



تأمین سرمایه امید

OMID INVESTMENT BANK

(سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

براساس صورت‌های مالی ۶ ماهه حسابرسی شده

منتهی به ۳۱ خرداد ۱۳۹۹



فهرست مطالب

۲	مقدمه
۲	تاریخچه و فعالیت
۳	بیانیه ماموریت
۴	اهداف استراتژیک شرکت تأمین سرمایه امید
۵	دستاوردهای شرکت برای سه ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۳/۳۱
۵	ریسک‌های شناسایی شده در شرکت تأمین سرمایه امید
۱۰	بررسی وضعیت رقابت و ریسک رقابتی
۱۳	تأمین مالی دولت از طریق بازار سرمایه
۱۳	ریسک تغییرات نرخ سود و ماه شمار شدن پرداخت آن به سپرده‌های بانکی
۱۴	ریسک تحریم‌های اقتصادی و سایر تحولات سیاسی
۱۵	ریسک منابع انسانی
۱۵	ریسک شهرت
۱۶	ریسک سیاسی
۱۶	شاخص ریسک سیاسی (آی‌سی‌آرجی) ایران
۱۷	حاکمیت شرکتی
۲۷	چارت سازمانی
۲۸	چارچوب فعالیت‌های شرکت
۲۹	تحلیل ساختار سرمایه شرکت
۳۰	ترکیب سهامداران
۳۰	منابع مالی در دسترس شرکت
۳۱	بررسی نقدینگی و جریانات نقدی
۳۱	سرمایه انسانی و فکری شرکت تأمین سرمایه امید
۳۲	مدیریت منابع مازاد و مدیریت کمبودهای شناسایی شده
۳۳	روابط مهم با ذینفعان، مدیریت ریسک‌های ناشی از روابط مهم با آنها
۳۶	فرصت‌ها و تهدیدهای محیط عملیاتی
۳۹	ماهیت و میزان استفاده از ابزارهای مالی و ریسک‌های مرتبط با آنها
۴۰	تغییرات نرخ ارز، نرخ سود و اثرات آن بر شرکت
۴۱	بدهی‌ها و تعهدات شرکت
۴۲	اطلاعات و نسبت‌های مربوطه در ارتباط با رتبه اعتباری شرکت
۴۴	تحلیلی از تعهدات شرکت تأمین سرمایه امید
۴۸	معاملات با اهمیت با اشخاص وابسته و مدیریت آن
۵۲	مقایسه عملکرد واقعی با بودجه تعدیل‌شده مصوب برای ۶ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۳/۳۱
۵۳	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 تیرماه سال ۱۳۹۹ به منظور بهره‌برداری سهامداران شرکت و فعالان بازار سرمایه تهیه شده است. مسئولیت تهیه گزارش با هیأت مدیره شرکت به شرح جدول (۱) است:

جدول (۱): اعضای هیأت مدیره شرکت تأمین سرمایه امید

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

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 با شماره ۴۱۸۲۲۹ مورخ ۱۳۹۰/۰۸/۲۳ نزد اداره ثبت شرکت‌ها و مؤسسات 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. اساسنامه جدیدی مشتمل بر ۶۶ ماده و ۲۱ تبصره جایگزین اساسنامه قبلی گردیده و در تاریخ ۱۳۹۵/۱۰/۲۷ نزد اداره ثبت شرکت‌ها و مؤسسات 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 واقع در تهران، خیابان سهروردی شمالی، خیابان خرمشهر، نبش کوچه شکوه، پلاک ۲ است.

موضوع فعالیت اصلی شرکت 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.

موضوع فعالیت فرعی عبارت‌اند از:

- ۱- ارائه مشاوره در زمینه‌هایی از قبیل: روش بهینه و زمان‌بندی تأمین مالی و همچنین مبلغ منابع مالی مورد نیاز؛ روش و پیشنهاد زمان‌بندی عرضه اوراق بهادار؛ قیمت اوراق بهاداری که توسط ناشر عرضه می‌شود؛ فرآیند ثبت اوراق بهادار و دریافت مجوز عرضه آن؛ فرآیند واگذاری اوراق بهادار؛ پذیرش اوراق بهادار ناشر در هریک از بورس‌ها و بازارهای خارج از بورس و انجام کلیه امور اجرایی به نمایندگی از ناشر در این زمینه؛ ادغام، تملک، تجدید ساختار سازمانی و مالی شرکت‌ها؛ امور مدیریت ریسک؛ آماده‌سازی شرکت‌ها جهت رتبه‌بندی توسط مؤسسات رتبه‌بندی و انجام کلیه امور اجرایی در این زمینه به نمایندگی از آنها؛ امور سرمایه‌گذاری؛ خدمات مورد نیاز شرکت‌ها در موارد سرمایه‌گذاری‌های جدید، توسعه، تکمیل، برنامه‌ریزی، بودجه‌بندی و قیمت‌گذاری اوراق بهادار؛
- ۲- بازاریابی و یا مدیریت فرآیند واگذاری اوراق بهادار؛
- ۳- انجام امور اجرایی به نمایندگی از ناشر در زمینه ثبت اوراق بهادار و دریافت مجوز عرضه آن؛
- ۴- ارائه خدمات مربوط به طراحی و انتشار ابزارهای مالی برای شرکت‌ها؛
- ۵- ارائه خدمات مدیریت دارایی‌ها؛
- ۶- ارائه خدمات مرتبط با صندوق‌های سرمایه‌گذاری و اداره صندوق‌های مزبور و سرمایه‌گذاری در آنها؛
- ۷- کارگزاری؛
- ۸- کارگزار/معامله‌گری؛
- ۹- سبدگردانی؛
- ۱۰- بازارگردانی؛
- ۱۱- پردازش اطلاعات مالی؛
- ۱۲- سرمایه‌گذاری منابع مازاد شرکت در سپرده‌های سرمایه‌گذاری نزد بانک‌ها و مؤسسات مالی اعتباری معتبر و اوراق بهادار دارای تضمین دولت و یا بانک‌ها؛
- ۱۳- جلب حمایت بانک‌ها، بیمه‌ها، مؤسسات مالی اعتباری و نهادهای مالی برای شرکت در پذیرهنویسی اوراق بهادار؛
- ۱۴- کمک به شرکت‌ها در تأمین منابع مالی و اعتباری؛
- ۱۵- کمک به شرکت‌ها جهت صدور، تأیید و قبول ضمانت‌نامه.

بیانیه ماموریت

- 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 ارائه 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 مؤسسات معتبر بین‌المللی، ارتقای سرمایه‌های انسانی و 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 توانمند سازی مستمر منابع انسانی موجود و جذب منابع انسانی کارآمد و نگهداشت آن از طریق مکانیزم جبران خدمات استراتژیک.

دستاوردهای شرکت برای سه ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۳/۳۱

