



تأمین سرمایه امید
OMID INVESTMENT BANK

گزارش تفسیری مدیریت

شرکت تأمین سرمایه امید (سهامی عام)

براساس صورت‌های مالی سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۳۹۸

بهمن ماه ۱۳۹۸

فهرست مطالب

۴.....	مقدمه
۴.....	تاریخچه فعالیت
۵.....	ساختار مدیریتی شرکت
۵.....	بیانیه مأموریت تأمین سرمایه امید (سهامی عام)
۶.....	اهداف استراتژیک شرکت تأمین سرمایه امید
۷.....	دستاوردهای شرکت تأمین سرمایه امید برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۹/۳۰
۸.....	ریسک‌های شناسایی شده در شرکت تأمین سرمایه امید
۱۴.....	بررسی وضعیت رقابت و ریسک رقابتی
۱۷.....	تأمین مالی دولت از طریق بازار سرمایه
۱۸.....	ریسک تغییرات نرخ سود و ماه‌شمار شدن پرداخت آن به سپرده‌های بانکی
۱۹.....	ریسک تحریم‌های اقتصادی و سایر تحولات سیاسی
۱۹.....	ریسک منابع انسانی
۲۰.....	ریسک شهرت
۲۱.....	ریسک سیاسی
۲۱.....	شاخص ریسک سیاسی (آی‌سی‌آرجی) ایران
۲۲.....	حاکمیت شرکتی
۲۶.....	چارت سازمانی شرکت تأمین سرمایه امید
۲۷.....	چارچوب فعالیت‌های شرکت
۲۸.....	تحلیل ساختار سرمایه شرکت
۲۹.....	ترکیب سهامداران شرکت تأمین سرمایه امید در تاریخ ۱۳۹۸/۰۹/۳۰
۲۹.....	منابع مالی در دسترس شرکت
۳۰.....	بررسی نقدینگی و جریانات نقدی
۳۰.....	سرمایه انسانی و فکری شرکت تأمین سرمایه امید
۳۱.....	مدیریت منابع مازاد و مدیریت کمبودهای شناسایی شده
۳۲.....	روابط مهم با ذینفعان، مدیریت ریسک‌های ناشی از روابط مهم با آنها
۳۵.....	فرصتها و تهدیدات محیط عملیاتی
۳۸.....	ماهیت و میزان استفاده از ابزارهای مالی و ریسک‌های مرتبط با آنها
۳۹.....	تغییرات نرخ ارز، نرخ سود و اثرات آن بر شرکت
۴۰.....	بدهی‌های شرکت، تعهدات شرکت و راهبرد و توانایی شرکت در مواجهه با کمبود سرمایه در گردش
۴۱.....	تحلیلی از تعهدات شرکت تأمین سرمایه امید
۴۲.....	سیاست‌های تأمین سرمایه، برنامه انتشار سهام، اوراق با درآمد ثابت و اوراق قابل تبدیل به سهام
۴۲.....	اطلاعات و نسبت‌های مربوطه در ارتباط با رتبه اعتباری شرکت
۴۵.....	معاملات بااهمیت با اشخاص وابسته و مدیریت آن

۴۸.....مقایسه عملکرد واقعی با بودجه مصوب برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۹/۳۰

۴۹.....گزیده‌ای از برنامه های 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 ارایه 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 ۱۳۹۸/۱۱/۲۱ 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، از کار 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 گل گهر (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 غیرتجاری 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، ارایه 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.

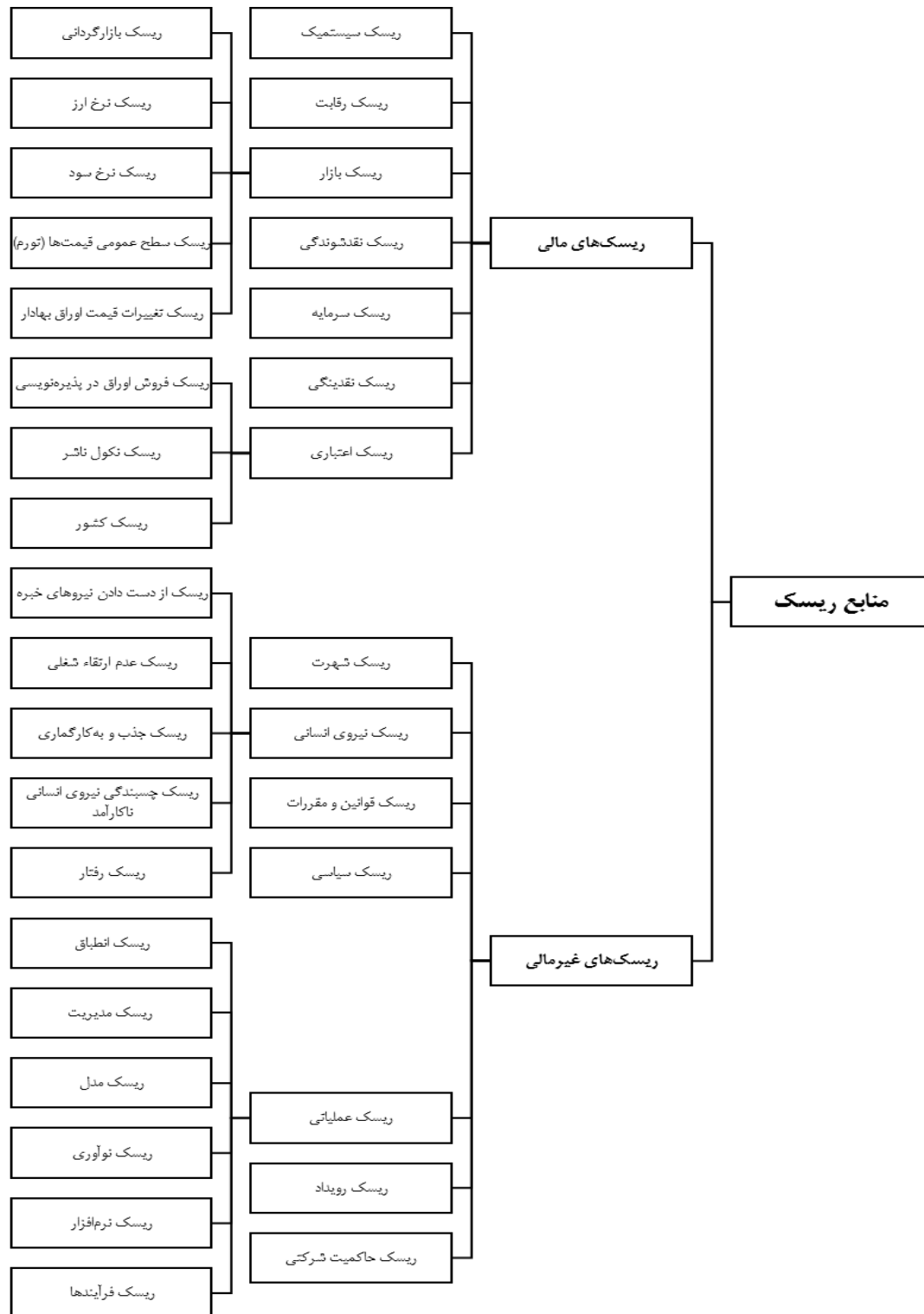
دستاوردهای شرکت تأمین سرمایه امید برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۹/۳۰

- ✓ افزایش سرمایه شرکت از مبلغ ۴،۹۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۷،۰۰۰ میلیارد ریال طی دو مرحله؛
- ✓ تعهد پذیرهنویسی ۶،۰۰۰ میلیارد ریال انواع اوراق تأمین مالی شامل پذیرهنویسی ۲،۵۰۰ میلیارد ریال از ۷،۰۰۰ میلیارد ریال اوراق مرباحه شرکت تولید اتومبیل سایا (سهامی عام) در قالب کنسرسیوم، ۱،۵۰۰ میلیارد ریال از ۳،۰۸۷ میلیارد ریال اوراق رهنی شرکت ایران خودرو (سهامی عام)، ۱،۰۰۰ میلیارد ریال از ۱۰،۰۰۰ میلیارد ریال اوراق منفعت شرکت توسعه نفت و گاز صبا ارون (سهامی خاص) در قالب کنسرسیوم و ۱،۰۰۰ میلیارد ریال از ۵،۰۰۰ میلیارد ریال اوراق اجاره شرکت توسعه اعتماد مبین (سهامی خاص) در قالب کنسرسیوم؛
- ✓ بازارگردانی متوسط ۱۵،۹۸۱ میلیارد ریال اوراق بهادار با درآمد ثابت بورسی و بانکی؛
- ✓ انجام ۴ مورد قرارداد مشاوره افزایش سرمایه؛
- ✓ انجام ۶ مورد قرارداد ارزشگذاری؛
- ✓ انجام ۶ مورد قرارداد امکان سنجی مالی؛
- ✓ انجام ۴ مورد قرارداد قبولی سمت تعهد پذیرهنویسی سهام؛
- ✓ بازارگردانی سهام شرکت‌های تأمین سرمایه امید، سیمرخ، بجهرم، کگهر و گل گهر در صندوق بازارگردانی اختصاصی امید ایرانیان؛
- ✓ بهره‌گیری از الگوریتم‌های معاملاتی در بازارگردانی اوراق با درآمد ثابت تحت تعهد بازارگردانی شرکت و سهام موجود در صندوق بازارگردانی اختصاصی امید ایرانیان؛
- ✓ تبدیل صندوق سهامی بذر مبتنی بر صدور و ابطال به ETF، اخذ تأییدیه متولی، راه‌اندازی سیستم نرم‌افزار قابل معامله صندوق سرمایه‌گذاری بذر امید آفرین؛
- ✓ ایجاد واحد ارتباط با مشتریان (CRM) برای صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت گنجینه امید ایرانیان؛
- ✓ استقرار سیستم احراز هویت و صدور و ابطال واحدهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت؛
- ✓ ترجمه و انتشار کتاب مدیریت ریسک و موسسات مالی John Hall، انتشار کتاب قیمت‌گذاری ابزار مشتقه، طراحی نظام سنجش و آموزش سواد مالی، توسعه دیکشنری مالی؛
- ✓ تدوین دستورالعمل‌های شروع به خدمت و جامعه‌پذیری، معاملات و استاندارد ۱۰۰۱۵ آموزش؛
- ✓ بازنگری فرایندها و شاخص‌ها، تدوین روش اجرایی ممیزی داخلی، بازنگری اقدامات کنترلی فرایندهای پریسک؛
- ✓ برنامه‌نویسی و راه‌اندازی سیستم تیکتینگ جهت ارائه خدمات بهتر و سریع IT، راه‌اندازی بانک مدارک و مستندات، راه-اندازی سرور WSUS برای بروزرسانی سیستم‌های شرکت و راه‌اندازی فایروال نرم‌افزاری TMG SERVER و مانیتورینگ و کنترل پهنای باند؛
- ✓ ارتقای بانک قراردادهای، برگزاری دوره آموزشی قوانین و مقررات پولشویی، ارتقای بانک قوانین و مقررات و مجوزها.

