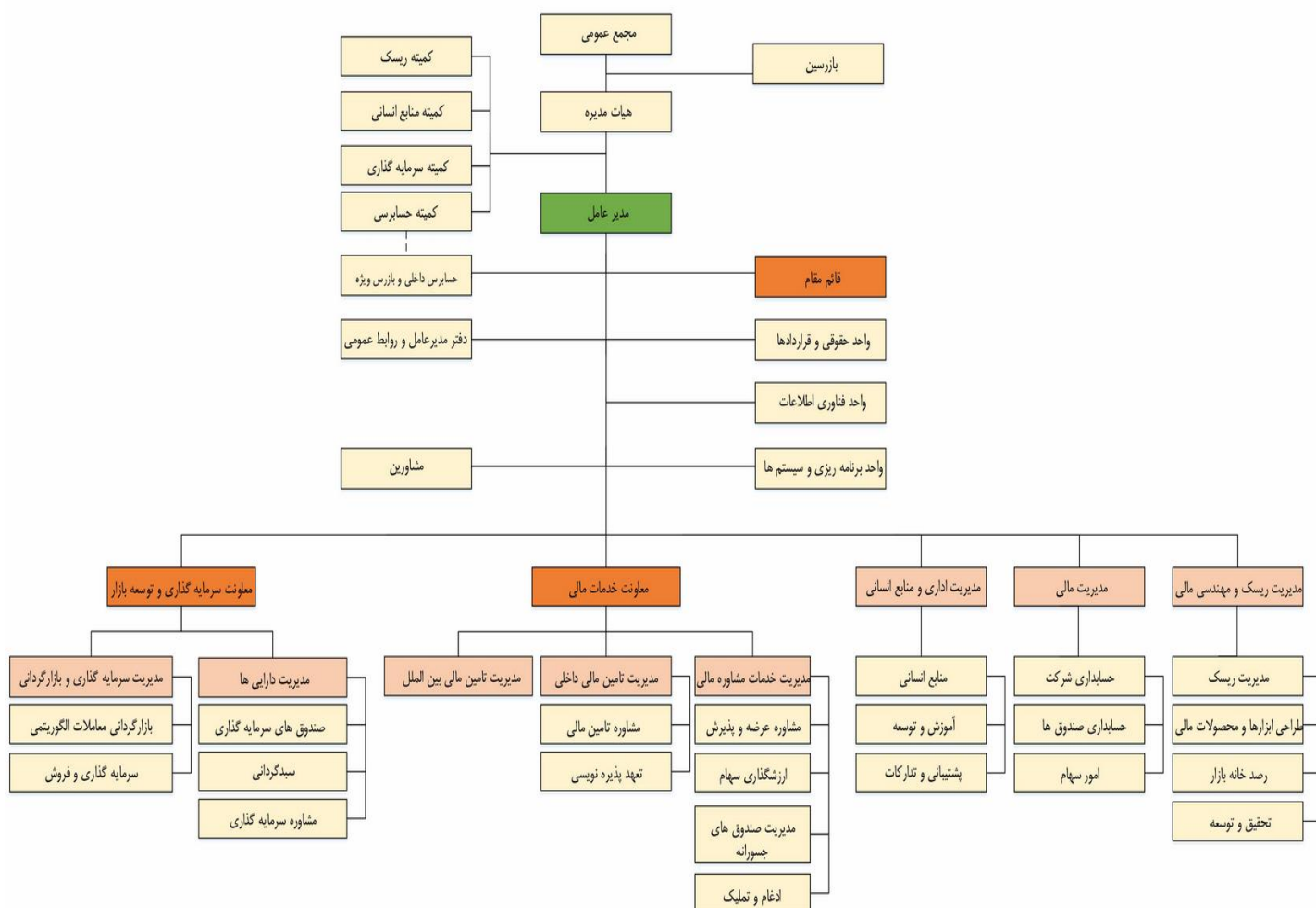
به منظور حسن اجرای دستورالعمل انتخاب و استخدام کارکنان، کمیته استخدام حسب ضرورت با ترکیب نماینده مدیرعامل، مدیر اداری و منابع انسانی (رئیس کمیته)، معاون یا مدیر بلافصل حوزه یا واحد متقاضی حسب مورد یا نماینده وی و کارشناس منابع انسانی (دبیر کمیته) تشکیل می‌شود. در حال حاضر نماینده مدیرعامل در این کمیته مدیر ریسک

و مهندسی مالی است. این کمیته نظارت بر تنظیم و انتشار آگهی استخدام، نظارت بر نحوه برگزاری آزمون‌های شخصی و توانایی ذهنی، انجام مصاحبه‌های تخصصی و تصمیم‌گیری نهایی در مورد جذب و استخدام داوطلبان را برعهده دارد.

کمیته رفاهی و تسهیلات:

این کمیته متشکل از مدیرعامل یا نماینده ایشان، مدیر اداری و منابع انسانی و مدیر مالی است که وظیفه نظارت بر حسن انجام و اجرای امکانات رفاهی و گسترش هر چه بیشتر رفاه در شرکت و همچنین ارتقاء سطح کیفی و کمی امکانات و تصمیم‌گیری در خصوص تسهیلات مالی را برعهده دارد.

چارت سازمانی شرکت تأمین سرمایه امید



چارچوب فعالیت‌های شرکت

درآمدهای عملیاتی تأمین سرمایه حاصل رایۀ خدمات بازارگردانی، تعهد پذیرهنویسی، ضمانت پرداخت سود اوراق بهادار، مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری و رایۀ خدمات مالی و سود حاصل از سرمایه‌گذاری در انواع اوراق بهادار و سپرده‌های بانکی و جرایم دیرکرد احتمالی است. واحدهای عملیاتی و فعالیت‌های تخصصی هر یک از مدیریت‌ها به شرح زیر است:

- تأمین مالی داخلی و بین‌المللی

❖ مشاورۀ پذیرش و عرضه انتشار اوراق بدهی؛

❖ تعهد پذیرهنویسی انواع اوراق بهادار.

- خدمات مشاوره مالی

❖ مشاورۀ افزایش سرمایه و عرضه سهام جدید در بورس؛

❖ ارزشگذاری؛

❖ مشاورۀ پذیرش؛

❖ تدوین طرح کسب‌وکار؛

❖ تهیه گزارش امکان‌سنجی.

- مدیریت دارایی‌ها

❖ مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری؛ تعداد صندوق‌های تحت مدیریت شرکت در سال جاری به ۴ نوع

افزایش یافت که عبارتند از صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله بذر امیدآفرین از نوع سهام، صندوق

سرمایه‌گذاری گنجینه امید ایرانیان از نوع با درآمد ثابت، صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی

امید ایرانیان و صندوق طلای زرافشان.

- خدمات سرمایه‌گذاری و بازارگردانی

❖ بازارگردانی طیف گسترده‌ای از انواع اوراق بدهی در بازار شامل اوراق مشارکت، اوراق مرابحه، اوراق

سلف، اوراق منفعت و اوراق اجاره؛

❖ بازارگردانی سهام از طریق کد بازارگردانی شرکت و همچنین صندوق اختصاصی بازارگردانی امید

ایرانیان؛

❖ بازاریابی و فروش اوراق بهادار.

- مدیریت ریسک و مهندسی مالی

❖ رایۀ مشاوره مدیریت ریسک سازمانی؛

❖ رایۀ خدمات پژوهشی به سازمان‌های متقاضی؛

❖ تدوین گزارش‌های مرتبط با مدیریت ریسک شرکت؛

❖ تشکیل کمیته مدیریت ریسک در راستای حاکمیت شرکتی؛

❖ تشکیل کارگروه سرمایه‌گذاری جهت بررسی ریسک‌های مترتب بر مدیریت منابع در اختیار شرکت.

تحلیل ساختار سرمایه شرکت

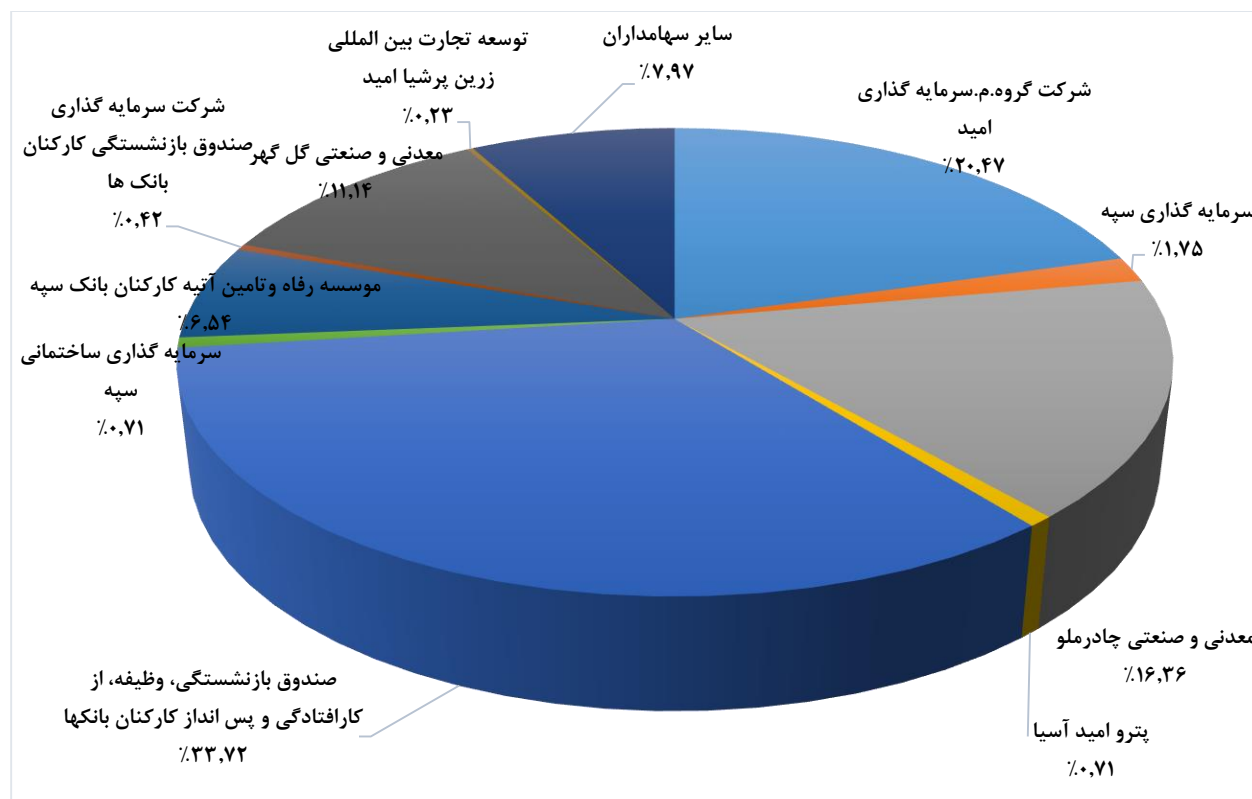
سرمایۀ شرکت تأمین سرمایه امید از ابتدای تأسیس تا کنون از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران تأمین شده است. سرمایه شرکت در بدو تأسیس ۱,۰۰۰ میلیارد ریال بوده که طی ۵ مرحله به شرح ذیل به مبلغ ۴,۹۰۰ میلیارد ریال در پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۰۹/۳۰ افزایش یافته است. در ۲۹ آذر سال ۱۳۹۶، ۱۰ درصد از سهام شرکت

تأمین سرمایه امید با قیمت هرسهم ۱,۶۰۰ ریال در تابلوی دوم بورس اوراق بهادار تهران عرضه گردید. از این رو شرکت تأمین سرمایه امید به عنوان اولین شرکت پذیرفته شده در بورس در صنعت تأمین سرمایه ایران به حساب می آید.