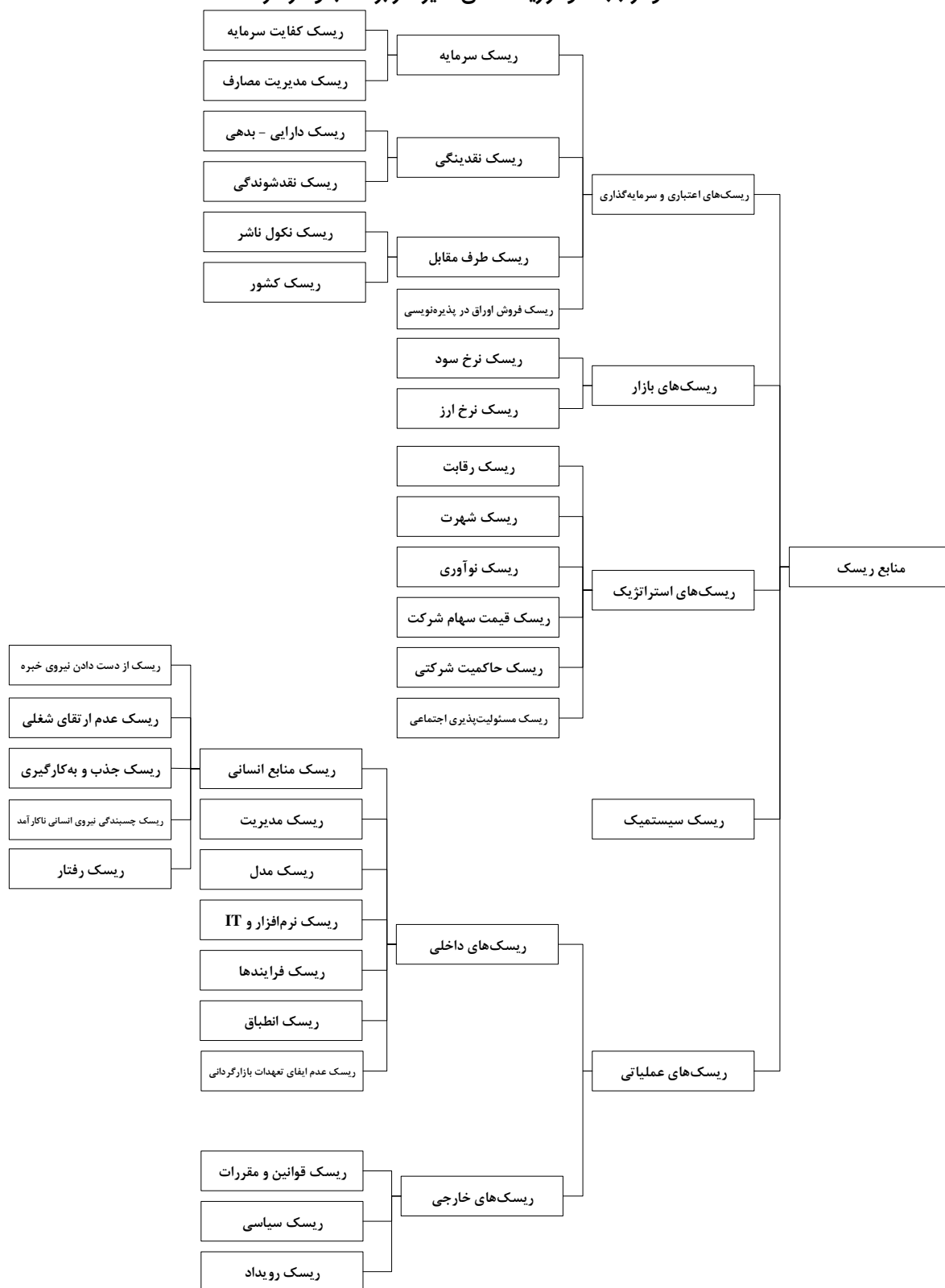
- انجام دو مورد مشاوره افزایش سرمایه و عرضه سهام با درآمد ۱،۸۵۰ میلیون ریال؛
- انجام شش مورد قرارداد ارزش گذاری با درآمد ۵،۳۵۰ میلیون ریال؛
- انجام یک مورد تعهد پذیرهنویسی اوراق بدهی با درآمد ۱۰۰،۰۰۰ میلیون ریال؛
- انجام سه مورد قرارداد قبولی سمت تعهد پذیرهنویسی سهام با درآمد ۵،۰۵۰ میلیون ریال؛
- مدیریت صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت گنجینه امید ایرانیان به حجم ۳۴،۱۷۹ میلیارد ریال، صندوق سرمایه گذاری بذر امید آفرین به حجم ۳،۱۴۰ میلیارد ریال، صندوق سرمایه گذاری زرافشان امید ایرانیان به حجم ۳،۴۳۲ میلیارد ریال و صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی امید ایرانیان به حجم ۴،۵۸۳ میلیارد ریال؛
- بازارگردانی سهام شرکت های تأمین سرمایه امید، سیمرغ، توسعه مولد نیروگاهی جهرم، سنگ آهن گهرزمین، های وب، سرمایه گذاری کوه نور و فولاد کاویان در صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی امید ایرانیان؛
- به روز رسانی گزارش ریسک های شرکت و پیشبرد فرآیند تدوین اشتباهی ریسک شرکت؛
- تغییر امیدنامه و اساسنامه صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی امید ایرانیان (از محاسبه NAV به MultiNAV).

ریسک های شناسایی شده در شرکت تأمین سرمایه امید

شرکت تأمین سرمایه امید برای مدیریت ریسک های پیش روی خود اقدام به پیاده سازی مدیریت ریسک سازمانی کرده است. بنابراین در ۵ مرحله شامل شناسایی ریسک ها، تحلیل و ارزیابی، اتخاذ استراتژی های مقابله با آن ها، اجرای استراتژی ها و ارزیابی، مدیریت ریسک انجام می گردد. 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 می شود، ارزیابی ریسک های پیش رو، نتایج مطالعات انجام شده و پیشنهادات کارگروه ریسک مورد بررسی قرار گرفته و در نهایت پیشنهادهای کمیته برای تصویب به هیأت مدیره ارسال می گردد. در صورت تصویب، استراتژی مقابله با ریسک به واحدهای ذیربط ابلاغ و به سرعت در فرآیندهای شرکت جاری می گردد. شناسایی ریسک های تأمین سرمایه امید براساس تکنیک های معتبر و شناخته شده در سطح دنیا انجام گرفته است. شایان ذکر است با توجه به گستردگی حوزه های 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 ریسک های شرکت نموده است.



نمودار (۱): نمودار ریسک‌های تأثیرگذار بر کسب و کار شرکت



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

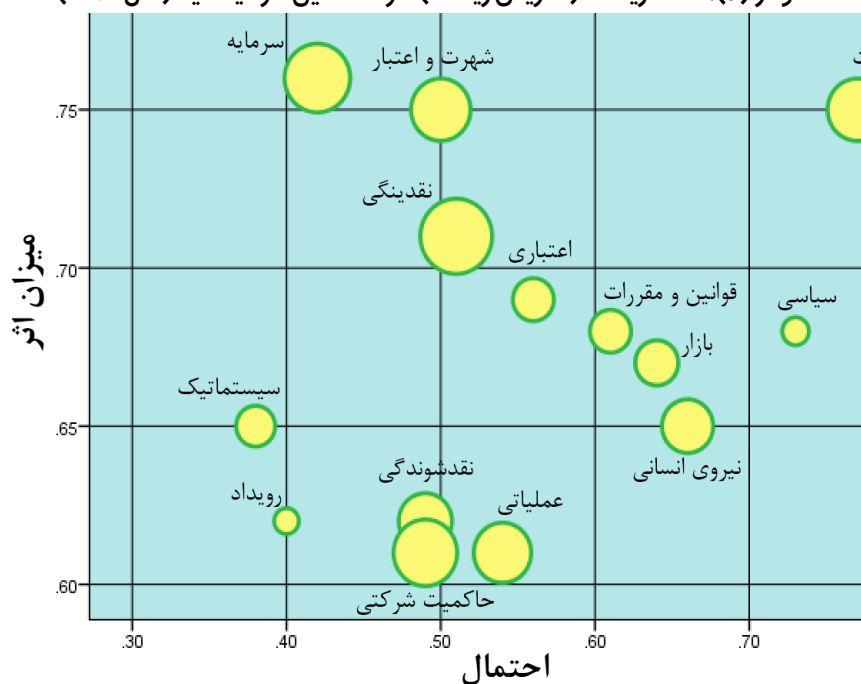
جدول (۲): تعریف ریسک‌های مترتب بر شرکت تأمین سرمایه امید

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 قراردادها 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 (منابع انسانی)