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 و در نهایت به صورت نمودار زیر ارائه شده است:

ریسک‌های تأثیرگذار بر کسب و کار شرکت



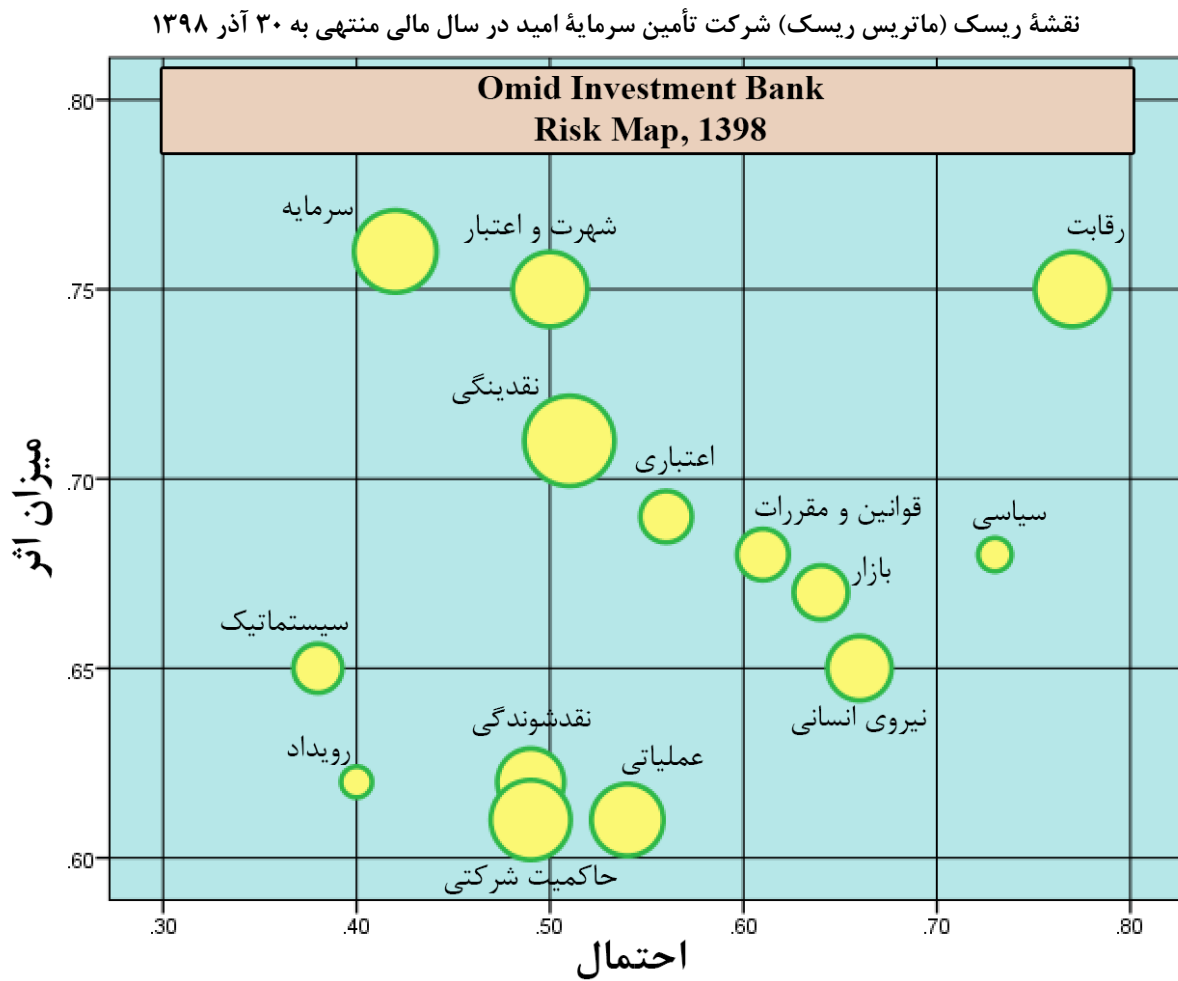
در جدول زیر تعاریف ریسک‌های مترتب بر شرکت تأمین سرمایه در زیربخش‌های مالی و غیرمالی ارائه شده است:

تعریف ریسک	نوع ریسک
۱. ریسک‌های مالی	
ارتباطات و وابستگی‌های درونی موجود در شرکت تأمین سرمایه با سایر شرکت‌های تأمین سرمایه و همچنین کل صنعت می‌تواند به واسطه رخداد یک شکست در یک جزء از سیستم و تسری آن در تمام سیستم یا بازار، منجر به بروز بحران در تمام سیستم یا بازار و تسری آن به شرکت تأمین سرمایه شود.	ریسک سیستمیک
صندوق‌های سرمایه‌گذاری، مشاوران سرمایه‌گذاری، شرکت‌های تأمین سرمایه، شرکت‌های سب‌گردانی، شرکت‌های کارگزاری، شرکت‌های سرمایه‌گذاری و موسسات رتبه‌بندی به عنوان رقبای شرکت تأمین سرمایه امید محسوب می‌گردند و باید به سهم و درصد بازار داخلی و خارجی در این خصوص توجه کرد.	ریسک رقابت
به علت ماهیت فعالیت‌های شرکت و پتانسیل سود یا زیان ناشی از تغییرات در شرایط بازار مانند نرخ بهره، قیمت کالاها، نرخ مبادلات و سایر متغیرهای اقتصادی و مالی مانند قیمت سهام، قیمت ارز و شرایط بازارگردانی، ریسک بازار یکی از ریسک‌های پیش‌روی شرکت تأمین سرمایه است.	ریسک بازار
سهولت تسویه‌پذیری و تبدیل‌داری به پول نقد و پاسخ قیمت به حجم معاملات به عنوان ریسک نقدشوندگی در فعالیت‌های شرکت تأمین سرمایه امید مطرح می‌شود. این ریسک یک ریسک مالی است که نشان می‌دهد برای یک دوره زمانی خاص یک دارایی، سهام یا کالایی را نمی‌توان به سرعت و بدون تأثیر قیمت بازار معامله کرد.	ریسک نقدشوندگی
ریسک ترکیب سرمایه برای مدیریت فعالیت‌های کسب و کار شرکت تأمین سرمایه امید و ایجاد پرتفوی بهینه دارایی‌ها با توجه به نرخ سود و ریسک‌های مربوط به آن فعالیت‌ها در طول دوران ثبات و ناپایدار اقتصادی، متوجه شرکت تأمین سرمایه است.	ریسک سرمایه
ریسک نقدینگی در شرکت از سه عامل ناتوانی در اجرای تعهدات مالی کوتاه‌مدت، ناتوانی در تأمین منابع مالی کوتاه‌مدت در هنگام نیاز و نیز ناتوانی در تأمین منابع مالی کوتاه مدت با هزینه‌های مقرون به صرفه نشأت می‌گیرد. همچنین شرکت به دلیل فعالیت‌های اصلی خود در معرض ریسک عدم توانایی برای به دست آوردن وجه نقد کافی به منظور پرداخت بدهی‌های خود، قرار دارد. ریسک نقدینگی، یکی از ریسک‌های مهم و قابل توجه برای شرکت‌هاست و حتی ممکن است سبب ورشکستگی آن‌ها در وضعیت نامناسب اقتصادی شود.	ریسک نقدینگی
این ریسک، ریسک شکست و یا ضرر و زیان ناشی از نکول مشتری، همکار و یا کشور، برای شرکت تأمین سرمایه را مد نظر قرار می‌دهد.	ریسک اعتباری

۲. ریسک‌های غیر مالی

ریسک شهرت	شرکت به دلیل وجود ریسک معامله، سرمایه‌گذاری و یا رویدادهایی که ممکن است اعتماد به یکپارچگی شرکت و یا صلاحیت آن را در مقابل مشتریان، پیمانکاران، سرمایه‌گذاران، قانون‌گذاران، کارکنان و عموم مردم تنزل بخشد در معرض کاهش شهرت قرار دارد.
ریسک نیروی انسانی	با توجه به آن‌که شرکت در زمره شرکت‌های متکی بر نیروی انسانی متخصص و کارآمد بوده و شرکت دانش‌بنیان محسوب می‌گردد و رقابت میان شرکت‌های متکی بر منابع انسانی در سطح بسیار بالایی قرار دارد؛ لذا همواره شرکت با ریسک منابع انسانی در ابعاد مختلف مواجه است.
ریسک قوانین و مقررات	شرکت به علت تغییرات در قوانین مختلف در جامعه اقتصادی و نظام حاکم بر بازار سرمایه کشور، با ریسک قوانین و مقررات مواجه است. این ریسک به شدت شرکت را تحت تأثیر قرار می‌دهد.
ریسک سیاسی	امروزه جامعه تجارت جهانی همانند گذشته با سطح قابل توجهی از ریسک‌های سیاسی رو به روست، اما بدیهی است که ماهیت این ریسک‌ها تغییر شکل داده و هم اکنون ریسک سیاسی یک پدیده بسیار پیچیده و چند بعدی است که جامعه تجارت جهانی را به ویژه در مورد ارزیابی دقیق و مدیریت آن به شدت به چالش کشیده است.
ریسک عملیاتی	شرکت تأمین سرمایه با مجموعه‌ای از ریسک‌های زیان و ضرر حاصل از فعالیت‌های عملیاتی و خطاهای انسانی ناشی از عوامل خارجی مواجه است که نه به مسائل و ریسک‌های بازار مربوط می‌شود و نه به ریسک‌های اعتباری؛ مانند ریسک انطباق، ریسک مدیریت، ریسک مدل، ریسک نوآوری، ریسک نرم‌افزار و ریسک فرآیند.
ریسک رویداد	ریسک ناشی از حوادث فاجعه‌آمیز در سطح کشور و دنیا می‌تواند در فعالیت‌های شرکت اثرات بالایی داشته باشد.
ریسک حاکمیت شرکتی	استقرار مناسب سازوکارهای حاکمیت شرکتی، اقدامی اساسی برای استفاده بهینه از منابع، ارتقای پاسخگویی، شفافیت، رعایت انصاف و حقوق ذی‌نفعان شرکت‌هاست. فرض اولیه حاکمیت شرکتی و فرآیند حسابرسی مستقل، که یکی از اجزای بسیار مهم آن تلقی می‌گردد، این است که واحد تجاری به دنبال حفظ منافع سهامداران خود و افزایش ارزش سهام آنان باشد.

ریسک‌های شناسایی شده بر اساس اهمیت در قالب نقشه ریسک تأمین سرمایه امید طبقه‌بندی و اولویت‌بندی شده است. شرکت تأمین سرمایه امید با اندازه‌گیری دقیق و تحلیل منظم و دوره‌ای ریسک‌های اشاره شده 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:



در جدول (۱) 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.