بر اساس تصمیمات مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۷/۰۷/۱۶ شرکت تأمین سرمایه امید، سرمایه شرکت از مبلغ ۴,۹۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۷,۰۰۰ میلیارد ریال از محل مطالبات و آورده نقدی به میزان ۴۲ درصد مورد تصویب قرار گرفت که از این میزان ۲۲/۵ درصد به صورت قطعی (به میزان مبلغ ۱,۱۰۰ میلیارد ریال) انجام شد و ۲۰ درصد دیگر در اختیار هیأت مدیره (به میزان مبلغ ۱,۰۰۰ میلیارد ریال) قرار گرفته بود که پیرو جلسه هیأت مدیره در تاریخ ۱۳۹۸/۰۳/۲۸ افزایش سرمایه ۱,۰۰۰ میلیارد ریالی تصویب شد. لازم به ذکر است شرکت تأمین سرمایه امید قصد دارد در سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰، سرمایه خود را طی دو مرحله از ۷,۰۰۰ میلیارد ریال به ۱۱,۰۰۰ میلیارد ریال افزایش دهد.

ردیف	تاریخ ثبت	افزایش سرمایه (میلیارد ریال)		مبلغ افزایش سرمایه (میلیارد ریال)	درصد افزایش سرمایه
		سرمایه قبلی	سرمایه جدید		
۱	۱۳۹۱/۱۲/۰۸	۱,۰۰۰	۱,۵۰۰	۵۰۰	۵۰
۲	۱۳۹۲/۰۹/۲۷	۱,۵۰۰	۱,۹۶۰	۴۶۰	۳۱
۳	۱۳۹۴/۰۲/۲۲	۱,۹۶۰	۲,۴۱۰	۴۵۰	۲۳
۴	۱۳۹۴/۰۷/۲۴	۲,۴۱۰	۳,۱۷۶	۷۶۶	۳۲
۵	۱۳۹۵/۰۹/۲۱	۳,۱۷۶	۴,۰۰۰	۸۲۴	۲۶
۶	۱۳۹۶/۰۵/۰۲	۴,۰۰۰	۴,۹۰۰	۹۰۰	۲۲/۵
۷	۱۳۹۸/۰۲/۱۶	۴,۹۰۰	۶,۰۰۰	۱,۱۰۰	۲۲/۴۴
۸	۱۳۹۸/۰۹/۲۷	۶,۰۰۰	۷,۰۰۰	۱,۰۰۰	۱۶/۶۶

ترکیب سهامداران شرکت تأمین سرمایه امید در تاریخ ۱۳۹۸/۱۲/۲۹



منابع مالی در دسترس شرکت

منابع مالی در دسترس شرکت تأمین سرمایه امید شامل وجوهی است که متعلق به شرکت است. منابع مالی متعلق به شرکت با توجه به ماهیت کسب و کار صنعت تأمین سرمایه در ابزارهای مالی با نقدشوندگی بالا مانند انواع اوراق با درآمد ثابت پذیرفته شده در بورس و فرابورس، گواهی سپرده بانکی و امثال آن سرمایه گذاری می گردد. موجودی نقد و معادل نقد شرکت تأمین سرمایه امید در تاریخ ۱۳۹۸/۱۲/۲۹، مبلغ ۱۲,۸۱۹ میلیارد ریال بوده است. بخش عمده این مبلغ شامل ۷,۸۸۶ میلیارد ریال سرمایه گذاری در صندوق های سرمایه گذاری، ۳,۲۵۳ میلیارد ریال سرمایه گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت و ۱۳۱ میلیارد ریال موجودی نزد بانکها بوده است. همچنین در حدود ۴۵۳ میلیارد ریال از دارایی ها مربوط به دریافتی های تجاری و سایر دریافتی ها است. مضافاً شرکت تأمین سرمایه امید مدیریت صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت گنجینه امید ایرانیان با خالص ارزش دارایی حدود ۲۶,۵۹۰ میلیارد ریال، صندوق بازارگردانی اختصاصی امید ایرانیان با خالص ارزش دارایی حدود ۱,۹۱۴ میلیارد ریال، صندوق سرمایه گذاری قابل معامله بذر امید آفرین با خالص ارزش دارایی حدود ۱,۰۵۷ میلیارد ریال و صندوق سرمایه گذاری زرافشان امید ایرانیان با خالص ارزش دارایی ۸۱۸ میلیارد ریال را بر عهده دارد. وجوه تحت مدیریت صندوق های سرمایه گذاری با توجه به ماهیت و نوع صندوق در چارچوب قوانین و مقررات نهاد ناظر بازار سرمایه، در انواع ابزارهای مالی سرمایه گذاری می شود.

بررسی نقدینگی و جریانات نقدی

حجم دارایی‌های جاری شرکت در ۱۳۹۸/۱۲/۳۰ حدود ۴/۵ درصد افزایش را نسبت به ۱۳۹۸/۰۹/۳۰ نشان می‌دهد که ناشی از افزایش در سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت و دریافتی‌های تجاری و غیرتجاری در دوره مالی مورد گزارش است. حجم دارایی‌های غیرجاری شرکت طی دوره سه ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۳۰، تغییر محسوسی نداشته است. حجم بدهی‌های جاری در تاریخ ۱۳۹۸/۱۲/۳۰ نسبت به ابتدای سال مالی، رشد ۱۵۰ درصدی داشته و طی سه ماه از ۱،۴۲۹ میلیارد ریال به رقم ۳،۶۰۰ میلیارد ریال افزایش یافته است که بخش عمده این تغییر ناشی از سود سهام پرداختنی است. درآمد عملیاتی در سه ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ نسبت به دوره مشابه سال قبل، حدود ۱۰۷ درصد رشد را نشان می‌دهد که عمده آن مربوط به افزایش درآمد حاصل از سود حاصل از سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار (۱۳۶ درصد) و بازارگردانی اوراق بهادار (۸۵ درصد) است. همچنین هزینه‌های بازارگردانی در این دوره نسبت به دوره مشابه سال مالی قبل حدود ۱۵ درصد کاهش داشته است و از رقم ۳۲ میلیارد ریال به رقم حدود ۲۷ میلیارد ریال رسیده است.

سرمایه انسانی و فکری شرکت تأمین سرمایه امید

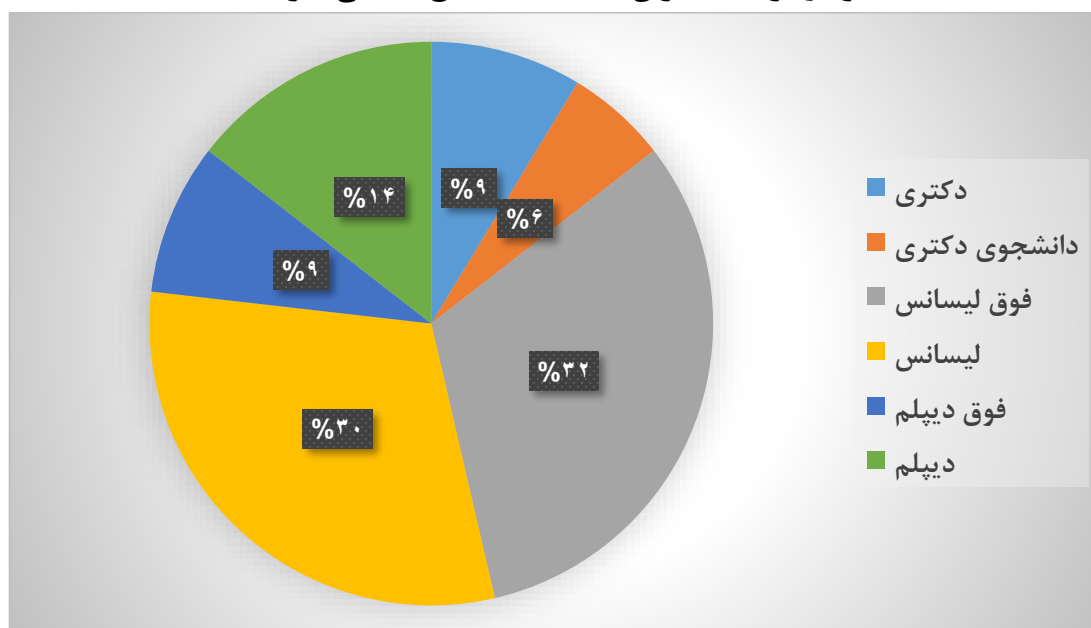
سرمایه انسانی، ذخیره دانش سازمان را که توسط کارکنان نمایش داده می‌شود، بیان می‌کند. اگر چه کارکنان به عنوان مهم‌ترین دارایی سازمانی در شرکت تأمین سرمایه امید مطرح هستند ولی شرکت نمی‌تواند خود را مالک آنها بداند. خروج افراد می‌تواند منجر به افت حافظه سازمان شود و بنابراین تهدیدی برای سازمان محسوب می‌شود. در همین راستا اقدامات مناسبی از جمله بازنگری در آیین‌نامه‌ها و دستورالعمل‌های منابع انسانی برای حفظ و افزایش احساس تعلق خاطر کارکنان انجام گرفته است. سرمایه انسانی در شرکت تأمین سرمایه امید با قابلیت جمعی سازمان در استخراج بهترین راه‌حل‌ها برای ارائه خدمات به بازار سرمایه و مشتریان توصیف می‌شود. همچنین برای کاهش ریسک چسبندگی نیروهای انسانی ناکارآمد، نیروی انسانی شرکت به صورت دوره‌ای پایش شده و در صورت عدم کسب صلاحیت‌های لازم جایگزین می‌شوند. برای تقویت هر یک از اجزای سرمایه انسانی در شرکت تأمین سرمایه امید اقدامات زیر انجام می‌گیرد:

- شناسایی مشاغل استراتژیک شرکت (منظور شناسایی مشاغلی که تحقق اهداف سازمان در گرو انجام مؤثر آنها می‌باشد)؛
- اندازه‌گیری مستمر سطح شایستگی کارکنان و استفاده از برنامه‌های بهبود؛
- اندازه‌گیری و تجزیه و تحلیل میزان رضایت شغلی کارکنان؛
- پیاده‌سازی برنامه‌های اصلاحی برای افزایش رضایت شغلی؛
- تهیه مسیرهای شغلی و جداول جانشینی برای مشاغل سازمان؛
- استفاده از اطلاعات عملکردی افراد به هنگام ارتقای آنها؛
- ارائه آموزش‌ها، مشاوره‌ها و فرصت‌های سازمانی برای کمک به بهبود وضع آتی کارکنانی که دارای سطح یادگیری مناسب هستند.