تعریف ریسک	نوع ریسک
ریسک گزینش نامناسب نیروی انسانی جدید، عدم تناسب توانمندی‌ها با وظایف محوله و یا عدم برنامه‌ریزی آموزشی برای نیروهای جدید.	ریسک جذب و به‌کارگیری (منابع انسانی)
ریسک تداوم فعالیت نیروی انسانی ناکارآمد در شرکت.	ریسک چسبندگی نیروی انسانی ناکارآمد
ریسک عدم رعایت هنجارهای سازمانی از سوی پرسنل شرکت.	ریسک رفتار
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 مدیریت
ریسک زیان‌ها و خروجی‌های نامطلوب ناشی از ناتوانی یا عملکرد ضعیف مدل مورد استفاده برای ارزیابی اطلاعات کمی شرکت.	ریسک مدل
ریسک زیان‌های ناشی از ناتوانی یا عملکرد ضعیف سیستم‌های نرم‌افزاری و فناوری اطلاعات شامل عملکرد پایدار، پشتیبان‌گیری منظم و مقابله با اقدامات خرابکارانه.	ریسک نرم‌افزار و IT
ریسک زیان ناشی از فرایندهای ناکارآمد یا غیراثربخش.	ریسک فرایندها
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 انطباق
ریسک زیان ناشی از عدم امکان برآورده کردن حداقل تعهد معاملات روزانه در فعالیت بازارگردانی شرکت.	ریسک عدم ایفای تعهدات بازارگردانی
۶. ریسک‌های عملیاتی خارجی	
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 قوانین و مقررات
ریسک زیان ناشی از تحولات یا عدم ثبات سیاسی در یک کشور.	ریسک سیاسی
ریسک زیان ناشی از هر رویداد پیش‌بینی نشده.	ریسک رویداد

شرکت تأمین سرمایه امید با اندازه‌گیری دقیق و تحلیل منظم و دوره‌ای ریسک‌های اشاره‌شده در جدول (۲)، 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 (۲) است:

نمودار (۲): نقشه ریسک (ماتریس ریسک) شرکت تأمین سرمایه امید (سال ۱۳۹۸)



در جدول (۳) 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 (۳): 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 با اهمیت‌تر 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.

بررسی وضعیت رقابت و ریسک رقابتی

هم اکنون ۱۰ شرکت تأمین سرمایه با اخذ مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار در حال فعالیت هستند که در حوزه‌های مختلف در حال رقابت با یکدیگر و با سایر رقبای غیر تأمین سرمایه‌ای هستند که می‌توان وضعیت رقابت در هر یک از فعالیت‌های این شرکت‌ها را بررسی نمود. جهت بررسی ریسک رقابت، شاخص‌های مختلفی تعریف شده است که از آن جمله می‌توان به شاخص هرfindahl - هیرشمن^۱ (HHI)، شاخص نسبت تمرکز بنگاه‌های برتر، ضریب جینی و شاخص قدرت بازار اشاره کرد که در حال حاضر بهترین شاخص برای اندازه‌گیری ریسک رقابت و تعیین میزان تمرکز بازار با توجه به ماهیت فعالیت شرکت تأمین سرمایه امید، شاخص هرfindahl - هیرشمن است. حداکثر میزان برای این شاخص رقم ۱۰,۰۰۰ است که بیانگر تمرکز کامل صنعت متشکل از یک شرکت است. در صورتی که شاخص کمتر از ۱,۵۰۰ باشد بازار رقابتی بوده و برای شاخص بین ۱,۵۰۰ تا ۲,۵۰۰ بازار نسبتاً رقابتی و بالاتر از این میزان بازار به شدت متمرکز به حساب می‌آید.

همان‌گونه که در جدول (۴) مشاهده می‌شود، طی سال‌های اخیر صنعت خدمات مالی در دو حوزه تعهد پذیرهنویسی و خدمات مدیریت دارایی، صرف نظر از نوسانات محدود در برخی سال‌ها، در مجموع روند افزایش رقابت و کاهش تمرکز را در پیش گرفته است؛ به گونه‌ای که در بخش تعهد پذیرهنویسی طی سال‌های ۱۳۹۱ و ۱۳۹۲ بازار به شدت متمرکز بوده است؛ در حالی که در سال‌های ۱۳۹۳ و ۱۳۹۴ بازار در وضعیت نسبتاً رقابتی قرار دارد و در نهایت از سال ۱۳۹۵ به بعد و با افت عدد شاخص، بازار وضعیتی رقابتی داشته است.

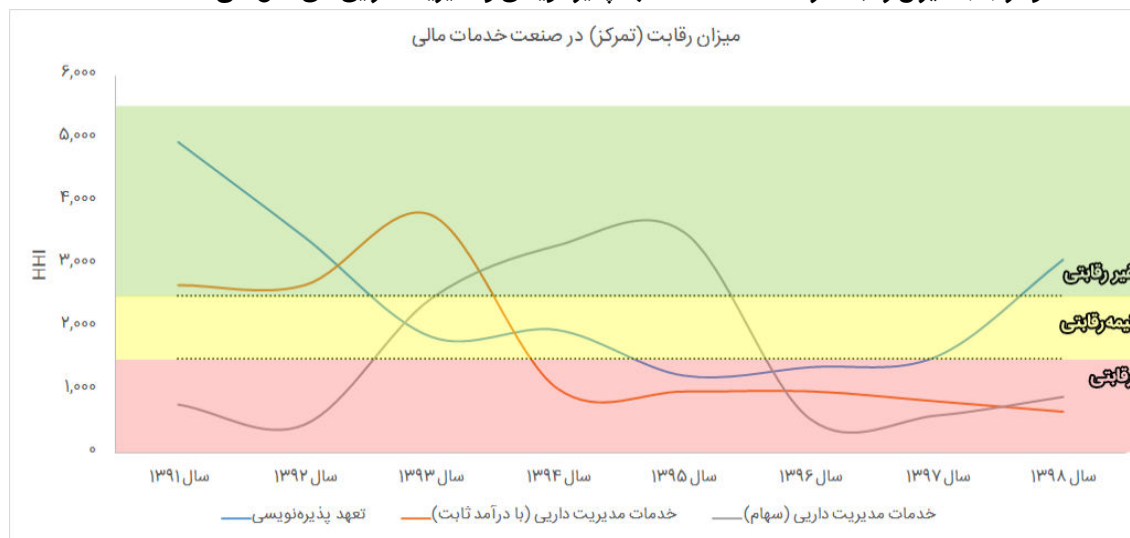
^۱. Herfindahl-Hirschman Index

جدول (۴): میزان رقابت در صنعت خدمات تعهد پذیرهنویسی و مدیریت دارایی طی سال‌های ۱۳۹۱ تا ۱۳۹۸

سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۷	سال ۱۳۹۶	سال ۱۳۹۵	سال ۱۳۹۴	سال ۱۳۹۳	سال ۱۳۹۲	سال ۱۳۹۱	حوزه خدمات
۳,۰۸۰	۱,۵۴۲	۱,۳۷۲	۱,۲۳۷	۱,۹۶۲	۱,۸۵۵	۳,۴۳۸	۴,۹۴۸	تعهد پذیرهنویسی
۶۶۴	۸۲۹	۹۸۸	۹۸۴	۱,۰۳۱	۳,۷۹۱	۲,۶۷۵	۲,۶۷۵	خدمات مدیریت دارایی (با درآمد ثابت)
۹۰۰	۶۰۴	۵۴۶	۳,۵۱۹	۳,۳۰۷	۲,۴۶۰	۴۶۰	۷۷۸	خدمات مدیریت دارایی (سهام)

در بخش خدمات مدیریت دارایی (با درآمد ثابت) نیز مشاهده می‌شود که همچون حوزه تعهد پذیرهنویسی، شاخص در سال‌های اولیه، عددی بالاتر از ۲,۵۰۰ واحد را ثبت نموده که گویای بازار متمرکز در آن سال‌هاست اما پس از آن و از سال ۱۳۹۴ به بعد روند کاهش تمرکز بازار و رقابت روزافزون در این بخش آغاز شده و در حال حاضر به شدت رقابتی محسوب می‌شود. اما در بخش خدمات مدیریت دارایی (سهام) وضعیت، اندکی متفاوت بوده و دوره تمرکز بازار، بازه طولانی‌تری را به خود اختصاص داده است؛ به گونه‌ای که طی سال‌های ۱۳۹۱ تا ۱۳۹۵ بازار به سمت کاهش رقابت حرکت کرده و در سال ۱۳۹۵ به شدت متمرکز محسوب می‌شود اما از سال ۱۳۹۶ به بعد شاخص به شدت افت کرده که حاکی از افزایش شدید رقابت در بازار است. این موضوع را همچنین می‌توان از بررسی نمودار زیر که به ارائه وضعیت شاخص HHI برای صنعت خدمات مالی به تفکیک تعهد پذیرهنویسی و خدمات مدیریت دارایی (با درآمد ثابت و سهام) می‌پردازد، استنباط نمود.