جدول (۱): مقایسه رتبه شدت اثر ریسک‌های شرکت تأمین سرمایه امید طی سال‌های مالی ۹۸-۱۳۹۶

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 (۱) 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 سرمایه های جدید و فعال شدن تأمین سرمایه های 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 دارایی ها نشان می دهد رقابت در بخش مدیریت صندوق های با درآمد ثابت به شدت افزایش یافته است. جدول زیر شاخص محاسبه شده HHI را برای صنعت تأمین سرمایه در خدمات زیر نشان می دهد:

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 شرکت های 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 می دهد، رقابت در صنعت افزایش یافته است. در مجموع تمامی شاخص های محاسبه شده بیانگر افزایش رقابت در صنعت تأمین سرمایه هستند. بخشی از این رقابت در نرخ های درخواستی برای پذیرش تعهدات بازارگردانی و پذیرهنویسی نمود یافته که این موضوع موجب کاهش سطح درآمدهای تأمین سرمایه ها 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 راه اندازی کسب و کارهای جدید با هدف مدیریت ریسک رقابت بوده است. لازم به ذکر است که میزان شاخص HHI برای سال های ۱۳۹۷ و ۱۳۹۸ در صنعت تأمین مالی نیز محاسبه شده است. بر اساس یافته ها 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، ارایه شده است:

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

نسبت‌های مالی	امید	امین	نوبین	لوتوس	کاردان	ملت
حاشیه سود خالص	۸۱٪	۶۰٪	۸۶٪	۸۴٪	۹۲٪	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	نوبین	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٪	۶۳٪
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، ارایه 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	صنعت تأمین سرمایه	تأمین سرمایه امید	
	مبلغ – میلیون ریال		
۳٪	۱,۵۸۷,۰۰۰	۴۷,۷۵۰	درآمد حاصل از تعهد پذیرهنویسی
۹٪	۴,۴۴۷,۰۰۰	۳۷۸,۳۴۳	درآمد حاصل از بازارگردانی اوراق بهادار
۷٪	۶,۰۳۴,۰۰۰	۴۲۶,۰۹۳	درآمد اختصاصی
۱۱٪	۱۱,۰۲۹,۰۰۰	۱,۲۱۵,۲۳۳	درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار و سپرده بانکی
۲۵٪	۱,۰۲۴,۰۰۰	۲۵۳,۷۷۷	سایر درآمدها
۱۰٪	۱۸,۰۸۷,۰۰۰	۱,۸۹۵,۱۰۳	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:

شرکت های تأمین سرمایه			شرح
نوبت	لوتوس	امید	
۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۳۹۷/۰۹/۳۰	۱۳۹۷/۰۹/۳۰	
۵۴,۲۱۹,۳۸۹	۱۰,۸۳۰,۱۴۰	۹,۲۱۰,۴۴۳	جمع دارایی‌ها
۴۲,۵۶۹,۵۵۱	۳,۳۱۰,۸۷۲	۸۲۳,۰۵۳	جمع کل بدهی‌ها
۷,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۴,۹۰۰,۰۰۰	سرمایه
۱۱,۶۴۹,۸۳۸	۷,۵۱۹,۲۶۸	۸,۳۸۷,۳۹۰	جمع حقوق صاحبان سهام
۴,۴۳۷,۲۱۶	۳,۰۷۳۳,۰۷۶	۲,۰۲۲,۸۷۲	درآمد حاصل از ارائه خدمات
۴,۲۵۳,۲۷۱	۲,۳۹۹,۴۹۶	۱,۷۶۶,۲۹۶	سود (زیان عملیاتی)
۳,۹۰۱,۲۹۱	۲,۲۴۵,۵۱۶	۱,۷۰۳,۰۵۴	سودخالص
٪۳۳	٪۳۰	٪۲۰	ROE

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 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.

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 ۱,۳۶۶ هزار میلیارد ریال مانده اوراق بدهی منتشره در بازار برای پایان آذر ماه ۱۳۹۸، حدود ۱,۱۳۹ هزار میلیارد ریال معادل ۸۳ درصد متعلق به دولت و حدود ۱۳ درصد (۱۷۴ هزار میلیارد ریال) سهم اوراق شرکتی و مابقی یعنی ۴ درصد (۵۳ 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 اهمیت‌تری 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، عدم ایفای 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 می‌گردد 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 امکان پذیر است، لذا خروج از شرکت و جذب در سایر شرکت ها علاوه بر این که ریسک کاهش درآمد و سودآوری شرکت تأمین سرمایه را برای سال مالی پیش رو افزایش می دهد، سهم بازار شرکت را در حوزه های مختلف کسب و کار با مخاطرات جدی مواجه می سازد. لذا بهبود وضعیت اقتصادی نیروی انسانی با افزایش حقوق و دستمزد برای جبران فشار تورم می تواند ریسک از دست دادن منابع انسانی کارآمد و به تبع آن سایر ریسک ها 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 داده ها بر اساس پایش انجام گرفته در دی ماه ۱۳۹۸، نشان داد که شرکت از نظر حاشیه سود خالص و بازده دارایی ها 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 شاخص های احتمال ورشکستگی از دیدگاه سه مدل زمیجوسکی، آلتمن و اسپرینگیت نشان می دهد که شرکت تأمین سرمایه امید از این نظر نیز ریسک شهرت خیلی پایینی دارد. شاخص دیگری که مشخص کننده ریسک شهرت است نوسانات جریان نقدی است که برای سال ۱۳۹۳ منفی و برای سایر سال ها مثبت است. لذا در سال ۱۳۹۳ ریسک شهرت وجود دارد و در سال های دیگر ریسک شهرت در حداقل ممکن است. از نظر اصلاحیه صورت های مالی، با توجه به اینکه شرکت تأمین سرمایه امید در مواردی صورت های مالی اصلاحی را منتشر کرده است، لذا از این نظر می تواند به شهرت شرکت آسیب وارد نماید. شاخص سهم بازاری از جنبه های 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 رتبه بندی 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، می تواند نوعی ریسک را به شهرت شرکت وارد نماید. از طرفی با توجه به تعریف و پیاده سازی 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 می شود. به طور کلی با توجه به نتایج مشخص می شود که شرکت تأمین سرمایه امید به عنوان یک نهاد مالی فعال و به عنوان یکی از واسطه های 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.

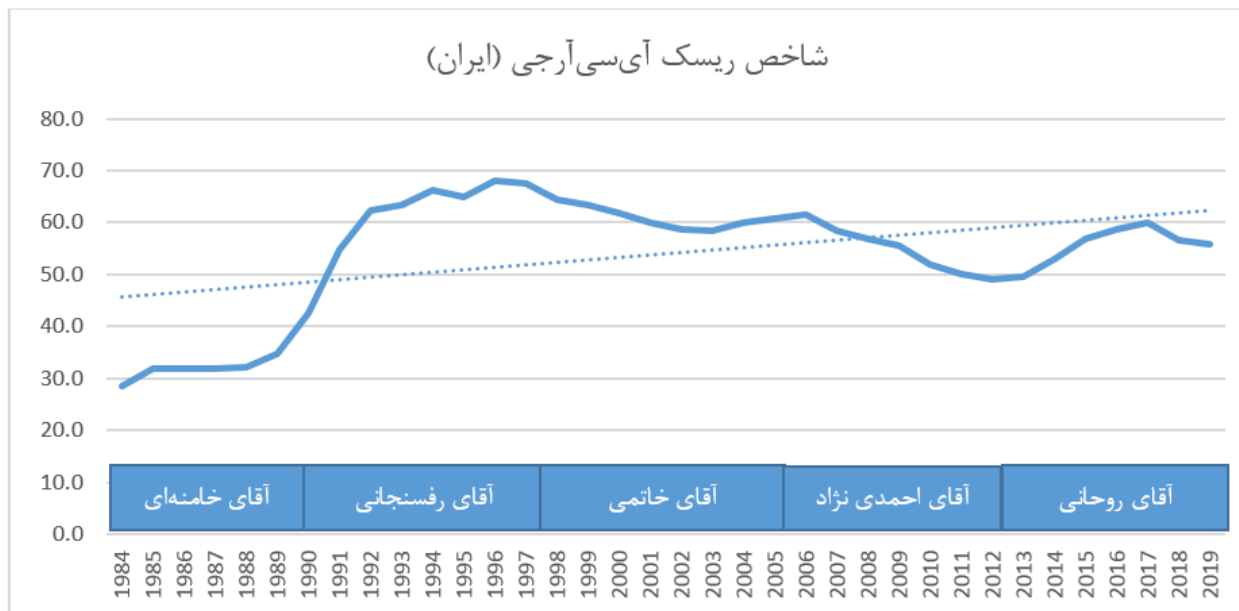
ریسک سیاسی

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

همان‌طور 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 ۱۳۸۴-۱۳۸۵ 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 هیأت مدیره در برابر ذی نفعان و سهامداران، هیأت مدیره 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 این رو، هیأت مدیره در دوره مالی مورد گزارش با اداره کمیته های تخصصی ریسک، حسابرسی، و رفاهی و تسهیلات، سعی نمود در راستای دستیابی به اهداف حاکمیت شرکتی حرکت نماید. در ادامه مشخصات اعضای حقیقی هیأت مدیره شرکت تأمین سرمایه امید برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۹/۳۰، تحصیلات و تجارب آنها آورده شده است:

ردیف	شخص حقیقی هیأت مدیره	سمت	تحصیلات	تجارب و مدارک حرفه‌ای
۱	ابوالقاسم شمس 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 بازنشتگی کارکنان بانکها ۲- مدیر امور سرمایه‌گذاری صندوق بازنشتگی کارکنان بانکها ۳- معاون مالی صندوق بازنشتگی 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 ۱۲ ماهه منتهی به ۳۰ آذرماه ۱۳۹۸ ارایه شده است:

۱- مجموع حق حضور اعضای غیرموظف هیأت مدیره برای ۱۲ جلسه در سال مالی مورد گزارش به طور ناخالص مبلغ ۴۱۷ میلیون ریال است.

۲- مجموع حقوق و مزایای مدیرعامل شرکت در سال مالی مورد گزارش به طور ناخالص مبلغ ۵,۲۸۱ میلیون ریال (به طور خالص مبلغ ۳,۴۸۸ 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 ۱۸,۷۸۸ میلیون ریال (به طور خالص مبلغ ۱۴,۹۵۸ 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 کمیته های حاکمیت شرکتی، اقدام به ارسال اساسنامه پیشنهادی برای شرکت های 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 پیاده سازی حاکمیت شرکتی به مرحله اجرا درخواهد آمد. همچنین در چارچوب پیاده سازی اصول حاکمیت شرکتی در شرکت تأمین سرمایه امید، کمیته های 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 کنترل های 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 خانم ها 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 بهشتی نژاد عضو هیأت مدیره به عنوان رئیس کمیته، معاون خدمات مالی، معاون سرمایه گذاری 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 برنامه های استراتژیک شرکت شکل گرفته است. این کمیته ضمن اخذ مشاوره از حقوق دانان و کارشناسان مجرب در حیطه بازارهای مالی، سعی بر یکپارچه سازی مدیریت ریسک فعالیت های شرکت، ارائه پیشنهادهای لازم در راستای افزایش بهره وری 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.