فراوانی منابع انسانی به تفکیک تحصیلات

ردیف	سطح تحصیلات	تعداد	درصد
۱	دکتری	۶	۹٪
۲	دانشجوی دکتری	۴	۶٪
۳	فوق لیسانس	۲۲	۳۲٪
۴	لیسانس	۲۱	۳۰٪
۵	فوق دیپلم	۶	۹٪
۶	دیپلم	۱۰	۱۴٪
جمع کل		۶۹	۱۰۰

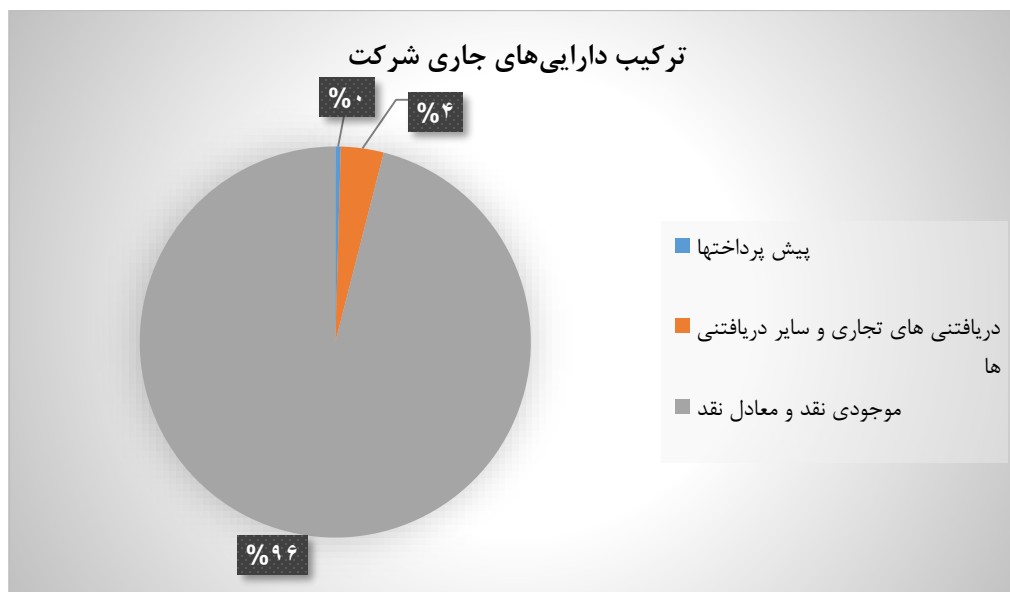
نمودار ترکیب میزان تحصیلات منابع انسانی شرکت



مدیریت منابع مازاد و مدیریت کمبودهای شناسایی شده

تصمیم‌گیری در خصوص نحوه تخصیص منابع در اختیار شرکت در طبقات مختلف دارایی‌ها با درک کامل از میزان ریسک، بازدهی مورد انتظار و میزان نقدشوندگی دارایی‌ها با هماهنگی و همفکری مدیران اصلی شرکت در کارگروه سرمایه‌گذاری صورت می‌گیرد. در این راستا با تشکیل جلسات به صورت هفتگی و اشتراک‌گذاری اطلاعات و تحلیل‌ها در زمینه‌های اقتصادی، سیاسی و اجتماعی و اثرات آن بر بازارهای مالی، تصمیم‌گیری می‌شود. شرکت تأمین سرمایه امید به دلیل ماهیت فعالیت خود و در راستای ایفای تعهدات پذیرهنویسی و بازارگردانی در بازار باید منابع مازاد خود را در دارایی‌های مالی با نقدشوندگی بالا سرمایه‌گذاری کند. جمع کل دارایی‌های جاری شرکت در تاریخ ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ مبلغ ۱۲,۳۰۸ میلیارد ریال بوده که ترکیب سرمایه‌گذاری آن در نمودار ذیل قابل مشاهده است. بر اساس این نمودار حدود ۹۶ درصد از دارایی‌های جاری شرکت موجودی نقد و معادل نقد (سرمایه‌گذاری‌های

کوتاه‌مدت) را شامل شده است. حدود ۴ درصد جزو دریافتنی‌های تجاری و سایر دریافتنی‌ها است. کمتر از نیم درصد از دارایی‌های جاری شرکت را پیش‌پرداخت‌ها تشکیل می‌دهد.



روابط مهم با ذینفعان، مدیریت ریسک‌های ناشی از روابط مهم با آن‌ها

به طور کلی افراد یا گروه‌هایی که بر روی فعالیت‌های یک سازمان تاثیر داشته باشند ذینفع تلقی می‌گردند. از جمله مهم‌ترین ذینفعان شرکت تأمین سرمایه امید، سهامداران، مشتریان و کارکنان آن هستند. مهم‌ترین ریسک‌هایی که در این زمینه مطرح است ریسک شهرت بوده که بر روابط سازمان با ذینفعان تاثیرگذار است. از شاخص‌های حاشیه سود خالص، بازده دارایی‌ها، احتمال ورشکستگی (بر اساس سه مدل آلتمن، اسپرینگیت و زمیجوسکی)، احتمال دستکاری سود، نوسانات جریانات نقدی و حقوق و دستمزد کارکنان جهت محاسبه ریسک شهرت به عنوان یکی از شاخص‌های نشان‌دهنده کیفیت تعامل با ذینفعان استفاده می‌شود. محاسبه موارد فوق نشان می‌دهد شرکت تأمین سرمایه امید در راستای روابط با ذینفعان و تأمین نیازهای آن‌ها در وضعیت مناسبی قرار دارد. شاخص سهم بازار در فعالیت‌های بازارگردانی، پذیرهنویسی، انتشار اوراق بدهی و ... در میان معیارهای مشتری مناسب ارزیابی شده است، لذا وضعیت ریسک شهرت شرکت تأمین سرمایه امید از این نظر در جایگاه متوسطی قرار دارد. از نظر توجه به کارکنان و منابع انسانی، شرکت تأمین سرمایه امید با پیاده‌سازی سیستم گردیدنگ شغلی، ریسک از دست دادن نیروهای خبره و دانشی را به حداقل میزان ممکن کاهش داده است. همچنین با عنایت به روند افزایش حقوق و دستمزد سالانه در صورت‌های مالی و پوشش کامل تورم سالانه نیز به سرمایه انسانی توجه شده است.

همواره یکی از ریسک‌های پیش روی شرکت تأمین سرمایه امید در ارتباط با مشتریان، ریسک از دست دادن مشتریان بوده که در این راستا تلاش شده است با ارائه خدمات باکیفیت در حداقل زمان در بخش‌های مختلف خدمات مالی و سرمایه‌گذاری از طریق پیاده‌سازی مدیریت ریسک در حفظ مشتریان موجود و جذب مشتریان جدید عملکرد موفقی از خود نشان دهد که این موضوع تاکنون محقق شده است.

ردیف	ذینفع	انتظارات	اهرم‌های تاثیرگذار ^۱
۱	مشتریان (صاحبان کسب و کار و شرکت‌های تولیدی و خدماتی، شرکت‌های بورسی و غیر بورسی)	• تأمین منابع مالی مورد نیاز در حداقل زمان ممکن با کمترین نرخ‌ها	• تغییر مکرر تصمیم‌های مدیریتی متقاضیان در فرآیند آماده‌سازی برای تأمین مالی
		• ارایه راهکارهای مختلف تأمین مالی	• زمانبر بودن انطباق ساختار مالی شرکت‌های متقاضی با الزامات بازار سرمایه
		• دستیابی به سود بیشتر از سرمایه‌گذاری در واحدهای صندوق‌های تحت مدیریت	• تأخیر در ارایه مستندات توسط متقاضی
			• تطابق راهکار تأمین مالی با وضعیت دارایی- بدهی متقاضی
			• وضعیت رونق و رکود در بازار سرمایه
۲	سهامداران شرکت	• سودآوری بیشتر	• سیاست‌های توزیع سود
		• تأمین مالی شرکت‌های گروه	• سیاست افزایش سرمایه شرکت
		• بهینه‌سازی هزینه	• عدم تنوع در حوزه فعالیت و افزایش ریسک تأمین مالی
		• رعایت قوانین و مقررات	• تصویب برنامه و بودجه
		• داشتن آیین‌نامه و دستورالعمل‌های مصوب	• استفاده از نفوذ و کنترل جهت تعیین خط‌مشی‌های مدیریتی
		• سرعت در ارائه خدمات	• ممانعت از ورود به بازارهای جدید
			• تأخیر، عدم صدور و یا عدم تمدید مجوزهای لازم در ارایه انواع خدمات مالی
۳	سازمان بورس و اوراق بهادار و بورس‌ها	• تسریع در تأمین مالی شرکت‌های متقاضی و خدمات مشاوره سرمایه‌گذاری و تاسیس صندوق	• عدم رفتار یکسان با نهادهای مالی در تسهیل و صدور مجوزها
		• بهره‌گیری از روش‌های نوین ارایه خدمات	• الزامات سختگیرانه برای پذیرش شرکت‌های متقاضی پذیرش
		• ارایه خدمات مالی با کیفیت و رقابتی	• قوانین و مقررات ناظر بر صدور مجوزهای تأمین مالی
		• افزایش سهم تأمین مالی از طریق بازار سرمایه	• شرایط رونق یا رکود بازار سهام برای عرضه اولیه سهام
		• کمک به توسعه دانش سرمایه‌گذاری	• حجم اوراق تأمین مالی قابل عرضه
		• توسعه و حمایت از ابزارها و نهادهای مالی	• همکاری یا عدم همکاری در توسعه فعالیت‌ها
			• معرفی مشتریان جدید
			• برگزاری سمینارها
		• تأمین مالی بنگاه‌ها با نرخ‌های ارزان‌تر یا در زمان کوتاه‌تر	• تشویق سپرده‌گذاران به سرمایه‌گذاری در حساب‌های سپرده بانک به جای واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها
		• جذب منابع	• سود جذاب‌تری نسبت به صندوق‌ها ارائه کنند
۵	کارکنان	• قوانین و دستورالعمل‌های مصوب منابع انسانی	• تأخیر در ارائه گزارش
		• اطلاع رسانی شفاف	• ترک شغل زود هنگام

۱. بخشی از توان ذینفع که می‌تواند مانع پیشرفت کارها یا تسریع آن شود.

گزارش تفسیری مدیریت شرکت تأمین سرمایه امید (براساس صورت‌های مالی میان‌دوره‌ای سه ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۸)

ردیف	ذینفع	انتظارات	اهرم‌های تاثیرگذار ^۱
۶	بانک سپه	• نیاز به پیشرفت و ارتقاء	• عدم وجود انگیزه
		• تأمین رضایت شغلی	• ارائه عملکرد پایین
		• حقوق و مزایای مناسب	• استفاده از منابع و فرصت‌های شرکت برای منافع شخصی
		• جذب منابع	• آموزش مستمر به سایر کارکنان
۷	شرکت‌های گروه	• رفع مشکلات بانک	• تأمین منابع مورد نیاز برای شرکت
		• تأمین مالی با کم‌ترین هزینه	• مدیریت دارایی
		• ارائه خدمات با کوتاه‌ترین زمان و کم‌ترین هزینه	• گسترش حوزه فعالیتی و ارائه خدمات بانک سپه
۸	دولت	• تأمین مالی سریع‌تر	• نفوذ و تأثیرگذاری بر تصمیمات
		• دریافت سود و یا کارمزد کم‌تر از دولت	• راه‌اندازی سامانه‌های فناوری برای پیشبرد اهداف و برنامه‌ها
		• رعایت قوانین و مقررات در حوزه مالیاتی، بیمه	
		• آماده‌سازی شرکت‌ها برای رتبه‌دهی شرکت‌های رتبه‌بندی	
۹	شرکت‌های رتبه‌بندی	• آسانسور در انتشار اوراق	• آسانسور در انتشار اوراق
		• ایجاد ممانعت یا تاخیر در فرآیند صدور انتشار اوراق	• ایجاد ممانعت یا تاخیر در فرآیند صدور انتشار اوراق
		• پیش‌برنده و توسعه بازارهای شرکت	• پیش‌برنده و توسعه بازارهای شرکت
		• ارائه راهکار تأمین مالی برای طرح‌ها	• افزایش درآمد شرکت
۱۰	شرکت‌های شتاب دهنده		

فرصت‌ها و تهدیدات محیط عملیاتی

در جدول زیر محیط عملیاتی تأمین سرمایه امید با استفاده از مدل پورتر مورد بررسی قرار گرفته و فرصت‌ها و تهدیدات محیطی مرتبط با هر عامل ذکر شده است.