نمودار (۳): میزان رقابت در صنعت خدمات تعهد پذیرهنویسی و مدیریت دارایی طی سال‌های ۱۳۹۱ تا ۱۳۹۸



۱. با توجه به این‌که از سویی در محاسبه شاخص HHI برای تعهد پذیرهنویسی، سهم کلیه شرکت‌های غیر تأمین سرمایه به عنوان یک عضو بازار در نظر گرفته شده است و از سوی دیگر، میزان تعهد پذیرهنویسی توسط شرکت‌های غیر تأمین سرمایه در سال ۱۳۹۸ به یکباره جهش داشته و از حدود ۱۰ درصد از سهم بازار در سال ۱۳۹۷ به حدود ۴۸ درصد در سال ۱۳۹۸ افزایش یافته است، لذا عدد شاخص نسبت به سال‌های قبل تغییر محسوسی داشته است.

جدول (۵) برخی از مهمترین اطلاعات مالی پایان سال مالی گذشته چهار شرکت تأمین سرمایه^۱ به همراه اطلاعات شرکت تأمین سرمایه امید ارائه شده است:

جدول (۵): مقایسه اطلاعات مالی شرکت با چهار شرکت تأمین سرمایه در پایان سال مالی گذشته (میلیون ریال)

شرح	امید	لوتوس	نوین	ملت	امین
تاریخ پایان سال مالی	۱۳۹۸/۰۹/۳۰	۱۳۹۸/۱۰/۳۰	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۸/۰۶/۳۱
جمع دارایی‌ها	۱۲,۵۰۳,۵۲۵	۱۵,۸۳۳,۱۷۲	۵۵,۶۶۳,۹۸۸	۱۴,۸۷۸,۷۵۸	۱۱,۹۲۶,۰۸۲
جمع کل بدهی‌ها	۱,۹۸۱,۸۸۹	۵,۴۸۹,۶۲۱	۳۷,۶۹۰,۴۸۲	۳,۱۰۱,۹۲۴	۳,۲۷۵,۷۴۸
سرمایه	۷,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	۷,۰۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰
جمع حقوق صاحبان سهام	۱۰,۵۲۱,۶۳۶	۱۰,۳۴۳,۵۵۱	۱۶,۹۷۳,۵۰۶	۱۱,۷۲۶,۸۳۴	۸,۶۵۰,۳۳۴
درآمدهای عملیاتی	۲,۹۷۰,۳۳۴	۴,۸۳۷,۸۸۷	۷,۸۸۵,۴۴۰	۴,۶۴۳,۹۳۵	۳,۷۲۰,۳۸۳
سود عملیاتی	۲,۵۴۷,۰۷۹	۴,۰۴۹,۸۱۰	۷,۷۰۳,۰۱۲	۴,۵۰۴,۹۷۰	۲,۷۵۴,۷۵۳
سودخالص	۲,۴۵۶,۷۱۳	۳,۸۹۶,۷۲۹	۷,۰۷۳,۶۶۸	۴,۰۸۵,۶۵۸	۲,۵۳۷,۲۱۱

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 ۳۱ خرداد ماه ۱۳۹۹ باشد، قیمت دلار در حدود ۱۸۰,۰۰۰ ریال است که نسبت به سال ۱۳۹۶ بیش از 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 و در مرحله دوم از ۶,۰۰۰ میلیارد ریال به ۷,۰۰۰ میلیارد ریال افزایش داد. همچنین براساس تصمیمات مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۳۹۹/۰۳/۱۳، با افزایش سرمایه ۵۷ درصدی تا سقف ۱۱,۰۰۰ میلیارد ریال از محل مطالبات و آورده نقدی موافقت شد که ۲,۵۰۰ میلیارد ریال از آن، نهایی شده و در مرحله ثبت قرار دارد.

که اطلاعات آن‌ها در سایت کدال موجود است.^۱

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 ۱۰۷۲۲ هزار میلیارد ریال مانده اوراق بدهی منتشره در بازار برای پایان خرداد ماه ۱۳۹۹، حدود ۱۰۴۳۴ هزار میلیارد ریال معادل ۸۳ درصد متعلق به دولت و حدود ۱۳ درصد (۲۲۶ هزار میلیارد ریال) سهم اوراق شرکتی و مابقی یعنی حدود ۴ درصد (۶۱ 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 نسبت به افزایش سرمایه از میزان ۷۰۰۰ میلیارد ریال به ۱۱۰۰۰ میلیارد ریال در دو مرحله اقدام نموده است تا 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. با توجه به نقشه ریسک شرکت تأمین سرمایه امید در طی سال‌های ۱۳۹۶ لغایت ۱۳۹۸، پر واضح است که این ریسک جزو ریسک‌های مورد توجه شرکت می‌باشد. شرکت تأمین سرمایه امید در این راستا و با تکیه بر سیستم گریدینگ شغلی منابع انسانی، کوشیده است تا ریسک منابع انسانی را به شیوه صحیحی مدیریت نماید.

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 مشخص کننده 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 سهمیم 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.

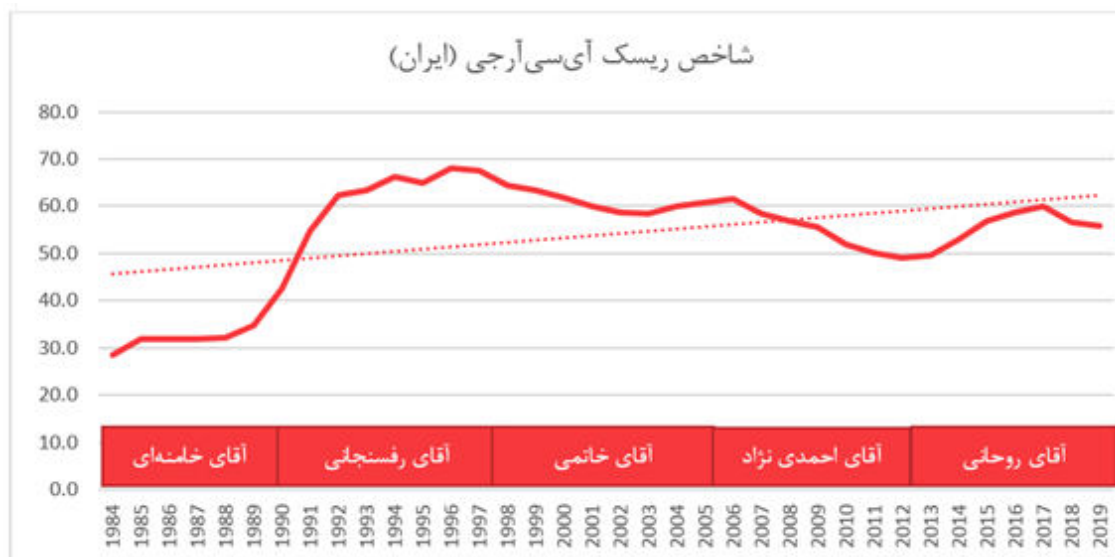
شاخص ریسک سیاسی (آی‌سی‌آرجی) ایران

همان‌طور که از نمودار (۴) 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

^۱. PRS (Political Risk Services)

سیاسی در محدوده «ریسک بالا» طبقه‌بندی می‌شود و در سال ۱۳۹۰ در مرز محدوده «ریسک بسیار بالا» قرار می‌گیرد. انعقاد برجام در محدوده سال ۱۳۹۲-۱۳۹۶ صورت گرفت که به دنبال آن ریسک سیاسی به محدوده «ریسک متوسط» نزدیک شد. در ادامه خروج آمریکا از معاهده برجام در محدوده سال‌های ۱۳۹۶-۱۳۹۸ موجب شد که ریسک سیاسی دوباره وارد محدوده «ریسک بالا» گردد.