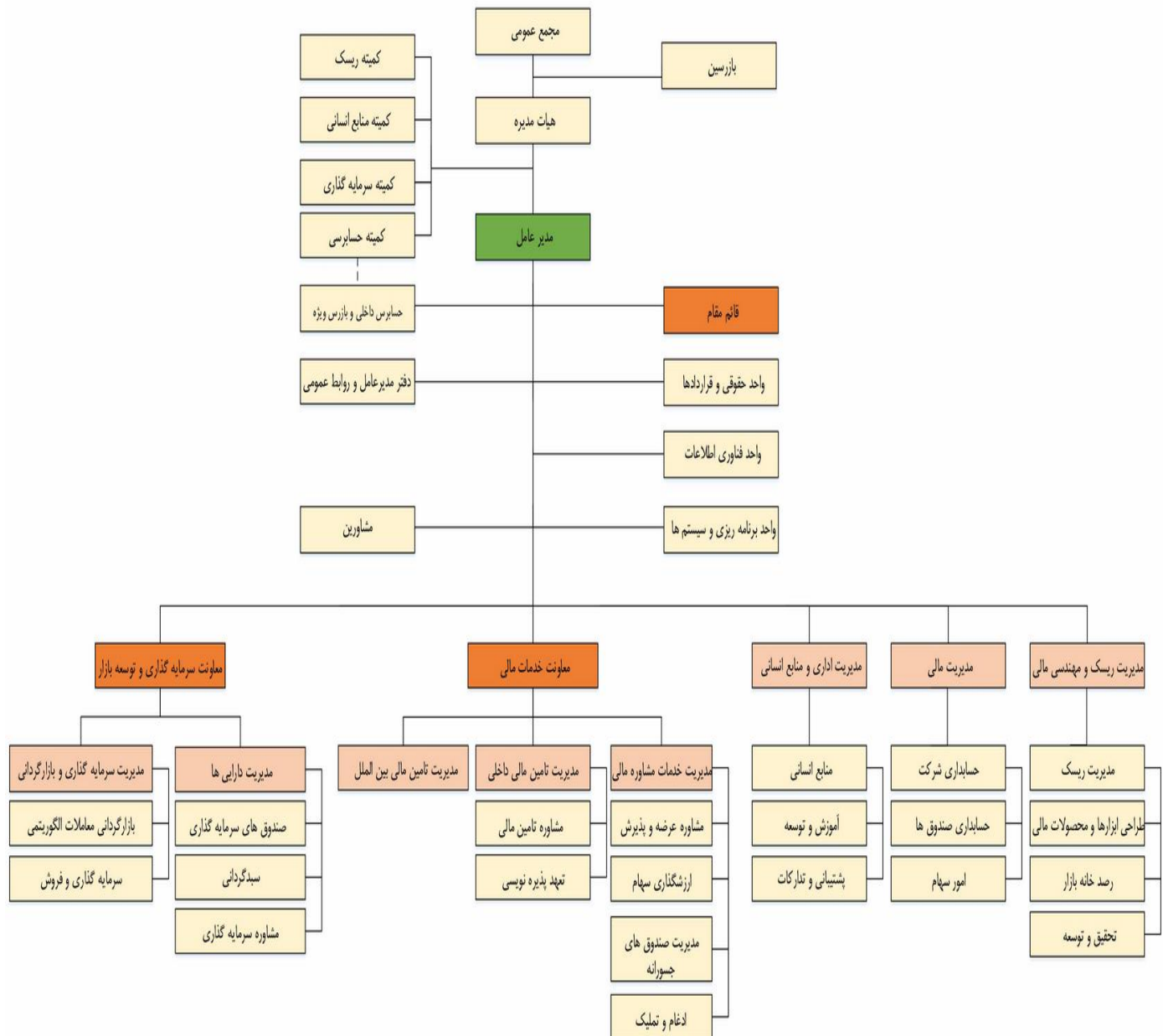
کمیته استخدام:

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 آرایه خدمات بازارگردانی، تعهد پذیرهنویسی، ضمانت پرداخت سود اوراق بهادار، مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری و آرایه 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

❖ مشاوره پذیرش و عرضه انتشار اوراق بدهی؛

❖ تعهد پذیرهنویسی انواع اوراق بهادار.

- خدمات مشاوره مالی

❖ مشاوره افزایش سرمایه و عرضه سهام جدید در بورس؛

❖ ارزشگذاری؛

❖ مشاوره 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

❖ آرایه مشاوره مدیریت ریسک سازمانی؛

❖ آرایه 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.

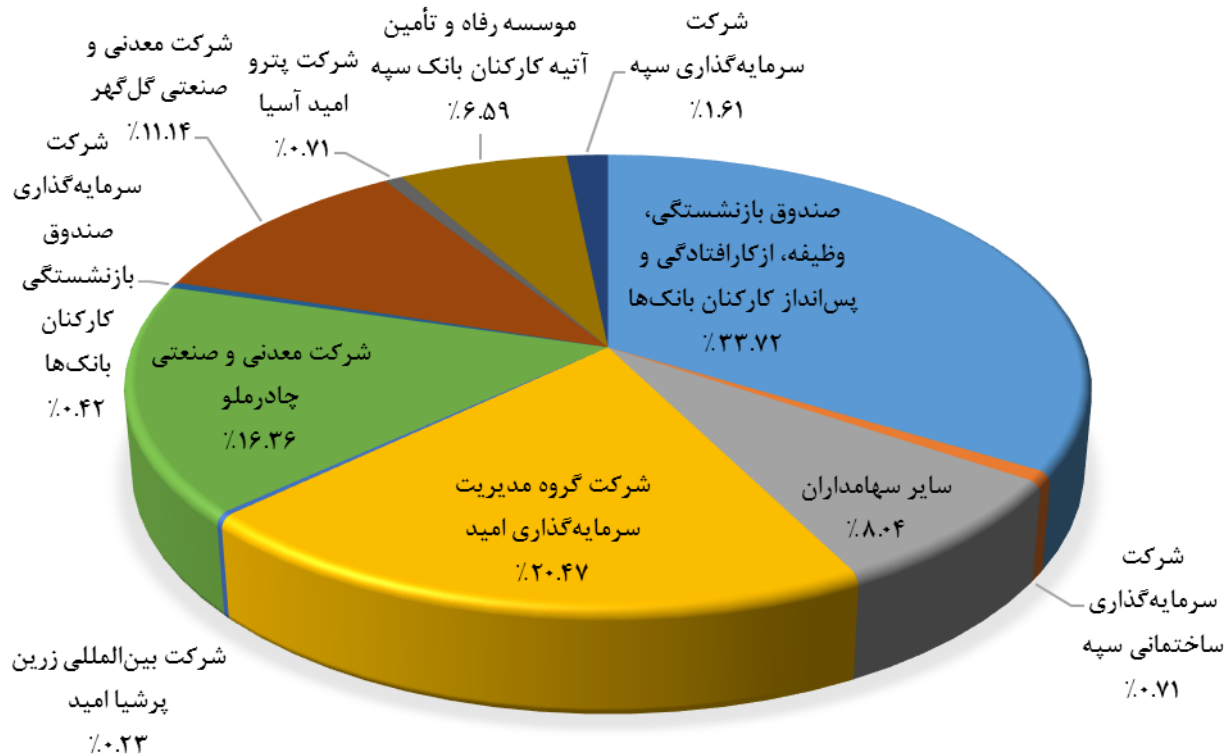
تحلیل ساختار سرمایه شرکت

سرمایه 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.

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 ۱۳۹۸/۰۹/۳۰



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. مبلغ ۴۴۷ میلیارد ریال در حسابهای بانکی سرمایه گذاری شده است. همچنین حجم سرمایه گذاریهای کوتاه مدت شرکت حدود ۱۱،۵۷۲ میلیارد ریال است که حدود ۱۷ درصد آن در انواع اوراق با درآمد ثابت قابل معامله، حدود ۷۴ درصد آن در انواع صندوقهای سرمایه گذاری با درآمد ثابت، سهام و طلا و مابقی در اوراق غیر بورسی و صندوق جسورانه سرمایه گذاری شده است. در حدود ۲۴۳ میلیارد ریال از داراییها مربوط به دریافتنیهای تجاری و غیرتجاری است. مضافاً شرکت تأمین سرمایه امید مدیریت صندوق سرمایه گذاری گنجینه امید ایرانیان (در اوراق با درآمد ثابت) با ارزش خالص داراییها حدود ۲۹،۳۹۱ میلیارد ریال، صندوق بازارگردانی اختصاصی امید ایرانیان با ارزش حدود ۱،۴۵۶ میلیارد ریال، صندوق بذرافزین امیدایرانیان (در سهام) با ارزش حدود ۶۲۱ میلیارد ریال و صندوق زرافشان امید ایرانیان با ارزش ۳۸۶ میلیارد

ریال را بر عهده دارد. وجوه تحت مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری با توجه به ماهیت و نوع صندوق در چارچوب قوانین و مقررات نهاد ناظر بازار سرمایه، در انواع ابزارهای مالی سرمایه‌گذاری می‌شود.

بررسی نقدینگی و جریانات نقدی

حجم دارایی‌های جاری شرکت در ۱۳۹۸/۰۹/۳۰ حدود ۳۷ درصد افزایش را نسبت به ۱۳۹۷/۰۹/۳۰ نشان می‌دهد که بخش عمده آن ناشی از سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت و همچنین افزایش در موجودی نقد در دوره مالی مورد گزارش است. حجم دارایی‌های غیرجاری شرکت در سال مالی مورد گزارش نسبت به سال مالی مشابه گذشته افزایش ۵ درصدی را نشان می‌دهد که به دلیل افزایش سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت بوده است. همچنین حجم بدهی‌های جاری در تاریخ ۱۳۹۸/۰۹/۳۰ نسبت به تاریخ مشابه سال قبل افزایش ۷۱۰ میلیارد ریالی (۱۲۴ درصدی) را نشان می‌دهد که بخش عمده آن مربوط به افزایش پرداختی‌های تجاری و سایر پرداختی‌ها، و همچنین پیش‌دریافت‌ها است. درآمد عملیاتی در سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۹/۳۰ نسبت به دوره مشابه سال قبل، حدود ۴۷ درصد رشد را نشان می‌دهد که عمده آن مربوط به افزایش درآمد حاصل از بازارگردانی اوراق بهادار (۶۲ درصد) و سود حاصل از سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار (۵۴ درصد) است. همچنین هزینه‌های بازارگردانی در این دوره نسبت به دوره مشابه سال مالی قبل حدود ۴۹ درصد افزایش داشته است و از رقم ۱۴۱ میلیارد ریال به رقم حدود ۲۱۰ میلیارد ریال رسیده است. دلیل اصلی این افزایش هزینه‌ها، پایین بودن نرخ سود اسمی اوراق منتشره و تفاوت قابل توجه آن با نرخ مورد انتظار سرمایه‌گذاران 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:

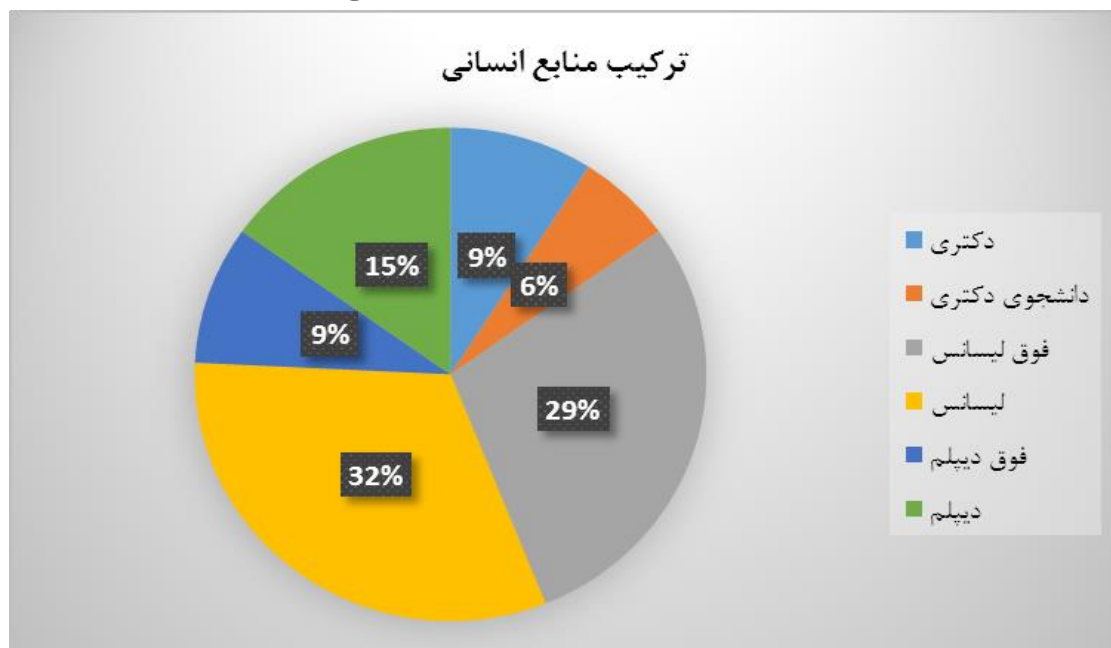
- شناسایی مشاغل استراتژیک شرکت (منظور شناسایی مشاغلی که تحقق اهداف سازمان در گرو انجام مؤثر آنها می‌باشد)؛
- اندازه‌گیری مستمر سطح شایستگی کارکنان و استفاده از برنامه‌های بهبود؛
- اندازه‌گیری و تجزیه و تحلیل میزان رضایت شغلی کارکنان؛
- پیاده‌سازی برنامه‌های اصلاحی برای افزایش رضایت شغلی؛
- تهیه مسیرهای 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	۱۹	۲۹
۴	لیسانس	۲۱	۳۲
۵	فوق دیپلم	۶	۹
۶	دیپلم	۱۰	۱۵
	جمع کل	۶۶	۱۰۰

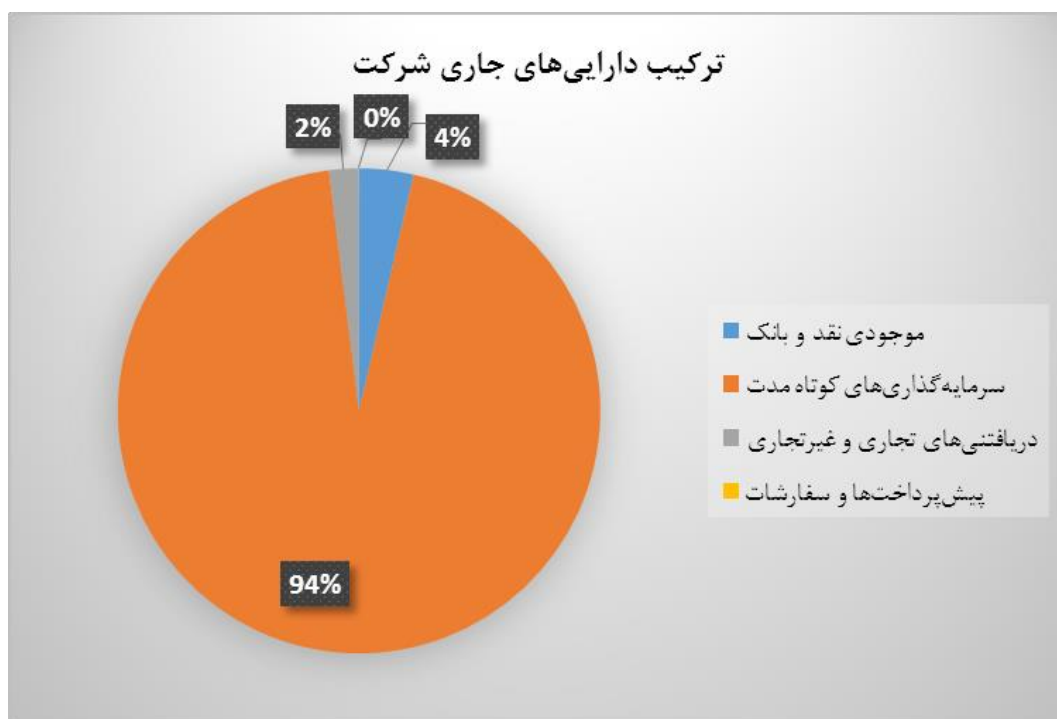
نمودار ترکیب میزان تحصیلات منابع انسانی شرکت



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 ۱۳۹۸/۰۹/۳۰ مبلغ ۱۲,۲۶۳ میلیارد ریال بوده که ترکیب سرمایه‌گذاری آن در نمودار ذیل قابل مشاهده است. بر اساس این نمودار حدود ۹۴ درصد از دارایی‌های جاری شرکت در انواع اوراق‌بهادار سرمایه‌گذاری شده است. حدود ۴ درصد نیز در سپرده‌های بانکی قرار دارد و حدود ۲ درصد نیز دریافتی‌های تجاری و غیرتجاری است.



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 جریان 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 گریدینگ شغلی، ریسک از دست دادن نیروهای خبره و دانشی را به حداقل میزان ممکن کاهش داده‌است. 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 موفق‌تری 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
۳	سازمان بورس و اوراق بهادار و بورس‌ها	• تسریع در تأمین مالی شرکت‌های متقاضی و خدمات مشاوره سرمایه‌گذاری و تاسیس صندوق	• تأخیر، عدم صدور و یا عدم تمدید مجوزهای لازم در ارایه انواع خدمات مالی
		• بهره‌گیری از روش‌های نوین ارایه خدمات	• عدم رفتار یکسان با نهادهای مالی در تسهیل و صدور مجوزها
		• ارایه خدمات مالی با کیفیت و رقابتی	• الزامات سختگیرانه برای پذیرش شرکت‌های متقاضی پذیرش
		• افزایش سهم تأمین مالی از طریق بازار سرمایه	• قوانین و مقررات ناظر بر صدور مجوزهای تأمین مالی
		• کمک به توسعه دانش سرمایه‌گذاری	• شرایط رونق یا رکود بازار سهام برای عرضه اولیه سهام
		• توسعه و حمایت از ابزارها و نهادهای مالی	• حجم اوراق تأمین مالی قابل عرضه
			• همکاری یا عدم همکاری در توسعه فعالیت‌ها
			• معرفی مشتریان جدید
			• برگزاری سمینارها
۴	بانک‌ها و موسسات پولی و اعتباری	• 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
		• قوانین و دستورالعمل‌های مصوب منابع انسانی	• تأخیر در ارائه گزارش
۵	کارکنان	• اطلاع رسانی شفاف	• ترک شغل زود هنگام

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

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

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 شرکت-های 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



خریداران	شرکت‌های ارایه‌دهنده خدمات نرم‌افزاری داخلی و خارجی	- توسعه خدمات مالی موجود و رفع نواقص احتمالی - همکاری در زمینه ارایه خدمات مالی نوین - تسهیل ارائه خدمات قبلی به مشتریان - استفاده از دانش و تجربیات شرکت‌های نرم‌افزاری بین‌المللی در جهت بهبود کسب و کار یا تشکیل نهادهای مالی جدید	- 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 - 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 ارایه 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 ارایه 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
	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

بازارهای کلان و خرد	صندوق‌های بازنشتی صندوق‌های ضمانت نهادهای مالی (از جمله صندوق‌های سرمایه گذاری 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 تملک صندوق‌های بازنشتی در دوره‌های زمانی مشخص مانند پایان سال و یا نیاز به نقدینگی • امکان ایجاد قدرت چانه‌زنی برای دریافت نرخ‌های بالاتر سود • عدم رقابت با بانک‌ها در ارائه خدمات در صورت پرداخت نرخ مشابه
	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 متوسط و خرد	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
	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 بازگردانی به بازار با نرخ‌های بالاتر و در نتیجه افزایش نرخ سود در بازار
رقابتی نسبی و کار	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	• عدم موفقیت در اجرای پروژه و اتلاف منابع شرکت به دلایل گوناگون



رقبای جدید / بازارهای بین المللی		افزایش توان رقابت با سایر تأمین سرمایه‌ها در حوزه‌های جدید فعالیت
	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
	تأسیس شعب بین‌المللی توسط تأمین سرمایه داخلی	- افزایش دانش و تجربه فعالیت در سطح بین‌المللی - افزایش سطح درآمدها از طریق انجام پروژه‌های خارجی - بهره‌گیری از تجربیات سایر تأمین سرمایه‌های فعال در بازارهای خارجی
دولت	سازمان بورس و اوراق بهادار	تصویب قوانین و مقررات و دستورالعمل و آیین‌نامه‌های اجرایی مصوب
	نهاد ناظر و قانونگذار	افزایش همکاری و هماهنگی در حوزه‌های مختلف
		- افزایش سطح رقابت در صنعت و در نتیجه کاهش سهم درآمدهای تأمین سرمایه - عدم وجود شرکت‌های رتبه‌بندی
		- 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 بین المللی
		- طولانی بودن فرآیند تصویب ابزارها و نهادهای جدید مالی و اصلاح و بازنگری قوانین و مقررات - 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 سب‌گردانی، 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.

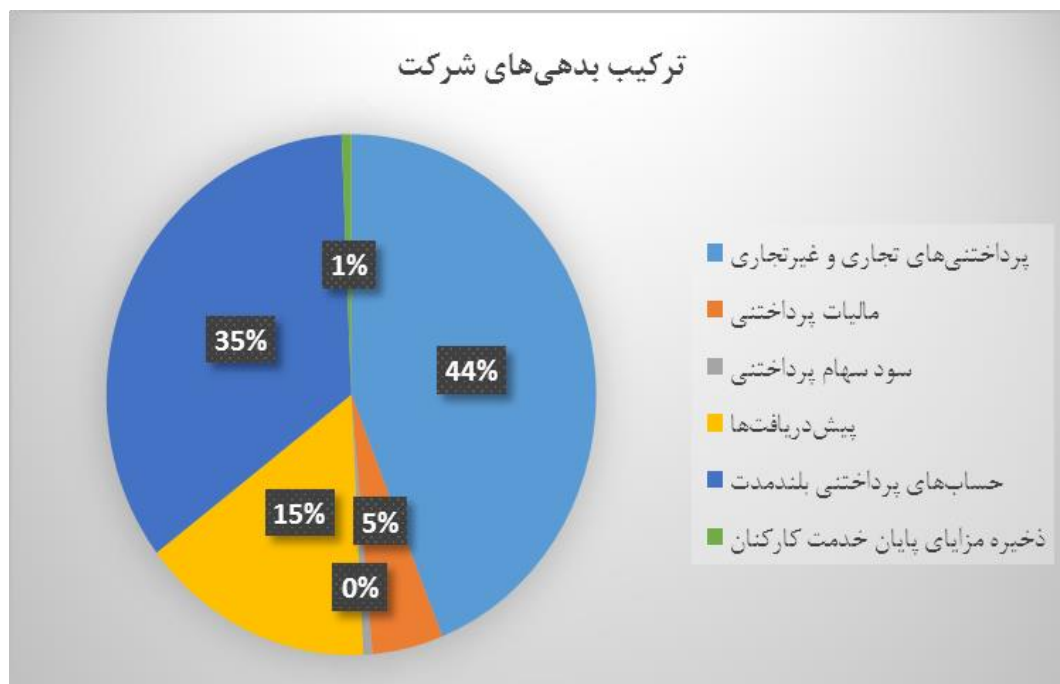
تغییرات نرخ ارز، نرخ سود و اثرات آن بر شرکت

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 ارائه 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 سودآورانه 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 تاثیر قرار دهد.