شرح عوامل	عوامل اصلی محیط عملیاتی	فرصت	تهدید
تأمین کنندگان	شرکت‌های گروه	• امکان افزایش سهم بازار خدمات مالی • ارائه خدمات تخصصی با نرخ مناسب برای شرکت‌های هلدینگ گروه	• عدم استفاده از ظرفیت‌های بالقوه سایر گروه‌ها و در نتیجه عدم تنوع‌سازی در مشتریان هدف و احتمال کاهش سطح درآمدها
	دولت و شهرداری‌ها	• افزایش درآمد ناشی از پذیرش سمت در انتشار اوراق دولتی و شهرداری • تنوع‌سازی در سبد تعهدات و انتشار اوراق بدهی	• پیشنهاد نرخ سود مناسب از سوی اوراق دولت و افزایش احتمال بازگشت اوراق شرکتی • نکول اوراق شهرداری‌ها و عدم تمکین دولت و یا سایر ضامنین به پرداخت سهم خود
	نهاد ناظر و قانونگذار	• افزایش همکاری و هماهنگی در حوزه‌های مختلف	• عدم صدور مجوزهای لازم در ارائه انواع خدمات مالی • عدم رفتار یکسان با نهادهای مالی در تسهیل و صدور مجوزها
	شرکت‌های ارائه‌دهنده خدمات نرم‌افزاری داخلی و خارجی	• توسعه خدمات مالی موجود و رفع نواقص احتمالی • همکاری در زمینه ارائه خدمات مالی نوین • تسهیل ارائه خدمات قبلی به مشتریان	• عدم پشتیبانی مناسب از فعالیت‌ها به شیوه مطلوب • عدم امکان توسعه فعالیت‌های جدید به دلیل انحصار • ریسک امکان آلوده شدن سیستم‌های درون شرکتی به ویروس‌های نرم‌افزاری در صورت اتصال به شبکه اینترنت

گزارش تفسیری مدیریت شرکت تأمین سرمایه امید (براساس صورت‌های مالی میان‌دوره‌ای سه ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۸)

		• استفاده از دانش و تجربیات شرکت‌های نرم افزاری بین‌المللی در جهت بهبود کسب و کار یا تشکیل نهادهای مالی جدید	• امکان افزایش هزینه‌ها در صورت استفاده از خدمات شرکت‌های بین‌المللی
	سازمان‌های تأمین کننده دانش تخصصی برای نیروی انسانی (مانند مرکز مالی ایران)	• امکان استفاده و بهره‌گیری از نیروهای تخصصی کارآمد و در نتیجه بهبود بهره‌وری • برون‌سپاری دوره‌های عمومی تخصصی و حرفه‌ای مورد نیاز بازار سرمایه	• عدم استقبال نیروی انسانی از آموزش تخصصی و حرفه‌ای • عدم آرایه آموزش‌های تخصصی باکیفیت یا همراهی با اهداف • عدم وجود چنین سازمانی در حیطه کاری مدیریت دارایی‌ها • امکان افزایش هزینه‌های برگزاری دوره‌های آموزشی
	بانک‌ها	• همکاری برای تأمین منابع مالی مورد نیاز تأمین سرمایه • پرداخت نرخ سود مناسب به منابع شرکت و صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت • بهره‌مندی از خدمات بانکی باکیفیت	• دریافت خدمات بانکی به صورت انحصاری و در نتیجه کاهش قدرت چانه‌زنی تأمین سرمایه در دریافت انواع خدمات یا نرخ سود مناسب؛ • عدم آرایه خدمات باکیفیت بانکی • احتمال نکول برخی از تعهدات از سوی بانک‌ها
	نهادهای مالی در خارج از کشور شامل صندوق‌ها، بانک‌ها، بیمه‌ها، تأمین سرمایه‌ها	• گسترش فضای کسب‌وکار و ورود به حوزه‌های جدید مورد نیاز مشتریان • امکان ورود منابع مالی جدید و افزایش درآمد تأمین سرمایه	• ابزارهای پوشش ریسک در کشور وجود ندارد • عدم وجود شرکت‌های رتبه‌بندی • به عنوان رقیب جدی شرکت‌های تأمین سرمایه تلقی شوند
خبرداران	شرکت‌های متقاضی تأمین مالی	• امکان کسب سود از محل ارائه خدمات پذیرهنویسی و بازارگردانی • افزایش سهم بازار • آشنا شدن با حوزه‌های جدید نیازمند تأمین مالی و طراحی شیوه‌های نوآورانه • ارتقای جایگاه برند شرکت با تأمین مالی‌های موفق در بازار سرمایه	• احتمال ضرر زیان ناشی از بازارگردانی و بلندمدت • کاهش ارزش برند شرکت متعاقب نکول شرکت‌های متقاضی
	تأمین سرمایه‌ها	• بهبود وضعیت کفایت سرمایه با فروش بخشی از اوراق منتشره	• افزایش قدرت چانه زنی در دریافت نرخ‌های بالاتر سود نکول اوراق توسط ناشران و بروز صدمه به صنعت تأمین سرمایه
	بانک‌ها	• فروش بخشی از اوراق به بانک‌ها و آزاد شدن ظرفیت انتشار اوراق و پذیرش تعهدات جدید • استفاده از ظرفیت شعب بانک در جذب منابع برای صندوق‌ها	• تغییر در قوانین و مقررات بازار پول و افزایش محدودیت‌ها • ایجاد محدودیت بانک مرکزی به دلیل سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری • قدرت چانه‌زنی در نگهداشت منابع و ارائه نرخ به صندوق
	صندوق‌های بازنشستگی صندوق‌های ضمانت نهادهای مالی (از جمله صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک)	• سرمایه‌گذاری در سبد محصولات تأمین سرمایه و در نتیجه بهبود وضعیت کفایت سرمایه • ایجاد تنوع در ترکیب سرمایه‌گذاران تأمین سرمایه	• احتمال فروش اوراق بدهی تحت تمسک صندوق‌های بازنشستگی در دوره‌های زمانی مشخص مانند پایان سال و نیاز به نقدینگی • امکان ایجاد قدرت چانه‌زنی برای دریافت نرخ‌های بالاتر سود • عدم رقابت با بانک‌ها در ارائه خدمات در صورت پرداخت نرخ مشابه

بازارهای کلای جایگزین	سرمایه‌گذاران خارجی	• امکان ورود منابع مالی جدید و افزایش درآمد تأمین سرمایه	• خروج ناگهانی از بازار به دلیل تحریم‌های بین‌المللی • بروز نارضایتی به دلیل عدم کسب سود مورد انتظار به واسطه تغییرات نرخ ارز
	تسهیلات بانکی (ریالی و ارزی)	• ارائه بسته تأمین مالی بصورت تسهیلات و اوراق بدهی	• از دست دادن برخی از متقاضیان تأمین مالی
	بازارهای غیرمتشکل (سرمایه‌گذاران بخش خصوصی)	• امکان برقراری ارتباط با سرمایه‌گذاران خصوصی به عنوان تأمین مالی‌کننده مکمل	• از دست دادن برخی از متقاضیان تأمین مالی
	بازار پول بازار ارز انواع اوراق بهادار غیربورسی بازار مسکن بازار طلا و سایر دارایی‌ها	• ارائه انواع خدمات نوین بانکداری سرمایه‌گذاری در حوزه‌های جدید به فعالان بازارهای موازی	• محدودیت در جذب سرمایه به دلیل جذابیت بازارهای موازی • ارائه خدمات تأمین مالی از سوی بازار پول (بانک‌ها، موسسات مالی و اعتباری و ...) با نرخ‌های پایین • انتقال منابع از صندوق‌ها به سایر بازارها به دلیل جذابیت بیشتر
رقبای کسب و کار	تأمین سرمایه‌ها	• ظهور حوزه‌های جدید کسب و کار و ارائه خدمات نوین • تشکیل سندیکا در انتشار اوراق بدهی و پذیرش تعهدات • تبادل دانش و تجربیات در حوزه‌های مختلف	• رقابت منفی در انتشار اوراق و ارائه سایر خدمات با پیشنهاد نرخ‌های ارزان • فروش اوراق تحت بازارگردانی به بازار با نرخ‌های بالاتر و در نتیجه افزایش نرخ سود در بازار
	شرکت‌های کارگزاری شرکت‌های مشاوره سرمایه‌گذاری	• افزایش درآمد با فراهم کردن زمینه‌های همکاری در ارائه خدمات بانکداری سرمایه‌گذاری	• جذب مشتری با ارائه خدمات ارزان‌تر • بدست آوردن سهم بازار از طریق دفاتر و شعب
	بانک‌ها	• جذب سرمایه‌گذاران بالقوه متقاضی خرید واحدهای صندوق توسط بازار پول • همکاری در پروژه‌های مشترک تأمین مالی	• تشویق سپرده‌گذاران به سرمایه‌گذاری در حساب‌های سپرده بانک به جای واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها • تأمین مالی بنگاه‌ها با نرخ‌های ارزان‌تر
	شتاب‌دهنده‌ها	• همکاری در قالب فعالیتهای مشترک به خصوص در حوزه سرمایه‌گذاری‌های خطرپذیر • افزایش درآمد حاصل از سودآوری طرح‌های نوآورانه • افزایش توان رقابت با سایر تأمین سرمایه‌ها در حوزه‌های جدید فعالیت	• عدم موفقیت در اجرای پروژه و اتلاف منابع شرکت به دلایل گوناگون

رقبای جدید / بازارهای بین المللی	تأمین سرمایه‌های خارجی	- افزایش ظرفیت تأمین مالی از طریق بازار سرمایه با بهبود کفایت سرمایه‌ها و در نتیجه افزایش حجم انتشار اوراق بدهی - استفاده از اعتبار و برند تأمین سرمایه خارجی در بازاریابی کسب و کار - استفاده از دانش و تجربیات در زمینه‌های جدید فعالیت - امکان تأمین مالی خارجی پروژه‌ها داخلی - تأمین مالی ارزی پروژه‌های خارجی از طریق تشکیل Fund	- افزایش سطح رقابت در صنعت و در نتیجه کاهش سهم درآمدهای تأمین سرمایه - عدم وجود شرکت‌های رتبه‌بندی
	تأسیس شعب بین المللی توسط تأمین سرمایه داخلی	- افزایش دانش و تجربه فعالیت در سطح بین المللی - افزایش سطح درآمدها از طریق انجام پروژه‌های خارجی - بهره‌گیری از تجربیات سایر تأمین سرمایه‌های فعال در بازارهای خارجی	- امتیاز پایین شرکت و مشکل در جذب کسب و کار جدید - محدودیت‌های قانونی و مقرراتی در خارج از کشور - عدم کسب درآمد مطلوب ناشی از رقابت شدید در فعالیتهای بین‌المللی
دولت	سازمان بورس و اوراق بهادار	تصویب قوانین و مقررات و دستورالعمل و آیین‌نامه‌های اجرایی مصوب	طولانی بودن فرآیند تصویب ابزارها و نهادهای جدید مالی و اصلاح و بازنگری قوانین و مقررات
	نهاد ناظر و قانونگذار	افزایش همکاری و هماهنگی در حوزه‌های مختلف	- عدم صدور مجوزهای لازم در ارایه انواع خدمات مالی - عدم رفتار یکسان با نهادهای مالی