نمودار (۴): شاخص ریسک آی سی آر جی برای کشور ایران



منبع داده: www.prsgroup.com

حاکمیت شرکتی

حاکمیت شرکتی عبارت است از فرآیند نظارت و کنترل برای تضمین اینکه مدیریت شرکت مطابق با منافع سهامداران عمل می‌نماید. همچنین حاکمیت شرکتی تنها مربوط به اداره عملیات شرکت نیست بلکه مربوط به هدایت، نظارت و کنترل اعمال مدیران اجرایی و پاسخگویی آنها به تمام ذی‌نفعان شرکت یا اجتماع است. نظام حاکمیت شرکتی مربوط به روابط میان مدیریت، اعضای هیئت‌مدیره، سهامداران و سایر ذی‌نفعان است و ساختاری را فراهم می‌کند که از آن مسیر اهداف شرکت تنظیم و روش‌های دستیابی به اهداف و نظارت بر عملکرد تعیین می‌شود. حاکمیت شرکتی همچنین ساختاری را فراهم می‌آورد که از طریق آن اهداف شرکت تدوین و ابزارهای دستیابی به این اهداف و همچنین نحوه نظارت بر عملکرد مدیران معلوم می‌گردد.

لذا مسئولیت هیئت‌مدیره شامل تعیین اهداف راهبردی شرکت، هدایت و رهبری شرکت در جهت تحقق اهداف مذکور، نظارت بر مدیریت اجرایی شرکت و ارائه گزارش به سهامداران و سایر ذی‌نفعان در چارچوب مقررات است. هیئت‌مدیره باید نسبت به ایجاد، استمرار و تقویت سازوکارهای اثربخش جهت کسب اطمینان معقول از محقق شدن اصول حاکمیت شرکتی اقدام نماید.

در همین راستا و بر اساس اجرای مفاد آیین‌نامه حاکمیت شرکتی (ابلاغ شده توسط سازمان بورس و اوراق بهادار) و همچنین برای دستیابی به اهداف آن شامل بهبود عملکرد شرکت، ایجاد شفافیت و پاسخگویی هیئت‌مدیره در برابر ذی‌نفعان و سهامداران، هیئت‌مدیره شرکت تأمین سرمایه امید به عنوان یکی از نهادهای مالی تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار و همچنین به عنوان یکی از

ناشرین پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، 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. لذا در شرکت تأمین سرمایه امید کمیته‌های تخصصی حسابرسی، مدیریت ریسک، سرمایه‌گذاری، استخدام و رفاهی و تسهیلات ایجاد شده و در حال فعالیت هستند. در ادامه مشخصات اعضای حقیقی هیأت‌مدیره شرکت تأمین سرمایه امید به همراه تحصیلات و تجارب آن‌ها ارائه شده است.

جدول (۶): مشخصات اعضای حقیقی هیأت‌مدیره شرکت تأمین سرمایه امید

ردیف	نام شخص	سمت	تحصیلات	تجارب
۱	-	رئیس هیأت مدیره- غیرموظف	-	-
۲	مریم زمانی فریزه‌ندی	نایب رئیس هیأت‌مدیره- 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	محمدرضا دهقانی احمدآباد	عضو هیأت مدیره	دکتری - مالی (گرایش بانکداری)	۱- مشاور هیأت‌مدیره بانک سپه ۲- عضو هیأت‌مدیره شرکت چشم‌انداز تجارت به دان ۳- مدیر سرمایه‌گذاری و سیدگردانی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک سپهر صادرات
۴	سیدمحمد مهدی بهشتی نژاد	عضو هیأت مدیره- موظف	دکتری- آینده پژوهی	۱- عضو هیأت‌مدیره شرکت سرمایه‌گذاری تدبیرگران آتیه ایرانیان ۲- عضو هیأت‌مدیره شرکت بیمه ملت ۳- عضو هیأت‌مدیره 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 هیأت‌مدیره شرکت گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید ۲- عضو هیأت‌مدیره 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 ۶ ماهه منتهی به ۳۱ خردادماه ۱۳۹۹ ارائه شده است:

۱- مجموع حق حضور اعضای غیرموظف هیأت‌مدیره برای ۶ جلسه در سال مالی مورد گزارش به طور ناخالص مبلغ ۲۲۰ میلیون ریال است.

۲- مجموع حقوق و مزایای مدیرعامل شرکت در دوره مالی ۶ ماهه مورد گزارش به طور ناخالص مبلغ ۲,۹۶۲ میلیون ریال (به طور خالص مبلغ ۲,۰۴۴ میلیون ریال) بوده است.

۳- مجموع حقوق و مزایای ناخالص مدیران ارشد اجرایی شامل معاونان و مدیران واحدهای سازمانی شرکت برابر ۹,۵۶۰ میلیون ریال (به طور خالص مبلغ ۷,۶۲۷ 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 مشخصات کمیته‌های تخصصی به شرح زیر است:

۱- **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. اعضای این کمیته به شرح جدول (۷) می‌باشد:

جدول (۷): اعضای کمیته حسابرسی شرکت تأمین سرمایه امید

ردیف	نام و نام خانوادگی	سمت	تحصیلات	سوابق شغلی
۱	فاطمه رضائی	رئیس کمیته	لیسانس - حسابداری و علوم مالی	۱- رئیس اداره کل مدیریت سرمایه‌گذاری‌های بانک سپه
۲	مریم زمانی فریزه‌ندی	عضو کمیته	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	سید محمد رضا بنی فاطمی	عضو کمیته	دکتری مدیریت کسب و کار	۱- مدیر ارشد حسابرسی از سال ۱۳۸۶ تا تیر ۱۳۹۶ در سازمان حسابرسی ۲- مدیر و شریک در مؤسسه حسابرسی بصیر محاسب توس از ابتدای سال ۱۳۹۸ ۳- عضو شورای عالی جامعه حسابداران رسمی ایران در دوره ششم ۴- عضو کمیته فنی به مدت ۲ سال و دبیر کارگروه حسابرسی عملیاتی در سازمان حسابرسی ۵- عضو کمیته حسابرسی بورس اوراق بهادار تهران در سال‌های ۱۳۸۸ و ۱۳۸۹ ۶- کارشناس رسمی دادگستری رشته حسابداری و حسابرسی از سال ۱۳۸۱
۴	محمد حاجی‌پور	دبیر کمیته	دکتری مدیریت کسب و کار	۱- سازمان حسابرسی به مدت ۱۲ سال. ۲- شرکت تولیدی تیزرو - مدیر امور مالی و مدیر طرح و برنامه به مدت ۳ سال. ۳- شریک و مدیر حسابرسی مؤسسه حسابرسی و خدمات مدیریت رهبین (حسابداران رسمی) از فروردین‌ماه ۱۳۸۲ تاکنون. ۴- مدرس دروس حسابداری در دانشگاه‌ها. ۵- عضو "جامعه حسابداران رسمی ایران". ۶- عضو "انجمن حسابداری ایران". ۷- کارشناس رسمی در رشته حسابداری و حسابرسی، عضو "کانون کارشناسان رسمی دادگستری" و ارزیابی سهام شرکت‌های بازرگانی و تولیدی.