بدهی‌های شرکت، تعهدات شرکت و راهبرد و توانایی شرکت در مواجهه با کمبود سرمایه در گردش

نمودار ذیل بدهی‌های شرکت را به تاریخ ۱۳۹۸/۰۹/۳۰ نشان می‌دهد. همان طور که از نمودار زیر مشاهده می‌شود حدود ۴۴ درصد از بدهی‌های شرکت مربوط به پرداختنی‌های تجاری و غیرتجاری (با ۱۵۳ درصد افزایش نسبت به سال مالی گذشته)، ۳۵ درصد مربوط به حساب‌های پرداختنی بلندمدت (با ۱۸۸ درصد افزایش نسبت به سال مالی گذشته)، ۱۵ درصد مربوط به پیش‌دریافت‌ها و ۶ درصد مربوط به سایر بدهی‌ها است.



تحلیلی از تعهدات شرکت تأمین سرمایه امید

الف. اوراق و صندوق‌های تحت بازگردانی شرکت تأمین سرمایه امید در پایان آذرماه سال ۱۳۹۸:

نوع اوراق	ناشر اوراق بهادار / مدیر صندوق	ضمائم	ایجاد تعهد تاریخ	سررسید اوراق تاریخ	درصد اتمام حداقل معاملات روزانه مورد تعهد بازگردان	نرخ سود (درصد)	میزان اوراق تحت تعهد ۱۳۹۷/۰۹/۳۰ میلیون ریال	۱۳۹۸/۰۹/۳۰ میلیون ریال
اوراق بانکی:								
صنوک مرابحه بیمه سلامت	وزارت تعاون، کار و رفاه اجتماعی	سازمان برنامه و بودجه کشور	۱۳۹۵/۰۸/۲۵	۱۳۹۹/۰۸/۲۵	میانگین معاملات آخرین هفته	۳۰	۱,۰۱۰,۰۰۰	۱,۰۱۰,۰۰۰
جمع							۱,۰۱۰,۰۰۰	۱,۰۱۰,۰۰۰
اوراق بورسی:								
صنوک 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
صنوک اجاره دولتی آپوررش	وزارت امور اقتصاد و دارایی	سازمان برنامه و بودجه کل کشور	۱۳۹۵/۱۱/۱۷	۱۳۹۹/۱۱/۱۷	۱ درصد	۳۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰
صنوک 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
اوراق مشارکت لیزینگ امید	شرکت لیزینگ امید	بانک خاورمیانه	۱۳۹۵/۰۷/۲۵	۱۳۹۹/۰۷/۲۵	۱۰ درصد	۱۸	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰
اوراق مشارکت شهرداری سبزوار	شهرداری سبزوار	بانک شهر	۱۳۹۴/۰۵/۱۵	۱۳۹۷/۱۱/۱۲	۱۰ درصد	۲۱	۷۰۰,۰۰۰	-
صنوک اجاره پترو امید آسیا	شرکت پترو امید آسیا	گروه مدیریت سرمایه گذاری امید	۱۳۹۲/۱۰/۲۰	۱۳۹۷/۱۰/۲۰	۳۰ درصد	۲۰	۵۲۹,۱۸۴	-
صنوک اجاره گل گهر	صنعتی و معدنی گل گهر	بانک پارسیان	۱۳۹۶/۱۱/۱۱	۱۴۰۰/۱۱/۱۱	۳ درصد	۱۷	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰
صنوک 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
اوراق سلف خودروی سراتو شرکت سایپا	شرکت ایرانی تولید اتومبیل سایپا	سهام سایپا	۱۳۹۶/۱۲/۲۳	۱۳۹۷/۱۲/۲۳	۵ درصد	۱۸	۲,۰۰۰,۰۰۰	-
صنوک اجاره اعتماد مبین	شرکت توسعه اعتماد مبین	بانک پاسارگاد	۱۳۹۷/۱۰/۱۹	۱۴۰۱/۱۰/۱۹	۲,۵ درصد	۱۶	-	۱,۰۰۰,۰۰۰
صنوک مرابحه سایپا ۱۱۲	شرکت ایرانی تولید اتومبیل سایپا	بانک سپه	۱۳۹۷/۱۲/۲۰	۱۴۰۰/۱۲/۲۰	۵ درصد	۱۶	-	۲,۵۰۰,۰۰۰
منفعت صبا اروند	شرکت توسعه نفت و گاز صبا اروند	شرکت ملی نفت ایران	۱۳۹۷/۱۱/۱۳	۱۴۰۰/۱۱/۱۳	۱ درصد	۱۹	-	۱,۰۰۰,۰۰۰
صنوک رهنی ایران خودرو	شرکت گروه صنعتی ایران خودرو	بانک سپه	۱۳۹۸/۰۴/۳۱	۱۴۰۰/۰۴/۳۱	۲ درصد	۱۶	-	۱,۵۰۰,۰۰۰
جمع							۱۳,۲۲۹,۱۸۴	۱۶,۰۰۰,۰۰۰
صندوق های سرمایه گذاری:								
صندوق سرمایه گذاری آسمان امید	شرکت سیدگردان آسمان	تأمین سرمایه امید	۱۳۹۷/۱۱/۳۰	۱۳۹۷/۱۱/۳۰	صفر محدود و قابل تمدید	۵۰۰,۰۰۰ واحد	۲,۲۳۷,۵۶۷	-
صندوق سرمایه گذاری بتر امید آفرین	تأمین سرمایه امید	تأمین سرمایه امید	۱۳۹۲/۰۹/۰۶	۱۳۹۲/۰۹/۰۶	صفر محدود و قابل تمدید	۳,۵۰۰,۰۰۰ واحد	۶۲۱,۲۸۶	۱۶۹,۵۵۵
صندوق سرمایه گذاری زرافشان امید ایرانیان	تأمین سرمایه امید	تأمین سرمایه امید	۱۳۹۶/۰۸/۱۷	۱۳۹۶/۰۸/۱۷	صفر محدود و قابل تمدید	۱۰۰,۰۰۰ واحد	۳۸۶,۳۳۱	۲۶۴,۸۱۹
جمع							۳,۲۴۴,۱۸۴	۴۲۴,۴۰۴
جمع کل							۱۶,۶۷۳,۵۸۸	۲۰,۴۲۴,۴۰۴



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

در تاریخ ۱۳۹۷/۰۹/۳۰				در تاریخ ۱۳۹۸/۰۹/۳۰				عنوان حساب
صندوق سرمایه گذاری طلای زرافشان امید ایرانیان	صندوق سرمایه گذاری بزر امید آفرین	صندوق بازارگردانی اختصاصی امید ایرانیان	صندوق سرمایه گذاری گنجینه امید ایرانیان	صندوق سرمایه گذاری طلای زرافشان امید ایرانیان	صندوق سرمایه گذاری بزر امید آفرین	صندوق بازارگردانی اختصاصی امید ایرانیان	صندوق سرمایه گذاری گنجینه امید ایرانیان	
میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	
-	-	۱۱,۱۰۶	۷,۴۰۶	-	۹,۵۹۵	۴,۷۳۳	۲۴,۷۲۸	حسابهای فی مابین یا کارگزاران
-	-	-	۳,۷۴۸	-	-	۱,۶۴۲	۷۲,۶۳۲	سایر حسابهای دریافتنی
۳۳۰	۳,۲۶۰	۱,۲۱۵	۳۷۶,۸۵۹	۶۵۲	۱۳,۶۳۶	۱۸,۴۷۴	۵۹۷,۸۹۳	حساب های دریافتنی تجاری
-	۱۴۳,۳۱۰	۲۷۰,۰۵۵	۱۲,۶۳۲,۹۵۳	-	۵۲۵,۲۶۲	۱,۴۰۴,۶۴۲	۱۶,۴۵۶,۲۵۸	سرمایه گذاری در سهام و حق تقدم شرکته‌ها
۳۴,۸۹۰	-	۱,۹۴۷	۱۳,۵۱۰,۸۸۰	۱۸,۲۶۲	۱۶,۳۲۲	۳۳,۵۶۲	۱۲,۴۸۴,۱۷۴	نقد و بانک
۴۲۸	۷۵	۷۹	۸۹۳	۴۷۵	۳۶۹	۳۰۴	۸۲۹	مخارج انتقالی به دوره های آتی
۲۳۱,۹۹۶	۲۶,۹۳۴	-	-	۳۷۰,۴۵۴	۶۰۰,۹۶	-	-	دارایی های مالی
۲۶۷,۶۴۴	۱۷۳,۵۷۹	۲۸۴,۴۰۲	۲۶,۵۳۱,۷۳۹	۳۸۹,۸۴۳	۶۲۵,۱۸۰	۱,۴۶۳,۳۵۷	۲۹,۶۳۶,۵۱۴	جمع دارایی‌ها
-	(۴)	(۹۴)	(۱۲۰,۸۴)	(۱,۶۸۷)	(۱)	(۳۶۰)	(۷,۴۴۲)	حسابهای پرداختنی به ارکان صندوق
(۳,۵۱۳)	(۱,۶۹۷)	(۲,۹۰۵)	-	-	(۳۰,۲۸)	(۵,۶۳۴)	(۱۱۸,۰۷۹)	ذخایر هزینه های تعلق گرفته پرداخت نشده
(۲۷۱)	(۱۵۶)	-	-	(۳۳۹)	(۲۷۲)	-	-	حسابهای پرداختنی تجاری
-	(۱,۸۵۹)	-	-	-	-	-	-	حسابهای فی مابین یا کارگزاران
-	-	(۱)	(۱۲۹,۶۹۷)	-	-	(۱)	(۱۱۵,۹۰۴)	حسابهای پرداختنی به سرمایه گذاران
(۴۲)	(۲۷۸)	-	(۳,۵۹۰)	(۱,۵۸۶)	(۴۹۳)	(۱,۵۳۶)	(۳,۶۱۸)	سایر پرداختنی
(۲,۸۲۵)	(۳,۹۹۴)	(۳,۰۰۰)	(۱۴۵,۳۷۱)	(۳,۶۱۳)	(۳,۸۹۴)	(۷,۵۲۱)	(۲۴۵,۰۶۳)	جمع بدهی‌ها
۲۶۴,۸۱۹	۱۶۹,۵۸۵	۲۸۱,۴۰۲	۲۶,۳۸۶,۳۶۸	۳۸۶,۲۳۱	۶۲۱,۲۸۶	۱,۴۵۵,۸۳۶	۲۹,۳۹۱,۴۵۱	خالص دارایی‌ها
۱۴,۲۷۵,۵۵۲	۱۰۲,۰۶۲	۲۰۰,۰۰۰	۲۶,۱۵۲,۱۰۳	۱۷,۰۷۵,۵۵۲	۲۰,۹۲۸,۴۰۰	۹۶۲,۸۵۳	۲۹,۰۶۶,۱۲۶	تعداد واحد های صندوق
۱۸,۴۲۱	۱,۶۶۱,۵۸۸	۱,۴۰۷,۰۱۰	۱,۰۰۸,۹۵۸	۲۲,۶۱۹	۲۹,۶۸۶	۱,۵۱۲,۰۰۲	۱,۰۱۱,۱۲۲	NAV ارزش

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 سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۹/۳۰ از طریق تشکیل کنسرسیوم اقدام به انتشار اوراق مباحه سایپا، اجاره اعتماد مبین و منفعت صبا ارونند کرده است.