ماهیت و میزان استفاده از ابزارهای مالی و ریسک‌های مرتبط با آنها

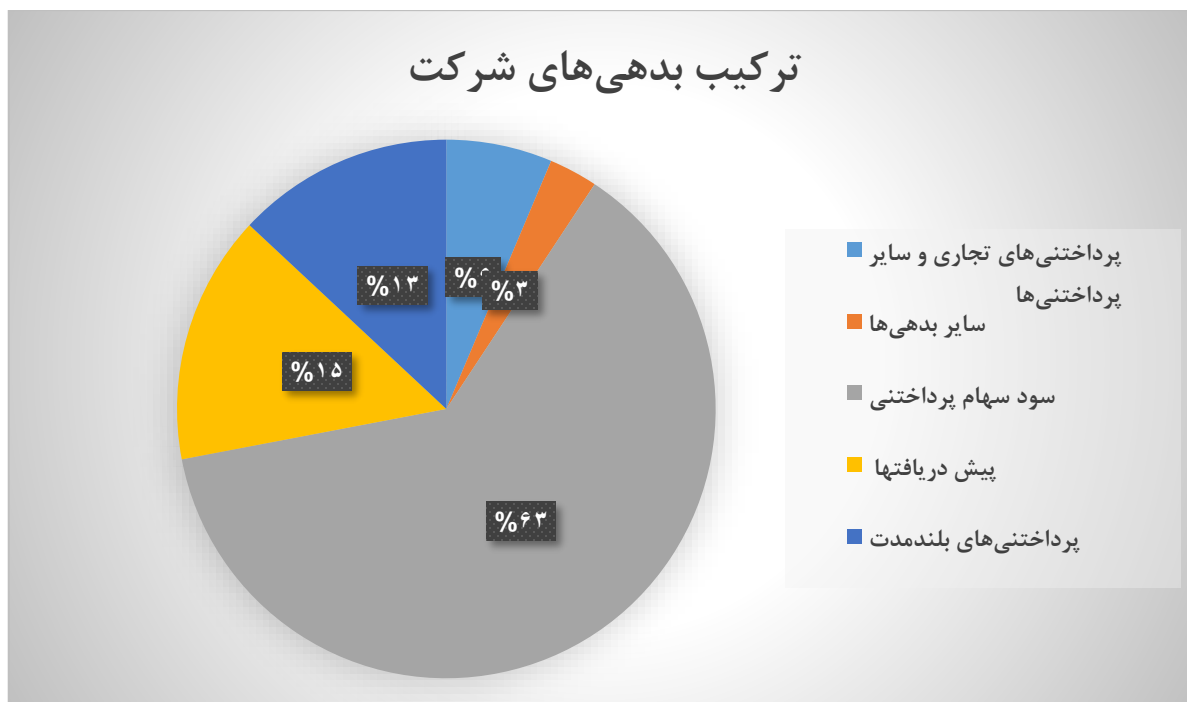
وجود ابزارهای مالی گوناگون در بازار اوراق بهادار، انگیزش و مشارکت بیشتر مردم را در تأمین منابع مالی فعالیتهای درازمدت به همراه می‌آورد. تنوع ابزارهای مالی از نظر ترکیب ریسک و بازده، ماهیت سود و شیوه مشارکت در ریسک، گروه‌های مختلف را به سوی بازار اوراق بهادار جذب می‌کند. شرکت تأمین سرمایه امید در راستای دستیابی به اهداف و مأموریت‌های سازمانی خود، خلاقیت، نوآوری و توسعه فعالیت‌ها را سرلوحه کار خویش قرار داده است. در این راستا طراحی ابزارهای نوین مالی مانند اوراق منفعت و ارایه نوآوری‌های مالی در حوزه‌های مختلف کسب و کار از جمله اقداماتی بوده که شرکت در راستای دستیابی به اهداف استراتژیک خود آن‌ها را اجرایی کرد. با توجه به چارچوب فعالیتهای تأمین سرمایه در قالب ارایه خدمات مالی نظیر تأمین مالی و پذیرش تعهدات پذیرهنویسی و بازارگردانی اوراق بدهی و سهام، خدمات مشاوره مالی، سرمایه‌گذاری و ریسک، مدیریت دارایی‌ها و سبدگردانی، شرکت تأمین سرمایه امید از تمامی ابزارهای مالی معرفی شده به بازار سرمایه جهت ارایه خدمات به مشتریان و سرمایه‌گذاران بهره می‌برد. رعایت کامل دستورالعمل‌ها و آیین‌نامه‌های سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص فعالیتهای سرمایه‌گذاری، مدیریت دارایی‌ها و تأمین مالی، ریسک ناشی از فعالیتهای متنوع در صنعت بانکداری سرمایه‌گذاری را به نحو مناسب پوشش می‌دهد و شرکت تأمین سرمایه امید نیز تلاش کرده است با تشکیل مداوم و مستمر جلسات کمیته‌های مدیریت ریسک، حسابرسی و کارگروه سرمایه‌گذاری، نسبت به بکارگیری انواع ابزارهای مالی (مانند اختیار معامله سهام، آتی سهام، آتی سبد سهام و اوراق اختیار تبعی فروش) برای مدیریت و پوشش ریسک‌های خود اقدام کند.

تغییرات نرخ ارز، نرخ سود و اثرات آن بر شرکت

نگاه مدیریت ریسک شرکت تأمین سرمایه امید به دو جنبه مثبت و منفی ریسک‌های پیش رو است. بر این اساس تلاش شده است ریسک‌های منفی در شرکت کنترل و مدیریت شده و ریسک‌های مثبت تقویت گردند. همان طور که در بخش‌های قبلی گزارش ارایه شده است، افزایش نرخ ارز در بازار به صورت غیرمستقیم بر کارآمدی کفایت سرمایه، وضعیت عملیات و سودآوری شرکت تأمین سرمایه امید تاثیر دارد. افزایش در قیمت ارز موجب افزایش قیمت تجهیزات، کالاها و مواد اولیه وارداتی شده و در میان مدت سطح عمومی قیمت‌ها را افزایش می‌دهد. در حال حاضر تغییرات قابل توجه در قیمت ارز موجب شده است بخشی قابل توجهی از نقدینگی جامعه به سوی خرید ارز و فعالیت‌های سوداگرانه برود. از این رو سرمایه‌گذاری در دارایی‌های که نرخ بازدهی آن‌ها در بازار ثابت بوده و تغییر نمی‌کند به تدریج کاهش یافته و به سوی دارایی‌هایی می‌رود که با افزایش قیمت ارز قیمت آن‌ها نیز افزایش می‌یابد. در این شرایط ممکن است شرکت‌های تأمین سرمایه برای فروش اوراق تحت بازارگردانی خود مجبور به پرداخت نرخ سود ترجیحی بالاتر به خریداران شوند. همچنین افزایش قیمت ارز در بازار آزاد، تقاضای حجم ریالی تأمین مالی ناشران از بازار سرمایه را افزایش می‌دهد به طوری که نسبت کفایت سرمایه شرکت‌های تأمین سرمایه پاسخگوی افزایش حجم تقاضای منابع مالی مشتریان قبلی و جدید نخواهد بود. در نتیجه محدودیت ناشی از این موضوع موجب می‌شود ناشران به سمت بازار پول جهت تأمین منابع مالی مورد نیاز خود رهنمون شوند. علاوه بر این ممکن است در سال آتی بانک مرکزی برای جذب نقدینگی سرگردان از جامعه جهت کنترل نرخ تورم و همچنین هدایت آن به سوی سرمایه‌گذاری‌های مولد از طریق سیستم بانکی، افزایش نرخ سود بانکی را در دستور کار قرار دهد. بنابراین نرخ سود به عنوان مهم‌ترین عامل مؤثر بر درآمد شرکت تلقی می‌گردد. نرخ سود در دو حالت عملکرد بازار سرمایه و همچنین شرکت‌های تأمین سرمایه را تحت تاثیر قرار می‌دهد. در صورت افزایش نرخ سود، تأمین مالی از بازار پول برای شرکت‌ها توجیه اقتصادی نداشته و مراجعه آن‌ها به بازار سرمایه با در نظر گرفتن نقش واسطه‌گری شرکت تأمین سرمایه می‌تواند زمینه‌ساز سودآوری شرکت تأمین سرمایه امید با تکیه بر پتانسیل‌های موجود مانند نیروی انسانی جوان و متخصص و نسبت کفایت سرمایه مناسب باشد. همچنین سود منابع مالی نزد شرکت تأمین سرمایه به عنوان یکی از منابع درآمدی در خور توجه افزایش می‌یابد. در مقابل، کاهش نرخ سود، جذابیت بازار سرمایه را به دلیل جاری شدن جریان نقدینگی به سمت بازار سرمایه افزایش می‌دهد، در همین راستا تمایل شرکت‌ها به تأمین مالی افزایش یافته و نقدینگی سرگردان در اقتصاد از طریق کانال تأمین سرمایه‌ها وارد شرکت‌ها می‌گردد. با توجه به ماهیت فعالیت صنعت تأمین سرمایه و لزوم سرمایه‌گذاری منابع مالی شرکت در دارایی‌هایی با نقدشوندگی بالا که عمدتاً اوراق بدهی دارای ضامن نقدشوندگی و بازدهی مناسب و همچنین گواهی سپرده بانکی است، تغییرات در نرخ سود می‌تواند درآمد شرکت را تحت تأثیر قرار دهد.

بدهی‌ها و تعهدات شرکت

نمودار ذیل بدهی‌های شرکت را به تاریخ ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ نشان می‌دهد. همان طور که از نمودار زیر مشاهده می‌شود حدود ۶۳ درصد از بدهی‌های شرکت مربوط به سود سهام پرداختنی، ۱۵ درصد مربوط به پیش‌دریافت‌ها، ۱۳ درصد مربوط به پرداختنی‌های بلندمدت، ۶ درصد مربوط به پرداختنی‌های تجاری و سایر پرداختنی‌ها و ۳ درصد مربوط به مالیات پرداختنی و ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان است.



تحلیلی از تعهدات شرکت تأمین سرمایه امید

الف. اوراق و صندوق‌های تحت بازارگردانی شرکت تأمین سرمایه امید در پایان اسفندماه سال ۱۳۹۸:

نوع اوراق	ناشر اوراق / بهادار / مدیر صندوق	ضامن	ایجاد تعهد تاریخ	سررسید اوراق تاریخ	درصد / تعداد حداقل معاملات روزانه مورد تعهد بازارگردان	نرخ سود (درصد)	میزان اوراق تحت تعهد	
							۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۸/۰۹/۳۰
							میلیون ریال	میلیون ریال
اوراق بانکی:								
صکوک مرابحه بیمه سلامت	وزارت تعاون، کار و رفاه اجتماعی	سازمان برنامه و بودجه کشور	۱۳۹۵/۰۸/۲۵	۱۳۹۹/۰۸/۰۲۵	میانگین معاملات آخرین هفته	۳۰	۱,۰۱۰,۰۰۰	۱,۰۱۰,۰۰۰
جمع							۱,۰۱۰,۰۰۰	۱,۰۱۰,۰۰۰
اوراق بورسی:								
صکوک مرابحه سایپا ۹۹۸	شرکت ایرانی تولید اتومبیل سایپا	بانکهای تجارت و توسعه تعاون	۱۳۹۵/۰۸/۲۶	۱۳۹۹/۰۸/۲۶	۵ درصد	۱۸	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰
صکوک اجاره دولتی آپوروش	وزارت امور اقتصاد و دارایی	سازمان برنامه و بودجه کل کشور	۱۳۹۵/۱۱/۱۷	۱۳۹۹/۱۱/۱۷	۱ درصد	۲۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰
صکوک مرابحه بیمه سلامت	وزارت تعاون، کار و رفاه اجتماعی	سازمان برنامه و بودجه کشور	۱۳۹۵/۱۱/۱۸	۱۳۹۹/۱۱/۱۸	۲ درصد	۲۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰
وراق مشارکت لیزینگ امید	شرکت لیزینگ امید	بانک خاورمیانه	۱۳۹۵/۰۷/۲۵	۱۳۹۹/۰۷/۲۵	۱۰ درصد	۱۸	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰
صکوک اجاره گل گهر	صنعتی و معدنی گل گهر	بانک پارسیان	۱۳۹۶/۱۱/۱۱	۱۴۰۰/۱۱/۱۱	۲ درصد	۱۷	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰
صکوک مرابحه ایران خودرو	شرکت گروه صنعتی ایران خودرو	بانک ملت	۱۳۹۶/۱۲/۰۵	۱۴۰۰/۱۲/۰۵	۲ درصد	۱۸	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰
صکوک اجاره اعتماد مبین	شرکت توسعه اعتماد مبین	بانک پاسارگاد	۱۳۹۷/۱۰/۱۹	۱۴۰۰/۱۰/۱۹	۲.۵ درصد	۱۶	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰
صکوک مرابحه سایپا	شرکت ایرانی تولید اتومبیل سایپا	بانک سپه	۱۳۹۷/۱۲/۲۰	۱۴۰۰/۱۲/۲۰	۵ درصد	۱۶	۲,۵۰۰,۰۰۰	۲,۵۰۰,۰۰۰
منفعت صبا آروند	شرکت توسعه نفت و گاز صبا آروند	شرکت ملی نفت ایران	۱۳۹۷/۱۱/۱۳	۱۴۰۰/۱۱/۱۳	۱ درصد	۱۹	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰
سلف موازی استاندارد نفت خام سبک	وزارت اقتصاد و دارایی	سازمان برنامه و بودجه کل کشور	۱۳۹۸/۰۷/۰۳	۱۳۹۹/۱۲/۰۳	۲ درصد	۱۸	۱,۰۰۰,۰۰۰	۰
وراق منفعت دولتی	وزارت اقتصاد و دارایی	سازمان برنامه و بودجه کل کشور	۱۳۹۸/۱۰/۰۹	۱۴۰۲/۰۴/۰۹	۲ درصد	۱۸	۱,۰۰۰,۰۰۰	۰
صکوک رهتی ایران خودرو	شرکت گروه صنعتی ایران خودرو	بانک سپه	۱۳۹۸/۰۴/۳۱	۱۴۰۰/۰۴/۳۱	۲ درصد	۱۶	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰
جمع							۱۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۶,۰۰۰,۰۰۰
صندوق های سرمایه گذاری:								
صندوق های سرمایه گذاری آسمان امید	شرکت سبدگردان آسمان	تأمین سرمایه امید	۱۳۹۷/۱۱/۳۰	مصر محدود و قابل تمدید	۵۰۰,۰۰۰ واحد	۲۲	۳,۷۲۳,۰۳۴	۲,۷۲۷,۵۰۹
صندوق سرمایه گذاری بذر امید آفرین	تأمین سرمایه امید	تأمین سرمایه امید	۱۳۹۲/۰۹/۰۶	مصر محدود و قابل تمدید	۳۵۰,۰۰۰ واحد		۱,۰۵۷,۵۷۶	۶۲۱,۲۸۶
صندوق های سرمایه گذاری زرافشان امید ایرانیان	تأمین سرمایه امید	تأمین سرمایه امید	۱۳۹۶/۰۸/۱۷	مصر محدود و قابل تمدید	۱۰۰,۰۰۰ واحد	۲۷	۸۱۷,۸۴۱	۳۸۶,۲۳۲
جمع							۵,۵۹۸,۴۵۲	۳,۷۴۵,۰۲۷
جمع کل							۲۴,۶۰۸,۴۵۲	۲۰,۷۵۵,۰۲۷