در دوره ۶ ماهه منتهی به ۳۱ خردادماه ۱۳۹۹ تعداد ۸ جلسه کمیته حسابرسی (دی ماه: ۲ جلسه؛ بهمن ماه: ۲ جلسه؛ ماه‌های اسفند، فروردین، اردیبهشت و خرداد: هر کدام ۱ جلسه) در شرکت تأمین سرمایه امید تشکیل شده است.

۲- کمیته مدیریت ریسک: 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 حقوق دانان و کارشناسان مجرب در حیطه بازارهای مالی، سعی بر یکپارچه سازی مدیریت ریسک فعالیت های 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. اعضای این کمیته به شرح جدول (۸) می‌باشد:

جدول (۸): اعضای کمیته مدیریت ریسک شرکت تأمین سرمایه امید

ردیف	نام و نام خانوادگی	سمت	تحصیلات	سوابق شغلی
۱	سید محمد مهدی بهشتی‌نژاد	عضو موظف هیأت مدیره و رئیس کمیته	دکتری آینده‌پژوهی	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
۲	حبیب‌رضا حدادی	مدیر عامل و عضو هیأت مدیره و عضو کمیته	فوق لیسانس مدیریت مالی	۱- عضو هیأت مدیره شرکت 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
۳	علی سعیدی	عضو مستقل کمیته	دکتری مدیریت مالی	۱- عضو هیئت مدیره و معاون نظارت بر نهادهای مالی سازمان بورس و اوراق بهادار تهران ۲- مدیر پژوهش، توسعه و مطالعات اسلامی سازمان بورس و اوراق بهادار، مدیرعامل و عضو هیئت مدیره شرکت نام آوران مدیریت آگاه ۳- عضو هیئت علمی دانشگاه آزاد اسلامی ۴- عضو هیئت داوران سازمان بورس و اوراق بهادار ۵- عضو هیئت مدیره شرکت کشت و صنعت گرگان ۶- عضو کمیته فنی هیئت خدمات مالی اسلامی ۷- عضو کارگروه هیئت خدمات مالی اسلامی ۸- رئیس کارگروه سواد مالی انجمن نظارت بازارهای سرمایه (COMCEC)

۴	میرفیض فلاح شمس	عضو مستقل کمیته	دکتری مدیریت مالی	۱- عضو هیأت مدیره بورس کالای ایران از ۱۳۹۷ تا ۱۳۹۸ ۲- مشاور ریسک شرکت نفت سپاهان و بانک سپه ۳- عضو کمیته عالی ریسک شرکت‌های سرمایه‌گذاری غدیر، تأمین سرمایه امید، بانک اقتصاد نوین، بانک تجارت، بانک صادرات، صندوق کارآفرینی امید ۴- مدیرعامل شرکت واسپاری ملت ۵- عضو هیأت مدیره شرکت سرمایه‌گذاری ابرار نصر ۶- عضو هیأت مدیره شرکت توسعه سرمایه مفید ۷- رئیس هیأت مدیره شرکت کارگزاری بانک تجارت ۸- نایب رئیس انجمن لیزینگ ایران ۹- مدیرعامل شرکت لیزینگ ایران و شرق ۱۰- عضو هیأت علمی دانشگاه آزاد اسلامی - واحد تهران مرکز
۵	عبدالله دریابر	معاون خدمات مالی و عضو کمیته	دکتری مدیریت مالی	۱- معاون خدمات مالی شرکت تأمین سرمایه امید ۲- مدیر سرمایه‌گذاری صندوق سهام، صندوق طلا و صندوق با درآمد ثابت در شرکت تأمین سرمایه امید ۳- عضو کمیته ریسک و کمیته سرمایه‌گذاری شرکت تأمین سرمایه امید ۴- مدیر خدمات مالی و سرمایه‌گذاری شرکت تأمین سرمایه امید ۵- مدیر مهندسی مالی و مدیریت ریسک شرکت تأمین سرمایه امید ۶- رئیس اداره اوراق بهادار سرمایه‌ای شرکت تأمین سرمایه امید ۷- کارشناس ارشد مهندسی مالی، طراحی ابزار و عرضه اولیه شرکت تأمین سرمایه نوین ۸- تحلیلگر و کارشناس مشاور پذیرش و عرضه کارگزاری سهم آشنا ۹- تحلیلگر و کارشناس مشاور عرضه، سبدگردان و کارشناس مشاور پذیرش کارگزاری امین سهم
۶	احسان عسکری فیروزجائی	معاون سرمایه‌گذاری و توسعه بازار و عضو کمیته	دکتری مدیریت مالی	۱- معاون سرمایه‌گذاری و توسعه بازار شرکت تأمین سرمایه امید ۲- مدیر ریسک و مهندسی مالی شرکت تأمین سرمایه امید ۳- عضو کمیته مدیریت ریسک و کمیته سرمایه‌گذاری شرکت تأمین سرمایه امید ۴- کارشناس ارشد تحقیق و توسعه شرکت بورس تهران ۵- مدیر صندوق لوتوس در شرکت تأمین سرمایه لوتوس پارسیان ۶- مدیر معاملات کارگزاری دنیای خبره

۷	مجتبی رستمی نوروزآباد	کارشناس ارشد ریسک و مهندسی مالی و دبیر کمیته	دکتری مدیریت مالی	۱- کارشناس ارشد ریسک و مهندسی مالی شرکت تأمین سرمایه امید ۲- کارشناس ریسک و مهندسی مالی شرکت تأمین سرمایه امید ۳- عضو کمیته مدیریت ریسک و کمیته سرمایه‌گذاری شرکت تأمین سرمایه امید ۴- کارشناس مدیریت ریسک شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی ۵- استاد مدعو دانشگاه آزاد اسلامی
---	--------------------------	--	-------------------------	--

در دوره ۶ ماهه منتهی به ۳۱ خردادماه ۱۳۹۹ تعداد ۶ جلسه کمیته مدیریت ریسک (ماهانه یک جلسه) در شرکت تأمین سرمایه امید تشکیل شده است.

۳- کمیته سرمایه‌گذاری: این کمیته به منظور دستیابی به چارچوب و ساختار مناسب سرمایه‌گذاری، اتخاذ رویکردهای هماهنگ و تنظیم صحیح روابط میان بخش‌های عملیاتی با هدف تصمیم‌سازی مناسب در راستای مدیریت بهینه دارایی‌ها و مدیریت ریسک، جلوگیری از بروز تضاد منافع و تحمیل ریسک، تقویت نقدشوندگی دارایی‌های تحت مدیریت شرکت و نهایتاً ایجاد بازدهی مناسب در کنار حفظ ارزش سبد اوراق بهادار در محدوده ارزش ذاتی، تدوین شده است. اعضای این کمیته به شرح جدول (۹) می‌باشد:

جدول (۹): اعضای کمیته سرمایه‌گذاری شرکت تأمین سرمایه امید

ردیف	نام و نام خانوادگی	سمت	تحصیلات	سوابق شغلی
۱	حبیب رضا حدادی سیاهکلی	مدیرعامل و عضو هیأت مدیره - رئیس کمیته	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
۲	احسان عسکری فیروزجائی	معاون سرمایه‌گذاری و توسعه بازار و نایب رئیس کمیته	دکتری مدیریت مالی	۱- معاون سرمایه‌گذاری و توسعه بازار شرکت تأمین سرمایه امید ۲- مدیر ریسک و مهندسی مالی شرکت تأمین سرمایه امید ۳- عضو کمیته مدیریت ریسک و کمیته سرمایه‌گذاری شرکت تأمین سرمایه امید ۴- کارشناس ارشد تحقیق و توسعه شرکت بورس تهران ۵- مدیر صندوق لوتوس در شرکت تأمین سرمایه لوتوس پارسیان ۶- مدیر معاملات کارگزاری دنیای خبره
۳	عبدالله دریابر	معاون خدمات مالی و عضو کمیته	دکتری مدیریت مالی	۱- معاون خدمات مالی شرکت تأمین سرمایه امید ۲- مدیر سرمایه‌گذاری صندوق سهام، صندوق طلا و صندوق با درآمد ثابت در شرکت تأمین سرمایه امید ۳- عضو کمیته ریسک و کمیته سرمایه‌گذاری شرکت تأمین سرمایه امید ۴- مدیر خدمات مالی و سرمایه‌گذاری شرکت تأمین سرمایه امید ۵- مدیر مهندسی مالی و مدیریت ریسک شرکت تأمین سرمایه امید ۶- رئیس اداره اوراق بهادار سرمایه‌ای شرکت تأمین سرمایه امید ۷- کارشناس ارشد مهندسی مالی، طراحی ابزار و عرضه اولیه شرکت تأمین سرمایه نوین ۸- تحلیلگر و کارشناس مشاور پذیرش و عرضه کارگزاری سهم آشنا ۹- تحلیلگر و کارشناس مشاور عرضه، سبدگردان و کارشناس مشاور پذیرش کارگزاری امین سهم