همچنین بر اساس تصمیمات مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۳۹۷/۰۷/۱۶ شرکت تأمین سرمایه امید، افزایش سرمایه شرکت از مبلغ ۴,۹۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۷,۰۰۰ میلیارد ریال از محل مطالبات و آورده نقدی تصویب شد که مرحله اول آن از ۴,۹۰۰ میلیارد ریال به ۶,۰۰۰ میلیارد ریال (حدود ۲۲ درصد) آن به ثبت رسیده است و ۲۰ درصد باقیمانده در حال حاضر ثبت شده 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.

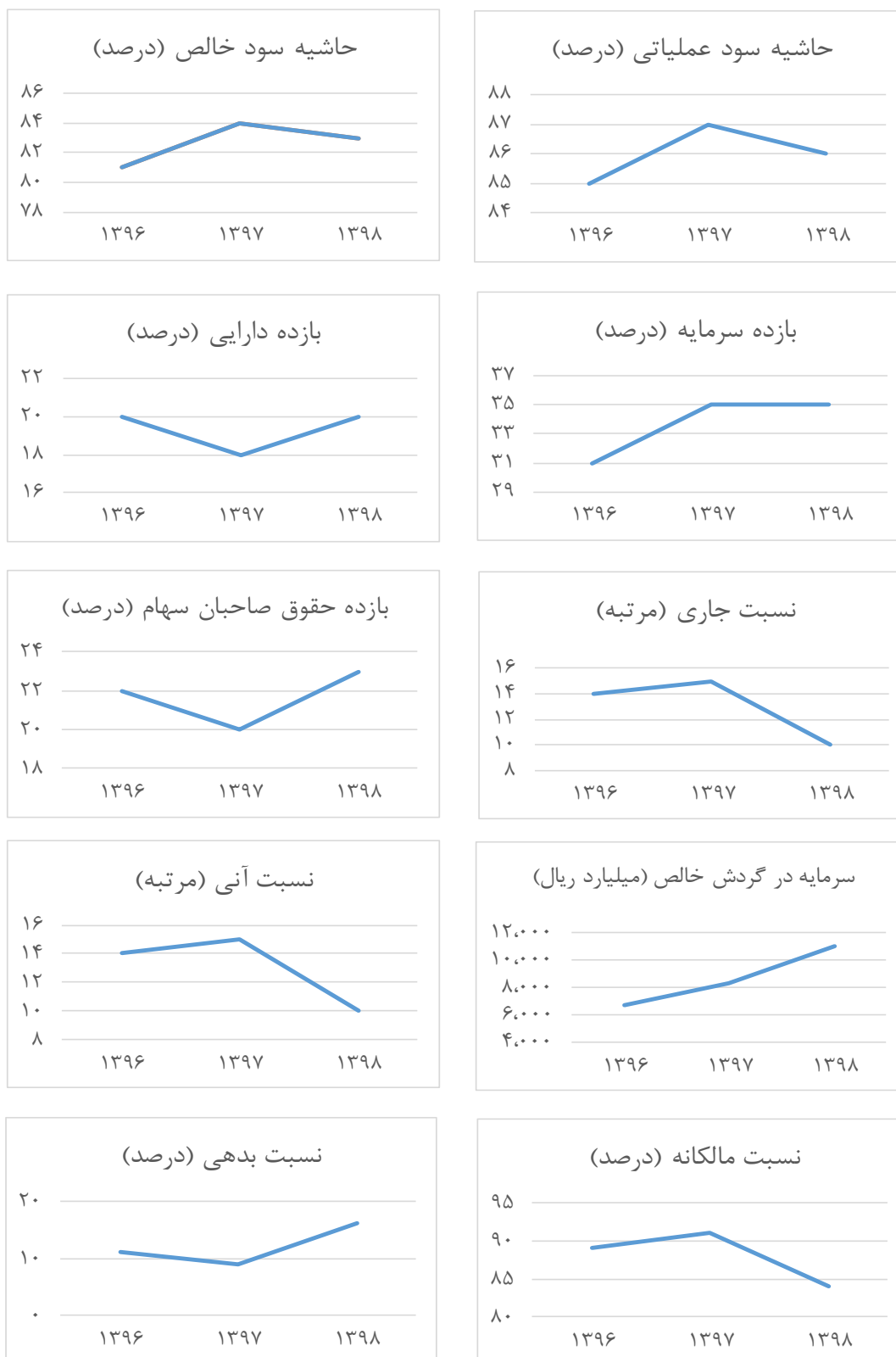
همچنین برای سنجش وضعیت اعتباری شرکت تأمین سرمایه امید، از معیارهای کمی شامل احتمال ورشکستگی بر اساس مدل‌های، زمیجوسکی، آلتمن و اسپرینگیت استفاده شده است که هر سه روش نتایج مشابهی به دست می‌دهند. این آماره‌ها در طول هفت سال گذشته به شرح ذیل محاسبه شده است. بر اساس این آماره‌ها احتمال ورشکستگی و احتمال 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	احتمال ورشکستگی
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 ₁ آلتمن	
۶/۷۴	۳/۲۱	۴/۹۳	۵	۴/۶۳	۲/۱۷	۳/۴۴	۳/۱۷	۳/۲۲	Z ₂ آلتمن	
۲۰/۴۶	۱۱/۲۴	۱۵/۸۱	۱۵/۸۷	۱۴/۷۹	۷/۶۲	۱۲/۴۱	۱۱/۳۳۷	۱۲/۰۶	Z ₃ 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 سال‌های ۱۳۹۶، ۱۳۹۷ و ۱۳۹۸ به صورت مقایسه‌ای ارائه شده است:

دوره مالی			نسبت‌ها
سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۹/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۹/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۰۹/۳۰	
۸۳	۸۴	۸۱	حاشیه سود خالص (درصد)
۸۶	۸۷	۸۵	حاشیه سود عملیاتی (درصد)
۲۰	۱۸	۲۰	بازده دارایی‌ها (ROA) (درصد)
۳۵	۳۵	۳۱	بازده سرمایه (درصد)
۲۳	۲۰	۲۲	بازده حقوق صاحبان سهام (ROE) (درصد)
۱۰	۱۵	۱۴	نسبت جاری (مرتبه)
۱۰	۱۵	۱۴	نسبت آنی (مرتبه)
۱۰.۹۸۴	۸.۴۰۴	۶.۷۰۹	سرمایه در گردش خالص (میلیارد ریال)
۱۶	۹	۱۱	نسبت بدهی (درصد)
۸۴	۹۱	۸۹	نسبت مالکانه (درصد)

روند نسبت‌های مالی شرکت در طی سه سال مالی ۱۳۹۶، ۱۳۹۷ و ۱۳۹۸





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 ۱۳۹	نحوه تعیین قیمت	شرح معامله	مبلغ (میلیون ریال)
سهامداران	شرکت صنعتی و معدنی گل گهر	عضو هیأت مدیره	بله	طبق قرارداد	درآمد حاصل از بازاریگردانی اوراق بهادار	۹۵,۳۸۸
				طبق اطلاعیه عرضه	درآمد حاصل از سود اوراق بهادار	۲۰,۱۱۰
	شرکت پتروامید آسیا	عضو مشترک هیأت مدیره	بله	طبق قرارداد	درآمد حاصل از بازاریگردانی اوراق بهادار	۱,۰۱۲
				طبق اطلاعیه عرضه	درآمد حاصل از سود اوراق بهادار	۳,۷۰۵
	گروه مدیریت سرمایه گذاری امید	عضو هیأت مدیره	بله	طبق قرارداد	درآمد حاصل از ارائه خدمات مشاوره مالی و سرمایه گذاری	۱,۰۰۰
	سپیمان هرمزگان	عضو مشترک هیأت مدیره	بله	طبق قرارداد	درآمد حاصل از ارائه خدمات مشاوره مالی و سرمایه گذاری	۵۰۰
	شرکت معدنی و صنعتی چادرملو	عضو هیأت مدیره	بله	طبق قرارداد	درآمد حاصل از ارائه خدمات مشاوره مالی و سرمایه گذاری	۱,۳۰۰
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	۱۱۶,۶۹۷
				طبق قرارداد	هزینه های بازاریگردانی	۱۳۱,۱۹۱
				طبق قرارداد	خرید اوراق بهادار	۷۷۷,۵۰۰
				طبق قرارداد	فروش اوراق بهادار	۴,۷۳۰,۳۵۰
				طبق امید نامه	هزینه های جاری صندوق	۱,۶۵۵
				طبق امید نامه	صندوق واحد سرمایه گذاری	۹۳۵,۴۲۷
				طبق امید نامه	ابطال واحد سرمایه گذاری	۵۰,۰۰۰
				طبق امید نامه	درآمد حاصل از سود اوراق بهادار	۷۰,۹۸۹
	صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازاریگردانی امید ایرانیان	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	بله	طبق امید نامه	درآمد مدیریت صندوق های سرمایه گذاری	۹,۱۸۹
				طبق امید نامه	هزینه های جاری صندوق	۴۹
				طبق امید نامه	صندوق واحد سرمایه گذاری	۴۹۹,۹۹۹
	صندوق سرمایه گذاری زرافشان امید ایرانیان	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	بله	طبق امید نامه	درآمد مدیریت صندوق های سرمایه گذاری	۵,۷۸۰
				طبق امید نامه	هزینه های جاری صندوق	۳
				طبق امید نامه	صندوق واحد سرمایه گذاری	۲۷۴,۲۰۹
				طبق امید نامه	ابطال واحد سرمایه گذاری	۲۱۰,۴۳۴
	صندوق سرمایه گذاری بذر امید آفرین	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	بله	طبق امید نامه	درآمد مدیریت صندوق های سرمایه گذاری	۵,۶۱۸
				طبق امید نامه	هزینه های جاری صندوق	۱۰۰
				طبق امید نامه	صندوق واحد سرمایه گذاری	۹۲۵,۰۴۷
				طبق امید نامه	ابطال واحد سرمایه گذاری	۱۶۱
	صندوق سرمایه گذاری آسمان امید	مدیران اجرایی	بله	طبق امید نامه	درآمد مدیریت صندوق های سرمایه گذاری	۳,۶۰۷
				طبق امید نامه	هزینه های جاری صندوق	۴۸
				طبق قرارداد	هزینه های بازاریگردانی	۲۶,۸۷۷
				طبق قرارداد	خرید اوراق بهادار	۷۰,۱۰۳۳
				طبق قرارداد	فروش اوراق بهادار	۷۰,۱۰۳۳
				طبق امید نامه	صندوق واحد سرمایه گذاری	۵,۵۳۷,۳۳۶
				طبق امید نامه	ابطال واحد سرمایه گذاری	۴,۶۹۸,۲۱۳
				طبق امید نامه	درآمد حاصل از سود اوراق بهادار	۵۳,۶۵۴
سایر اشخاص وابسته	شرکت لیزینگ امید	عضو مشترک هیأت مدیره	بله	طبق قرارداد	درآمد حاصل از بازاریگردانی اوراق بهادار	۴۰,۰۰۰
	بانک سپه	سهامدار اصلی گروه سرمایه گذاری امید	بله	طبق قرارداد	درآمد حاصل از ارائه خدمات مشاوره مالی و سرمایه گذاری	۳,۷۶۷
	توسعه مولد نیروگاهی چهارم	عضو مشترک هیأت مدیره	بله	محبوبه شورای عالی پول	درآمد حاصل از سود سپرده بانکی	۷۸,۸۳۰
	کویر تایر	عضو مشترک هیأت مدیره	بله	طبق قرارداد	درآمد حاصل از ارائه خدمات مشاوره مالی و سرمایه گذاری	۵۰۰
	شرکت سرمایه گذاری توسعه گل گهر	عضو مشترک هیأت مدیره	بله	طبق قرارداد	درآمد حاصل از ارائه خدمات مشاوره مالی و سرمایه گذاری	۱,۰۰۰
	کارگزاری بانک سپه	عضو مشترک هیأت مدیره	بله	طبق قرارداد	درآمد اجاره ساختمان	۵,۷۶۳
				طبق قرارداد	هزینه های کارمزد بانکی	۳۷۰
				طبق دستورالعمل سازمان بورس	کارگزاری معاملات اوراق بهادار	۱۳,۲۱۷