گزارش تفسیری مدیریت شرکت تأمین سرمایه امید (براساس صورت‌های مالی میان‌دوره‌ای سه ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۸)

ب. صندوق‌های تحت مدیریت شرکت تأمین سرمایه امید در پایان اسفندماه سال ۱۳۹۸:

عنوان حساب	در تاریخ ۱۳۹۸/۱۲/۲۹				در تاریخ ۱۳۹۸/۰۹/۳۰			
	صندوق سرمایه گذاری گنجینه امید ایرانیان	صندوق بازارگردانی اختصاصی امید ایرانیان	صندوق سرمایه گذاری طلای زرافشان امید ایرانیان	صندوق سرمایه گذاری گنجینه امید ایرانیان	صندوق سرمایه گذاری امید آفرین	صندوق بازارگردانی اختصاصی امید ایرانیان	صندوق سرمایه گذاری طلای زرافشان امید ایرانیان	صندوق سرمایه گذاری امید آفرین
	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال
حسابهای فی مابین با کارگزاران	۲۹,۱۹۶	۷,۳۴۱	۰	۲۴,۷۲۸	۹,۵۹۵	۰	۰	۰
سایر حسابهای دریافتنی	۹۱,۱۶۶	۶,۷۱۱	۰	۷۲,۶۲۲	۱,۶۴۲	۰	۰	۰
حساب های دریافتنی تجاری	۳۸۵,۴۱۶	۵۰,۳۴۴	۱,۷۰۴	۵۹۷,۸۹۳	۱۸,۴۷۴	۱۳,۶۳۶	۶۵۲	۰
سرمایه گذاری در سهام و حق تقدم شرکت‌ها	۱۳,۳۵۸,۵۷۳	۱,۷۹۱,۴۴۲	۱۰,۲۱,۹۳۳	۷۷۸,۶۳۳	۱۶,۴۵۶,۲۵۸	۱,۴۰۴,۶۴۲	۵۲۵,۲۶۲	۰
نقد و بانک	۱۲,۸۶۹,۸۶۲	۷۶,۳۶۲	۳۱,۳۹۱	۴۴,۵۸۵	۱۲,۴۸۴,۱۷۴	۳۲,۵۶۲	۱۶,۳۲۲	۱۸,۲۶۲
مخارج انتقالی به دوره های آتی	۲۹۱	۱۲۷	۰	۲۴۰	۳۰۴	۲۶۹	۴۷۵	۰
دارایی های مالی	۰	۰	۳۰,۷۳۵	۰	۰	۶۰,۰۹۶	۳۷۰,۴۵۴	۰
جمع دارایی‌ها	۲۶,۷۳۴,۵۰۴	۱,۹۳۲,۳۲۷	۱۰,۸۵,۷۶۳	۸۲۴,۳۵۹	۱,۴۶۳,۳۵۷	۶۲۵,۱۸۰	۲۸۹,۸۴۳	۰
حسابهای پرداختی به ارکان صندوق	(۷,۸۲۴)	(۲۳۴)	(۱)	(۳,۹۳۸)	(۳۶۰)	(۱)	(۱,۶۸۷)	(۰)
ذخایر هزینه های تعلق گرفته پرداخت نشده	(۱۲۸,۰۹۸)	(۱۷,۸۷۵)	(۴,۹۵۷)	۰	(۱۱۸,۰۷۹)	(۵,۶۲۴)	(۳۰,۲۸)	۰
حسابهای پرداختی تجاری	۰	(۱)	(۳۷۲)	(۳۳۹)	۰	۰	(۳۷۲)	(۳۳۹)
حسابهای فی مابین با کارگزاران	۰	۰	(۲۲,۶۹۳)	۰	۰	۰	۰	۰
حسابهای پرداختی به سرمایه گذاران	(۲۰,۰۰۴)	۰	۰	۰	(۱۱۵,۹۰۴)	(۱)	۰	۰
سایر پرداختنی	(۶,۳۳۷)	۰	(۵۶۴)	(۲,۲۴۱)	(۳,۶۱۸)	(۱,۵۳۶)	(۴۹۳)	(۱,۵۸۶)
جمع بدهی‌ها	(۱۴۴,۲۶۳)	(۱۸,۱۱۱)	(۲۸,۱۸۷)	(۶,۵۱۸)	(۲۴۵,۰۶۳)	(۷,۵۲۱)	(۳,۸۹۴)	(۳,۶۱۲)
خالص دارایی‌ها	۲۶,۵۹۰,۲۴۰	۱,۹۱۴,۲۱۶	۱۰,۵۷,۵۷۶	۸۱۷,۸۴۱	۲۹,۳۹۱,۴۵۱	۱,۴۵۵,۸۳۶	۶۲۱,۲۸۶	۲۸۶,۲۳۱
تعداد واحد های صندوق	۲۶,۱۴۹,۴۳۱	۹۸۷,۴۸۲	۲۵,۶۷۸,۴۰۰	۲۶,۸۷۵,۵۵۲	۲۹,۰۶۶,۱۳۶	۹۶۲,۸۵۳	۲۰,۹۲۸,۴۰۰	۱۷,۰۷۵,۵۵۲
ارزش NAV صندوق	۱۰,۱۶,۸۵۷	۱,۹۳۸,۴۸۲	۴۱,۱۸۵	۳۰,۴۳۱	۱۰,۱۱,۱۹۲	۱,۵۱۲,۰۰۲	۲۹,۶۸۶	۲۲,۶۱۹

سیاست‌های تأمین سرمایه، برنامه انتشار سهام، اوراق با درآمد ثابت و اوراق قابل تبدیل به سهام

شرکت برای تقویت کفایت سرمایه و تنوع‌سازی در تعهدات بازارگردانی و پذیرهنویسی با هدف مدیریت ریسک‌های مترتب بر آن، همواره حضور در کنسرسیوم‌ها با سایر نهادهای مالی بازار سرمایه به خصوص شرکت‌های تأمین سرمایه را در برنامه‌های خود دارد. در این راستا شرکت تأمین سرمایه در سه ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۹/۳۰ از طریق تشکیل کنسرسیوم اقدام به انتشار اوراق مرابحه سایپا، اجازه اعتماد مبین و منفعت صبا ارونند کرده است.

همچنین مطابق تصمیمات هیئت مدیره محترم، شرکت تأمین سرمایه امید قصد دارد سرمایه شرکت را در دو مرحله از میزان ۷,۰۰۰ میلیارد ریال به ۱۱,۰۰۰ میلیارد ریال افزایش دهد.

اطلاعات و نسبت‌های مربوطه در ارتباط با رتبه اعتباری شرکت

رتبه اعتباری شرکت، ارزیابی مستقلی از توانایی شرکت در خصوص پرداخت به موقع بدهی را نشان می‌دهد. با توجه به نوع فعالیت شرکت تأمین سرمایه و لزوم داشتن توانایی کافی برای تضمین پرداخت تعهدات، کفایت سرمایه مناسب ضرورت دارد؛ شرکت تأمین سرمایه امید در صنعت بانکداری سرمایه‌گذاری کشور از وضعیت مناسبی برخوردار است.

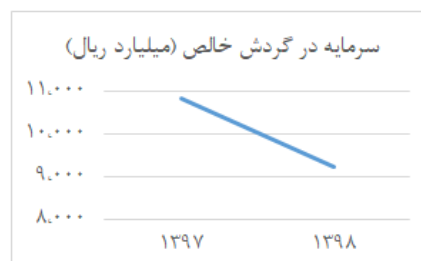
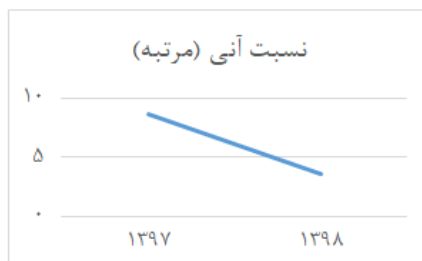
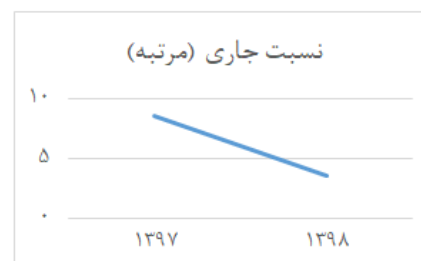
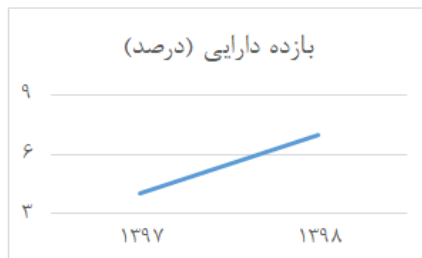
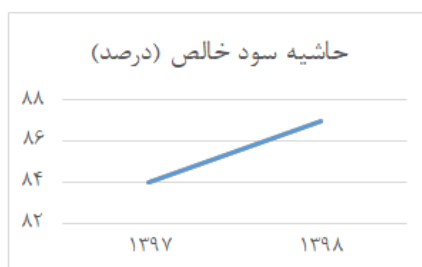
همچنین برای سنجش وضعیت اعتباری شرکت تأمین سرمایه امید، از معیارهای کمی شامل احتمال ورشکستگی بر اساس مدل‌های، زمیجوسکی، آلتمن و اسپرینگیت استفاده شده است که هر سه روش نتایج مشابهی به دست می‌دهند. این آماره‌ها در طول هفت سال گذشته به شرح ذیل محاسبه شده است. بر اساس این آماره‌ها احتمال ورشکستگی و احتمال نکول شرکت در مقابل تعهدات از دیدگاه آلتمن، اسپرینگیت و زمیجوسکی در پایین‌ترین سطح ممکن قرار دارد. به عبارت دیگر، شرکت تأمین سرمایه امید از نظر احتمال ورشکستگی در پایین‌ترین سطح ممکن قرار داشته و از سلامت کامل مالی برخوردار است.