۴	احسان طیبی ثانی	مدیر دارایی‌ها و عضو کمیته	دکتری مدیریت مالی	۱- مدیر واحد سرمایه‌گذاری کارگزاری بانک رفاه ۲- معاون عملیات کارگزاری بانک دی ۳- مدیر سرمایه‌گذاری کارگزاری بانک صنعت و معدن ۴- عضو هیأت مدیره شرکت چشم‌انداز تجارت به‌دان ۵- مدیر واحد عرضه و پذیرش کارگزاری بانک صنعت و معدن ۶- مدیر سیدگردانی کارگزاری بانک صنعت و معدن ۷- مدیر تحلیل کارگزاری بانک صنعت و معدن
۵	سعید مینایی آناقیزی	مدیر مالی و عضو کمیته	فوق لیسانس حسابداری	۱- مدیر مالی شرکت تأمین سرمایه امید ۲- مدیر مالی چهار صندوق سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت تأمین سرمایه امید ۳- سرپرست حسابرسی مؤسسه حسابرسی بهراد مشار ۴- حسابرس در مؤسسه حسابرسی شاخص اندیشان و مؤسسه حسابرسی دل آرام ۵- کارشناس مالی در مؤسسه حسابرسی آگاه‌اندیشان آریا
۶	مرضیه خزایی	کارشناس ارشد سرمایه‌گذاری و فروش و دبیر کمیته	فوق لیسانس اقتصاد – برنامه‌ریزی و تحلیل سیستم‌ها	۱- کارشناس ارشد سرمایه‌گذاری و بازارگردانی شرکت تأمین سرمایه امید ۲- کارشناس سرمایه‌گذاری و بازارگردانی شرکت تأمین سرمایه امید ۳- مسئول معاملات تالار حافظ کارگزاری بانک ملت ۴- مدرس معاملات آتی کارگزاری بانک ملت ۵- معامله‌گر اوراق تأمین مالی و تحلیلگر بنیادی کارگزاری بانک ملت ۶- معامله‌گر اوراق تأمین مالی کارگزاری دنیای خبره ۷- کارشناس سرمایه‌گذاری و سیدگردانی و کارشناس تحقیق و توسعه کارگزاری آبان
۷	مجتبی رستمی نوروزآباد	کارشناس ارشد ریسک و مهندسی مالی و عضو کمیته	دکتری مدیریت مالی	۱- کارشناس ارشد ریسک و مهندسی مالی شرکت تأمین سرمایه امید ۲- کارشناس ریسک و مهندسی مالی شرکت تأمین سرمایه امید ۳- عضو کمیته مدیریت ریسک و کمیته سرمایه‌گذاری شرکت تأمین سرمایه امید ۴- کارشناس مدیریت ریسک شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی ۵- استاد مدعو دانشگاه آزاد اسلامی

در دوره ۶ ماهه منتهی به ۳۱ خردادماه ۱۳۹۹ تعداد ۸ جلسه کمیته سرمایه‌گذاری (ماه‌های اسفند ۱۳۹۸ و خرداد ۱۳۹۹ تعداد ۲ جلسه و ماه‌های دی و بهمن ۱۳۹۸ و همچنین فروردین و اردیبهشت ۱۳۹۹، هر کدام ۱ جلسه) در شرکت تأمین سرمایه امید تشکیل شده است.

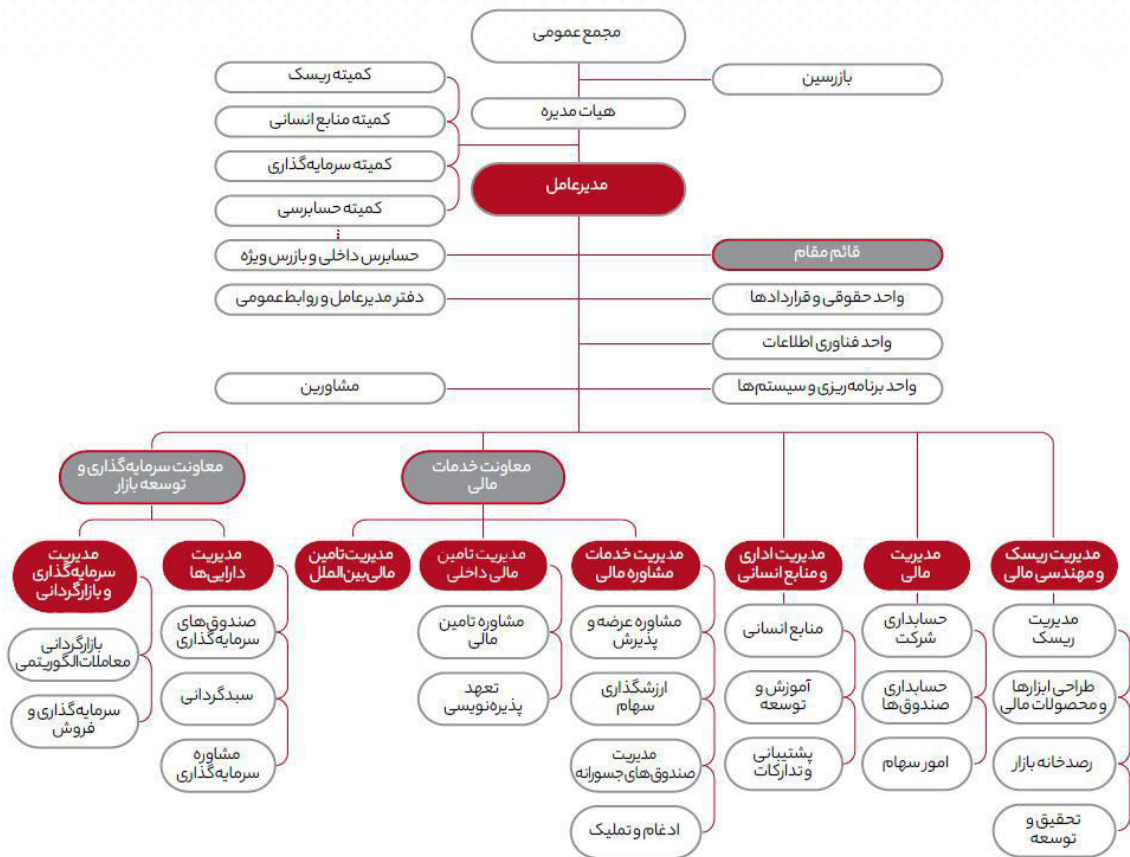
۶- کمیته استخدام: این کمیته نظارت بر تنظیم و انتشار آگهی استخدام، نظارت بر نحوه برگزاری آزمون‌های شخصیتی و توانایی ذهنی، انجام مصاحبه‌های تخصصی و تصمیم‌گیری نهایی در مورد جذب و استخدام داوطلبان را برعهده دارد. به منظور حسن اجرای دستورالعمل انتخاب و استخدام کارکنان، کمیته استخدام حسب ضرورت با ترکیب نماینده 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 معاونت سرمایه‌گذاری و توسعه بازار است.