ب- مانده حساب های نهایی اشخاص وابسته

ارقام به میلیون ریال

شرح	نام شخص وابسته	نوع وابستگی	حسابهای دریافتنی تجاری	حسابهای دریافتنی غیر تجاری	حسابهای پرداختنی تجاری	پیش دریافتها	مانده طلب (بدهی) در ۱۳۹۸/۰۹/۳۰	مانده طلب (بدهی) در ۱۳۹۷/۰۹/۳۰
سهامداران	شرکت صنعتی و معدنی گل گهر	عضو هیأت مدیره	۱,۰۲۲	۰	(۱۳۳,۹۶۳)	(۱۱,۷۸۱)	(۱۴۴,۷۲۲)	(۶,۲۷۰)
	شرکت معدنی و صنعتی چادر ملو	عضو هیأت مدیره	۲۶۱	۰	۰	(۱,۰۰۰)	(۷۳۹)	۱,۳۸۲
	شرکت گروه مدیریت سرمایه گذاری امید	عضو هیأت مدیره	۷۴	۱,۰۰۰	(۱۲۲,۱۱۲)	(۱۵۰)	(۱۲۱,۱۸۸)	۸۵۰
	شرکت سرمایه گذاری صندوق بازنشتی کارکنان بانکها (سهامی عام)	عضو هیأت مدیره	۰	۰	۰	۰	۰	۵,۰۴۸
صندوق های تحت مدیریت	صندوق سرمایه گذاری گنجینه امید ایرانیان	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	۱۸,۶۳۶	۱,۰۲۲	(۱۲۷,۴۴۳)	۰	(۱۰۷,۷۸۵)	۷۸,۳۹۲
	صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازرگانی امید ایرانیان	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	۲,۹۳۸	۰	۰	۰	۲,۹۳۸	۱,۰۳۷
	صندوق سرمایه گذاری زرافشان امید ایرانیان	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	۱,۴۵۹	۰	(۳۲)	۰	۱,۴۲۷	۲,۳۲۱
	صندوق سرمایه گذاری پدر امید آفرین	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	۲,۴۴۱	۰	۰	۰	۲,۴۴۱	۱,۰۱۵
شرکتهای تحت کنترل مشترک	شرکت لیزینگ امید	عضو مشترک هیأت مدیره	۳۷,۲۳۳	۰	۰	۰	۳۷,۲۳۳	۷,۲۳۳
	سیمان هرمزگان	عضو مشترک هیأت مدیره	۲۰۰	۰	(۷,۹۲۳)	۰	(۷,۷۲۳)	۰
	شرکت پتروامید آسیا	عضو مشترک هیأت مدیره	۱,۹۸۴	۰	۰	۰	۱,۹۸۴	۹,۰۳۹
	شرکت سرمایه گذاری توسعه گل گهر	عضو مشترک هیأت مدیره	۰	۱,۳۶۲	۰	۰	۱,۳۶۲	۲,۸۲۰
	کارگزاری بانک سپه	عضو مشترک هیأت مدیره	۰	۰	(۲۴۶,۶۴۱)	۰	(۲۴۶,۶۴۱)	۳۳۵
سایر اشخاص وابسته	صندوق سرمایه گذاری آسمان امید	مدیران اجرایی	۴۳۴	۰	۰	۰	۴۳۴	۰
	کویر تایر	عضو مشترک هیأت مدیره	۱,۰۰۰	۰	۰	۰	۱,۰۰۰	۰
	بانک سپه	سهامدار اصلی گروه سرمایه گذاری امید	۲,۵۳۰	۰	۰	۰	۲,۵۳۰	۲,۸۸۸
جمع			۷۰,۲۱۲	۳,۳۸۴	(۶۳۸,۱۱۴)	(۱۲,۹۳۱)	(۵۷۷,۴۴۹)	۱۰۶,۰۰۰

مقایسه عملکرد واقعی با بودجه مصوب برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۹/۳۰

ارقام به میلیون ریال است

ردیف	عنوان	عملکرد	بودجه مصوب	درصد پوشش	علت انحراف
	درآمد حاصل از بازارگردانی اوراق اجاره	۱۷۹,۶۵۸	۱۷۹,۶۵۷	۱۰۰	-
	درآمد حاصل از بازارگردانی اوراق سلف	۲۱,۵۸۱	۱۰,۹۱۵	۱۹۸	قرارداد بازارگردانی سلف نفت خام مازاد بر بودجه مصوب.
	درآمد حاصل از بازارگردانی اوراق مرابحه	۲۶۵,۶۲۲	۲۶۵,۶۲۵	۱۰۰	-
	درآمد حاصل از بازارگردانی اوراق مشارکت	۴۰,۰۰۰	۴۰,۰۰۰	۱۰۰	-
	درآمد حاصل از بازارگردانی اوراق رهنی	۴۳۷۲۶	۴۳,۷۲۶	۱۰۰	-
	درآمد حاصل از بازارگردانی سهام	۱,۰۸۰	۱,۰۸۰	۱۰۰	-
	درآمد حاصل از تعهد پذیرهنویسی	۶۵,۰۰۰	۸۷,۵۰۰	۷۴	عدم انتشار اوراق صکوک گلگهر
	درآمد حاصل از مدیریت صندوق های سرمایه گذاری	۱۳۸,۰۳۶	۱۲۹,۵۸۴	۱۰۷	به دلیل افزایش حجم صندوق ها مازاد بر بودجه مصوب.
	درآمد حاصل از خدمات مشاوره مالی	۱۱,۳۷۰	۱۴,۳۲۴	۷۹	عدم صدور صورتحساب به دلیل تاخیر در تایید گزارشات از سوی متقاضیان.
	سود حاصل از سرمایه گذاری در اوراق بهادار	۲,۱۰۷,۹۹۸	۱,۹۴۱,۲۴۰	۱۰۹	افزایش شاخص بورس بیش از پیش بینی بودجه و افزایش بازده صندوق های سرمایه گذاری.
	سود حاصل از سرمایه گذاری در سپرده های بانکی	۹۶,۲۶۳	۱۱۴,۳۹۲	۸۴	کاهش سرمایه گذاری در سپرده های بانکی به دلیل ماه شمار شدن مبنای محاسبه سود.
	جمع کل درآمدها	۲,۹۷۰,۳۳۴	۲,۸۲۸,۰۴۴	۱۰۵	
	هزینه های بازارگردانی	(۲۱۰,۳۵۳)	(۱۹۷,۳۶۸)	۱۰۷	عدم انتشار اوراق اجاره و عدم تحقق هزینه
	هزینه های کاهش ارزش	(۵۳,۷۳۸)	۰	-	-
	هزینه های سربار و هزینه های عمومی و اداری	(۱۵۹,۱۶۴)	(۱۶۱,۴۹۴)	۹۹	-
	جمع کل هزینه های بازارگردانی و سربار	(۴۲۳,۲۵۵)	(۳۵۸,۸۶۲)	۱۱۸	
	درآمد اجاره	۵,۷۶۶	۵,۷۶۳	۱۰۰	-
	سود قبل از مالیات	۲,۵۵۲,۸۴۵	۲,۴۷۴,۹۴۵	۱۱۲	
	مالیات	(۹۶,۱۳۲)	(۱۲۲,۷۰۰)	۷۸	اخذ رأی هیأت بدوی و تعدیل ذخیره پیش بینی شده در بودجه.
	سود خالص	۲,۴۵۶,۷۱۳	۲,۳۵۲,۲۴۵	۱۰۴	

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	مدیریت ریسک و	دسته‌بندی ابزارهای تأمین مالی و تهیه	• فراهم نمودن زیرساخت مطالعاتی	-



ردیف	واحد مربوطه	عنوان برنامه	اهداف اجرای برنامه	واحد همکار
	مهندسی مالی	کتابچه تأمین مالی SMEها؛	برای واحد تأمین مالی داخلی در تأمین مالی SMEها	
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		دیتاستر داشبورد ریسک.	• مدیریت ریسک شرکت	-
۱۶		استقرار سیستم BI؛	• شناسایی و اصلاح فرآیندها و افزایش بهره‌وری سازمان	واحد فناوری اطلاعات
۱۷	واحد برنامه‌ریزی و سیستم‌ها	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 9001:2015 برای کلیه فعالیت های 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 سرمایه های انسانی، به منظور شناسایی و جذب • نگهداشت و توسعه استعدادها و جانشین پروری در مشاغل حیاتی و	-

ردیف	واحد مربوطه	عنوان برنامه	اهداف اجرای برنامه	واحد همکار
۲۴		تدوین دستورالعمل نظام پیشنهادات و نوآوری مستمر؛	کلیدی • افزایش بهره‌وری در راستای تحقق اهداف و استراتژی سازمان	
			• 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	-
			• رسیدگی به موضوع ارتقا کارکنان و ایجاد حس پویایی در کارکنان • جلوگیری از ایجاد حس رکود و فریز شدن	-
			• مستندسازی و یکپارچه‌سازی کلیه اطلاعات آموزشی کارکنان و درج در پرونده	-
۲۵		انجام (Re-Grading) و بازنگری گریدهای شخصی کارکنان؛		
۲۶		تهیه شناسنامه آموزشی جهت تمامی کارکنان.		
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 قراردادهای
۳۱		ارتقای بانک قراردادهای؛	• سهولت دسترسی به قراردادها • تکمیل اطلاعات طرفین قرارداد • مستندسازی و بایگانی	واحد حقوقی و قراردادهای
۳۲		ارتقای پرتال مدارک و مستندات.	• سهولت دسترسی به مدارک شرکت • مستندسازی و بایگانی	واحد برنامه‌ریزی و سیستم‌ها - واحد حقوقی و قراردادهای

ردیف	واحد مربوطه	عنوان برنامه	اهداف اجرای برنامه	واحد همکار
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
۳۵		پشتیبانی و توسعه الگوریتم‌های بازارگردانی؛	• بهبود الگوریتم‌های بازارگردانی	مدیریت سرمایه‌گذاری و بازارگردانی
۳۶		یکپارچه‌سازی سیستم گزارش وضعیت دارایی‌های تحت مدیریت شرکت.	• بهبود کنترل دارایی‌های تحت مدیریت شرکت	مدیریت سرمایه‌گذاری 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