سال مالی									شاخص	
۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	۱۳۹۱	۱۳۹۰		
۹/۵۰	۴/۴۶	۶/۸۹	۶/۹۳	۶/۴۵	۲/۹۱	۴/۸۲	۴/۴۲	۴/۷۴	Z _۱ آلتمن	احتمال ورشکستگی
۶/۷۴	۳/۲۱	۴/۹۳	۵	۴/۶۳	۲/۱۷	۳/۴۴	۳/۱۷	۳/۲۲	Z _۲ آلتمن	
۲۰/۴۶	۱۱/۲۴	۱۵/۸۱	۱۵/۸۷	۱۴/۷۹	۷/۶۲	۱۲/۴۱	۱۱/۳۳۷	۱۲/۰۶	Z _۳ آلتمن	
۲/۹۴	۲/۴۲	۳/۸۷	۴/۶۷	۳/۳۹	۱/۸۳	۵/۹۵	۳/۸۸	۱/۱۹	مدل اسپرینگیت	
-۷/۱۶	-۷	-۷	-۶	-۸	-۵	-۷	-۷	-۷	مدل زمیجوسکی	

در جدول زیر نسبت‌های مالی شرکت برای دوره‌های سه ماهه منتهی به ۹۷/۱۲/۲۹ و ۹۸/۱۲/۲۹ به صورت مقایسه‌ای ارائه شده است:

نسبت‌ها	سه ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹	سه ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹
حاشیه سود خالص (درصد)	۸۴٪	۸۷٪
حاشیه سود عملیاتی (درصد)	۸۷٪	۹۰٪
بازده دارایی‌ها (ROA) (درصد)	۴٪	۷٪
بازده سرمایه (درصد)	۶٪	۱۴٪
بازده حقوق صاحبان سهام (ROE) (درصد)	۴٪	۱۱٪
نسبت جاری (مرتبه)	۹	۴
سرمایه در گردش خالص (میلیارد ریال)	۱۰.۸۳۴	۹.۲۱۹
نسبت بدهی (درصد)	۱۶٪	۳۳٪
نسبت مالکانه (درصد)	۸۴٪	۶۸٪

مقایسه نسبت‌های مالی شرکت طی دوره‌های سه ماهه منتهی به ۹۷/۱۲/۲۹ و ۹۸/۱۲/۲۹



معاملات با اهمیت با اشخاص وابسته و مدیریت آن

معاملات با اهمیت با اشخاص وابسته شامل معاملات با سهامداران، هم گروه‌ها و شرکت‌های تحت مدیریت تأمین سرمایه امید است که تحت عنوان معاملات مشمول ماده ۱۲۹ اصلاحیه قانون تجارت و معامله با اشخاص وابسته است. در جدول زیر این معاملات به اختصار ارائه می‌گردد:

الف. معاملات انجام شده با اشخاص وابسته

شرح	نام شخص وابسته	نوع وابستگی	مشمول ماده ۱۲۹	نحوه تعیین قیمت	شرح معامله	مبلغ (میلیون ریال)
سهامداران	شرکت صنعتی و معدنی گل گهر	عضو هیأت مدیره	بله	طبق قرارداد	درآمد حاصل از بازارگردانی اوراق بهادار	۲۴,۳۸۴
				طبق اطلاعیه عرضه	درآمد حاصل از سود اوراق بهادار	۱۳,۷۴۶
	شرکت معدنی و صنعتی چادرملو	عضو هیأت مدیره	بله	طبق قرارداد	درآمد حاصل از ارائه خدمات مشاوره مالی و سرمایه گذاری	۱,۵۰۰
صندوق های تحت مدیریت	صندوق سرمایه گذاری گنجینه امید ایرانیان	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	بله	طبق امید نامه	درآمد مدیریت صندوق های سرمایه گذاری	۳۲,۹۸۰
				طبق قرارداد	هزینه های بازارگردانی	۲۶,۱۷۹
				طبق امید نامه	هزینه های جاری صندوق	۲۲,۳۲۰
				طبق امید نامه	صدور واحد سرمایه گذاری	۳۸۸,۴۲۸
				طبق امید نامه	درآمد حاصل از سود اوراق بهادار	۵۵,۵۵۴
				طبق امید نامه	درآمد مدیریت صندوق های سرمایه گذاری	۶,۳۲۰
	صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی امید ایرانیان	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	بله	طبق امید نامه	هزینه های جاری صندوق	۶,۹۹۷
				طبق امید نامه	صدور واحد سرمایه گذاری	۲۹,۹۹۸
	صندوق سرمایه گذاری زرافشان امید ایرانیان	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	بله	طبق امید نامه	درآمد مدیریت صندوق های سرمایه گذاری	۲,۳۹۳
				طبق امید نامه	صدور واحد سرمایه گذاری	۲۶۶,۳۱۴
				طبق امید نامه	ابطال واحد سرمایه گذاری	۲۶۷,۶۱۲
				طبق امید نامه	درآمد مدیریت صندوق های سرمایه گذاری	۲,۸۲۹
				طبق امید نامه	صدور واحد سرمایه گذاری	۲۰۸,۵۹۹
				طبق امید نامه	ابطال واحد سرمایه گذاری	۲۱,۵۶۵
				طبق امید نامه	صدور واحد سرمایه گذاری	۲,۱۸۴,۳۸۸
				طبق امید نامه	ابطال واحد سرمایه گذاری	۱,۹۴۹,۴۹۶
				طبق امید نامه	درآمد حاصل از سود اوراق بهادار	۴۲,۸۷۸
سایر اشخاص وابسته	شرکت لیزینگ امید	عضو مشترک هیأت مدیره	بله	طبق قرارداد	درآمد حاصل از بازارگردانی اوراق بهادار	۹,۷۵۳
	پانک سپه	سهامدار اصلی گروه سرمایه گذاری امید	بله	طبق قرارداد	هزینه های کارمزد بانکی	۴۷
				مصوبه شورای عالی پول	درآمد حاصل از سود سپرده بانکی	۵۴۴
	مدیریت انرژی امید تابان هور	عضو مشترک هیأت مدیره	بله	طبق قرارداد	درآمد حاصل از ارائه خدمات مشاوره مالی و سرمایه گذاری	۳۵۰
	شرکت سرمایه گذاری توسعه گل گهر	عضو مشترک هیأت مدیره	بله	طبق قرارداد	درآمد اجاره ساختمان	۱,۵۲۳
	کارگزاری پانک سپه	عضو مشترک هیأت مدیره	بله	طبق دستورالعمل سازمان بورس	کارگزاری معاملات اوراق بهادار	۴,۲۲۷

ب- مانده حساب های نهایی اشخاص وابسته

شرح	نام شخص وابسته	نوع وابستگی	حسابهای دریافتی تجاری	حسابهای دریافتی غیر تجاری	حسابهای پرداختی تجاری	پیش دریافتها	مانده طلب (بدهی) در ۱۳۹۸/۰۹/۳۰	مانده طلب (بدهی) در ۱۳۹۸/۱۲/۲۹
سهامداران	شرکت صنعتی و معدنی گل گهر	عضو هیأت مدیره	۱۳۱	-	-	(۷۵۰)	(۸۸,۰۱۶)	(۱۱,۵۰۹)
	شرکت معدنی و صنعتی چادر ملو	عضو هیأت مدیره	۱,۰۱۱	-	-	-	۷۶۱	(۷۳۹)
	شرکت گروه مدیریت سرمایه گذاری امید	عضو هیأت مدیره	-	۱,۰۰۰	-	(۱۵۰)	۸۵۰	۹۲۴
صندوق های تحت مدیریت	صندوق سرمایه گذاری گنجینه امید ایرانیان	تحت مدیریت تامین سرمایه امید	۵۹,۶۶۵	-	-	(۵۵,۳۴۴)	۴,۳۲۱	(۱۰۷,۸۵۵)
	صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازرگانی امید ایرانیان	تحت مدیریت تامین سرمایه امید	۲,۲۶۲	-	-	-	۲,۲۶۲	۲,۹۳۸
	صندوق سرمایه گذاری زرافشان امید ایرانیان	تحت مدیریت تامین سرمایه امید	۳,۷۶۴	-	-	-	۳,۷۶۴	۱,۴۲۷
	صندوق سرمایه گذاری پدر امید آفرین	تحت مدیریت تامین سرمایه امید	۵,۲۷۰	-	-	-	۵,۲۷۰	۲,۴۴۱
سایر اشخاص وابسته	صندوق سرمایه گذاری آسمان امید	مدیران اجرایی	۴۳۴	-	-	-	۴۳۴	۴۳۴
شرکتهای تحت کنترل مشترک	شرکت لیزینگ امید	عضو مشترک هیأت مدیره	۴۲,۴۸۶	-	-	-	۴۲,۴۸۶	۳۷,۲۲۳
	سیمان هرمزگان	عضو مشترک هیأت مدیره	۲۵	-	-	-	۲۵	(۱۲,۰۳۰)
	شرکت پتروامید آسیا	عضو مشترک هیأت مدیره	۱,۹۸۴	-	-	-	۱,۹۸۴	۱,۹۸۴
	کویر تایر	عضو مشترک هیأت مدیره	۱,۶۵۰	-	-	-	۱,۶۵۰	۱,۰۰۰
	شرکت سرمایه گذاری توسعه گل گهر	عضو مشترک هیأت مدیره	-	۲,۳۸۵	-	-	۲,۳۸۵	۱,۳۶۲
	کارگزاری بانک سپه	عضو مشترک هیأت مدیره	۶۳,۹۲۰	-	-	-	۶۳,۹۲۰	(۲۴۶,۶۴۱)
	بانک سپه	سهامدار غیر مستقیم	۲,۰۸۰	-	-	-	۲,۰۸۰	۲,۵۳۰
جمع								
			۱۸۴,۶۸۲	۲,۳۸۵	(۵۶,۰۹۴)	(۸۷,۷۹۷)	۴۴,۱۷۶	(۳۲۶,۵۰۱)

مقایسه عملکرد واقعی با بودجه مصوب برای سه ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹

ارقام به میلیون ریال است

ردی ف	عنوان	عملکرد	بودجه مصوب	درصد پوشش	علت انحراف
	درآمد حاصل از بازارگردانی اوراق سلف	۱۰,۹۱۱	۹۱۴,۱۰۱	۱۹	قرارداد بازارگردانی سلف نفت خام مازاد بر بودجه مصوب.
	درآمد حاصل از بازارگردانی اوراق صکوک	۱۵۱,۹۳۲			-
	درآمد حاصل از بازارگردانی اوراق مشارکت	۹,۷۵۳			-
	درآمد حاصل از تعهد پذیرهنویسی	۰	۹۰,۰۰۰	۰	عدم انتشار اوراق در موعد مقرر
	درآمد حاصل از مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری	۱۵,۲۰۵	۱۸۹,۷۰۵	۸	به دلیل افزایش هزینه صندوق‌ها مازاد بر بودجه مصوب.
	درآمد حاصل از خدمات مشاوره مالی	۴,۳۰۰	۱۴,۱۳۰	۳۰	-
	سود حاصل از سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار	۹۲۴,۱۷۱	۲,۷۸۸,۶۸۳	۳۳	افزایش شاخص بورس بیش از پیش بینی بودجه و افزایش بازده صندوق‌های سرمایه‌گذاری.
	سود حاصل از سرمایه‌گذاری در سپرده‌های بانکی	۷۶۷	۱۲,۴۲۰	۶	کاهش سرمایه‌گذاری در سپرده‌های بانکی به دلیل ماه‌شمار شدن مبنای محاسبه سود.
	جمع کل درآمدها	۱,۱۱۷,۰۳۹	۴,۰۰۹,۰۳۹	۲۸	
	هزینه‌های بازارگردانی	(۲۷,۴۳۲)	(۶۶۵,۳۷۰)	۱۰	عدم انتشار اوراق اجاره و عدم تحقق هزینه
	هزینه‌های کاهش ارزش	(۴۱,۴۲۰)			-
	هزینه‌های سربار و هزینه‌های عمومی و اداری	(۴۶,۲۹۴)	(۲۰۲,۹۰۵)	۲۲	-
	جمع کل هزینه‌های بازارگردانی و سربار	(۱۱۵,۱۴۶)	(۸۸۶,۲۷۵)	۱۳	
	درآمد اجاره	۱,۵۲۳	۶,۸۴۳	۲۲	-
	سود قبل از مالیات	۱,۰۰۳,۴۱۶	۳,۱۸۰,۴۸۴	۳۱	
	مالیات	(۲۷,۷۳۹)	(۸۵,۳۶۱)	۳۲	اخذ رأی هیأت بدوی و تعدیل ذخیره پیش بینی شده در بودجه.
	سود خالص	۹۷۵,۶۷۷	۳,۰۹۵,۱۲۳	۳۱	

گزارش تفسیری مدیریت شرکت تأمین سرمایه امید (براساس صورت‌های مالی میان‌دوره‌ای سه ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۸)

گزیده‌ای از برنامه‌های عملیاتی شرکت تأمین سرمایه امید برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰

ردیف	واحد مربوطه	عنوان برنامه	اهداف اجرای برنامه	واحد همکار
۱	مدیریت تأمین مالی داخلی	راه‌اندازی صندوق زمین و ساختمان/ صندوق پروژه؛	• متنوع سازی خدمات و درآمدزایی • برندسازی برای شرکت	مدیریت سرمایه‌گذاری و بازارگردانی
۲		راه‌اندازی اوراق اختیار فروش تبعی؛	• متنوع سازی خدمات و درآمدزایی • برندسازی برای شرکت	مدیریت سرمایه‌گذاری و بازارگردانی
۳		راه‌اندازی تأمین مالی جمعی.	• متنوع سازی خدمات و درآمدزایی • برندسازی برای شرکت	واحد فناوری اطلاعات – مدیریت ریسک و مهندسی مالی
۴		مشاوره تأمین مالی بین‌الملل	• توسعه تأمین مالی خارجی • کسب درآمد برای تأمین سرمایه • برندسازی برای شرکت	مدیریت ریسک و مهندسی مالی
۵	مدیریت سرمایه‌گذاری و بازارگردانی	تغییر امیدنامه و اساسنامه صندوق اختصاصی بازارگردانی از محاسبه NAV تجمعی به MultiNAV؛	• تغییر ماهیت صندوق	-
۶		افزایش حجم دارایی‌های تحت مدیریت صندوق بازارگردانی به ۳,۰۰۰ میلیارد ریال با افزایش تعداد شرکت‌ها.	• متنوع سازی خدمات و درآمدزایی	مدیریت دارایی‌ها
۷	مدیریت خدمات مشاوره مالی	راه‌اندازی صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه	• سرمایه‌گذاری در طرح‌های نوآورانه • کسب درآمد برای تأمین سرمایه • برندسازی برای شرکت	مدیریت ریسک و مهندسی مالی
۸	مدیریت دارایی‌ها	افزایش اندازه صندوق گنجینه تا ۴۰,۰۰۰ میلیارد ریال؛	• افزایش حجم صندوق‌های تحت مدیریت • افزایش درآمد شرکت • افزایش سهم بازار	-
۹		افزایش اندازه صندوق سهامی بذر تا ۱,۰۰۰ میلیارد ریال؛	• افزایش حجم صندوق‌های تحت مدیریت • افزایش درآمد شرکت • افزایش سهم بازار	-
۱۰		افزایش اندازه صندوق طلا تا سقف ۲,۰۰۰ میلیارد ریال.	• افزایش حجم صندوق‌های تحت مدیریت • افزایش درآمد شرکت • افزایش سهم بازار	-
۱۱		دسته‌بندی ابزارهای تأمین مالی و تهیه کتابچه تأمین مالی SMEها؛	• فراهم نمودن زیرساخت مطالعاتی برای واحد تأمین مالی داخلی در تأمین مالی SMEها	-

گزارش تفسیری مدیریت شرکت تأمین سرمایه امید (براساس صورت‌های مالی میان‌دوره‌ای سه ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۸)

ردیف	واحد مربوطه	عنوان برنامه	اهداف اجرای برنامه	واحد همکار
۱۲		طراحی شاخص‌های SMB و HML در بازار اوراق بهادار ایران؛	• توسعه شاخص‌های منتخب بازار سرمایه	-
۱۳		طراحی داشبورد ریسک؛	• پیاده‌سازی مدیریت ریسک سازمانی	-
۱۴		انتشار کتاب مدیریت ریسک و مؤسسات مالی اثر John Hall؛	• توسعه دانش مالی	واحد روابط عمومی
۱۵		دیتاسنتر داشبورد ریسک.	• مدیریت ریسک شرکت	-
۱۶	واحد برنامه‌ریزی و سیستم‌ها	استقرار سیستم BI؛	• شناسایی و اصلاح فرآیندها و افزایش بهره‌وری سازمان	واحد فناوری اطلاعات
۱۷		پیاده‌سازی ممیزی داخلی؛	• تشریح روش‌های انجام اقدامات اصلاحی و پیشگیرانه جهت حذف علل عدم انطباق‌ها و جلوگیری از بروز آن‌ها	تمامی مدیریت‌ها
۱۸		بازنگری اقدامات کنترلی فرآیندهای پر ریسک؛	• کاهش ریسک فعالیت‌های پر ریسک فرآیندها به نقاط با ریسک متوسط و یا کم	تمامی مدیریت‌ها
۱۹		تهیه و تنظیم نظامنامه کیفیت؛	• تشریح سیستم مدیریت کیفیت شرکت براساس استاندارد ISO ۹۰۰۱:۲۰۱۵ برای کلیه فعالیت‌های شرکت	-
۲۰	مدیریت مالی	بارگذاری فیش حقوقی در پرتال شرکت؛	• دسترسی همکاران به فیش حقوقی	واحد فناوری اطلاعات - مدیریت اداری و منابع انسانی
۲۱		راه‌اندازی سیستم خزانه برای صندوق‌های سرمایه‌گذاری.	• کنترل دریافت و پرداخت	-
۲۲	مدیریت اداری و منابع انسانی	تدوین دستورالعمل کارآموزی و کارورزی؛	• برقراری تعامل و همکاری سازنده شرکت با دانشگاه‌ها، مراکز و مؤسسات آموزش عالی • انتظام امور مربوط به کارورزان و ایجاد وحدت رویه در پذیرش آن‌ها	-
۲۳		تدوین دستورالعمل مدیریت استعداد و جانشین پروری؛	• مدیریت سرمایه‌های انسانی، به منظور شناسایی و جذب • نگهداشت و توسعه استعدادها و جانشین پروری در مشاغل حیاتی و کلیدی • افزایش بهره‌وری در راستای تحقق اهداف و استراتژی سازمان	-

ردیف	واحد مربوطه	عنوان برنامه	اهداف اجرای برنامه	واحد همکار
۲۴		تدوین دستورالعمل نظام پیشنهادات و نوآوری مستمر؛	- ایجاد فضای مناسب برای مشارکت تمامی کارکنان در جهت تحقق اهداف شرکت - تسریع در روند رشد و تعالی کارایی کارکنان - تقویت احساس ارزشمندی و خودشکوفایی در اثر مشارکت در تصمیم‌گیری‌های سازمانی - از بین بردن انزوا و بی تفاوتی در کارکنان - افزایش بهره‌وری و استفاده مناسب از سرمایه‌های انسانی و مالی	-
۲۵		انجام (Re-Grading) و بازنگری گریدهای شخصی کارکنان؛	- رسیدگی به موضوع ارتقا کارکنان و ایجاد حس پویایی در کارکنان - جلوگیری از ایجاد حس رکود و فریز شدن	-
۲۶		تهیه شناسنامه آموزشی جهت تمامی کارکنان.	مستندسازی و یکپارچه‌سازی کلیه اطلاعات آموزشی کارکنان و درج در پرونده	-
۲۷	واحد فناوری اطلاعات	طراحی سامانه هوشمندی تجاری (BI) برای صندوق‌های سرمایه‌گذاری؛	بهبود مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری	مدیریت دارایی‌ها
۲۸		توسعه سرورهای شبکه از لحاظ قابلیت بکاپ‌گیری؛	حفظ اطلاعات با اهمیت	-
۲۹		توسعه تجهیزات فنی واحد امور مشتریان؛	افزایش بهره‌وری و گزارشگری دقیقتر	-
۳۰		ارتقای بانک قوانین و مقررات؛	سهولت دسترسی به قوانین و مقررات	واحد حقوقی و قراردادها
۳۱		ارتقای بانک قراردادها؛	- سهولت دسترسی به قراردادها - تکمیل اطلاعات طرفین قرارداد - مستندسازی و بایگانی	واحد حقوقی و قراردادها
۳۲		ارتقای پرتال مدارک و مستندات.	- سهولت دسترسی به مدارک شرکت - مستندسازی و بایگانی	واحد برنامه‌ریزی و سیستم‌ها - واحد حقوقی و قراردادها
۳۳	واحد الگوریتم	کنترل ریسک سیستم بازارگردانی الگوریتمی؛	کنترل ریسک	مدیریت ریسک و مهندسی مالی - مدیریت سرمایه‌گذاری و بازارگردانی
۳۴		ایجاد رابط کاربری سیستم معاملات الگوریتمی؛	امکان استفاده همکاران از پنل الگوریتمی	مدیریت سرمایه‌گذاری و بازارگردانی

گزارش تفسیری مدیریت شرکت تأمین سرمایه امید (براساس صورت‌های مالی میان‌دوره‌ای سه ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۸)

ردیف	واحد مربوطه	عنوان برنامه	اهداف اجرای برنامه	واحد همکار
۳۵		پشتیبانی و توسعه الگوریتم‌های بازارگردانی؛	• بهبود الگوریتم‌های بازارگردانی	مدیریت سرمایه گذاری و بازارگردانی
۳۶		یکپارچه‌سازی سیستم گزارش وضعیت دارایی‌های تحت مدیریت شرکت.	• بهبود کنترل دارایی‌های تحت مدیریت شرکت	مدیریت سرمایه گذاری و بازارگردانی
۳۷	واحد حقوقی و قراردادهای	ارتقای بانک قراردادهای؛	• سهولت دسترسی به قراردادها • تکمیل اطلاعات طرفین قرارداد • مستند سازی و بایگانی	واحد فناوری اطلاعات
۳۸		برگزاری دوره آموزش قوانین و مقررات مبارزه با پولشویی؛	• ارتقای سلامت نظام اداری • آگاهی همکاران نسبت به قوانین ضد پولشویی	-
۳۹		ارتقای پرتال مدارک و مستندات؛	• سهولت دسترسی به مدارک شرکت • مستند سازی و بایگانی	واحد فناوری اطلاعات - واحد برنامه‌ریزی و سیستم‌ها
۴۰		ارتقای بانک قوانین و مقررات.	• سهولت دسترسی به قوانین و مقررات	واحد فناوری اطلاعات