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

چارت سازمانی

نمودار (۵)، چارت سازمانی شرکت تأمین سرمایه امید را نشان می‌دهد.

نمودار (۵): چارت سازمانی شرکت تأمین سرمایه امید



چارچوب فعالیت‌های شرکت

درآمدهای عملیاتی تأمین سرمایه حاصل ارائه خدمات بازارگردانی، تعهد پذیرهنویسی، ضمانت پرداخت سود اوراق بهادار، مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری و ارائه 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

- مشاوره پذیرش و عرضه انتشار اوراق بدهی؛
- تعهد پذیرهنویسی انواع اوراق بهادار.

- تأمین مالی بین‌الملل

با توجه به اهمیت تأمین مالی بین‌الملل در شرکت تأمین سرمایه امید از نگاه مدیریت ریسک استراتژیک و پیش‌تاز بودن در این حوزه در زمان گشایش‌های سیاسی و اقتصادی، فعالیت‌های این واحد در حال حاضر، متمرکز بر فراهم نمودن زیرساخت‌های لازم برای این موضوع در زمان مقتضی است.

- 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؛ که عبارتند از صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله بذر امیدآفرین از نوع سهامی، صندوق سرمایه‌گذاری گنجینه امید ایرانیان از نوع با درآمد ثابت، صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی امید ایرانیان و صندوق پشتوانه سکه طلای زرافشان امید ایرانیان.

- 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

- ارائه مشاوره مدیریت ریسک سازمانی؛
- ارائه 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 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 می‌آید. براساس تصمیمات مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۳۹۹/۰۳/۱۳، با افزایش سرمایه ۵۷ درصدی از محل مطالبات و آورده نقدی (به میزان مبلغ ۴,۰۰۰ میلیارد ریال) موافقت شد که از این میزان ۲,۵۰۰ میلیارد ریال قطعی و در مرحله ثبت بوده و مابقی در اختیار هیأت‌مدیره قرار دارد. لازم به ذکر است افزایش سرمایه مذکور تا زمان برگزاری مجمع عمومی عادی سالیانه منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰، نزد مرجع ثبت شرکت‌ها به ثبت خواهد رسید.

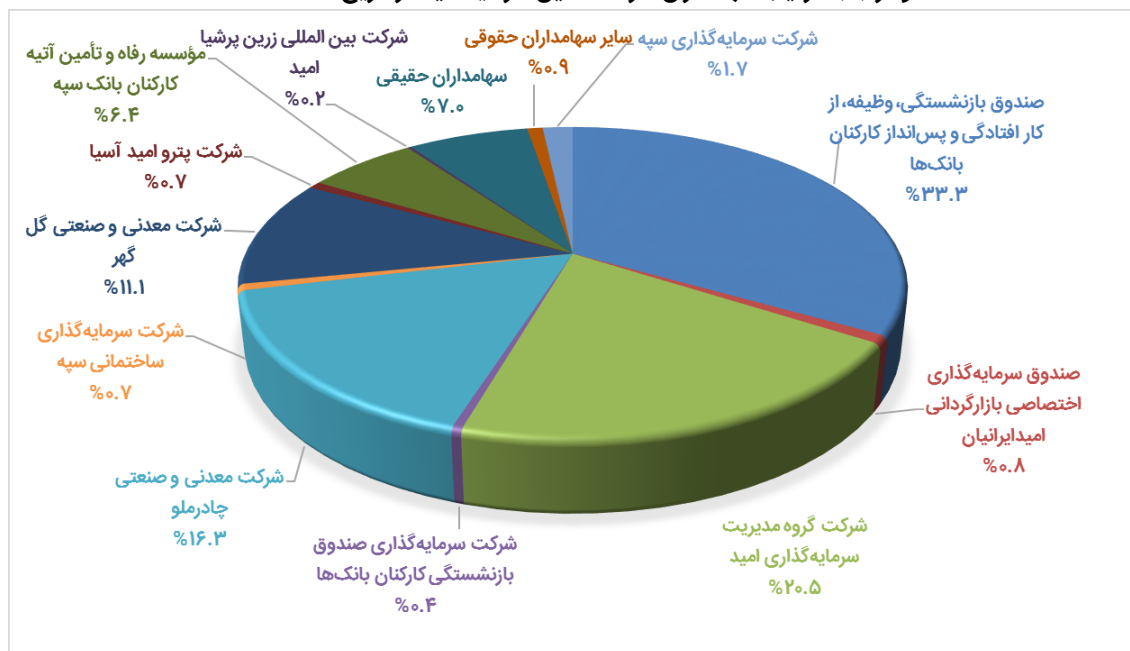
جدول (۱۰): فهرست افزایش سرمایه‌های قبلی شرکت از بدو تأسیس

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
۷	۱۳۹۸/۰۲/۱۶	۴,۹۰۰	۶,۰۰۰	۱,۱۰۰	۲۲
۸	۱۳۹۸/۰۹/۲۷	۶,۰۰۰	۷,۰۰۰	۱,۰۰۰	۱۷
۹	در فرایند ثبت	۷,۰۰۰	۹,۵۰۰	۲,۵۰۰	۵۷
۱۰	در اختیار هیأت‌مدیره	۹,۵۰۰	۱۱,۰۰۰	۱,۵۰۰	

ترکیب سهامداران

سهامداران اصلی شرکت تأمین سرمایه امید براساس درصد مالکیت عبارتند از صندوق بازنشتگی، وظیفه، از کار افتادگی و پس‌انداز کارکنان بانک‌ها، شرکت گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید، شرکت معدنی و صنعتی چادرملو، شرکت معدنی و صنعتی گل گهر، مؤسسه رفاه و تأمین آتیه بانک سپه و شرکت سرمایه‌گذاری سپه. نمودار (۶) ترکیب سهامداران شرکت تأمین سرمایه امید را در تاریخ ۱۳۹۹/۰۳/۳۱ نشان می‌دهد.

نمودار (۶): ترکیب سهامداران شرکت تأمین سرمایه امید در تاریخ ۱۳۹۹/۰۳/۳۱



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 سرمایه‌گذاری می‌گردد. دارایی‌های جاری شرکت تأمین سرمایه امید در تاریخ ۱۳۹۹/۰۳/۳۱، مبلغ ۱۵،۴۳۴ میلیارد ریال بوده است. بخش عمده این مبلغ (حدود ۷۲ درصد) معادل ۱۱،۰۵۸ میلیارد ریال، سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت بوده است که از این میان ۸،۶۰۷ میلیارد ریال، سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری بوده است. بعلاوه ۲۹۵ میلیارد ریال به صورت موجودی نقد نزد بانک‌ها نگهداری می‌شود. همچنین در حدود ۴،۰۲۹ میلیارد ریال از دارایی‌های جاری مربوط به دریافتی‌های تجاری و سایر دریافتی‌ها است. جمع دارایی‌های غیرجاری شرکت تأمین سرمایه امید در تاریخ ۱۳۹۹/۰۳/۳۱ مبلغ ۲۴۲ میلیارد ریال بوده است که بخش عمده آن دارایی‌های ثابت مشهود را شامل می‌شود. مضافاً شرکت تأمین سرمایه امید مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت گنجینه امید ایرانیان با خالص ارزش دارایی حدود ۳۴،۱۷۹ میلیارد ریال، صندوق بازارگردانی اختصاصی امید ایرانیان با خالص ارزش دارایی حدود ۴،۵۸۳ میلیارد ریال، صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله بذر امید آفرین با

خالص ارزش دارایی حدود ۳،۱۴۰ میلیارد ریال و صندوق سرمایه‌گذاری زرافشان امید ایرانیان با خالص ارزش دارایی ۳،۴۳۲ 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 ۱۳۹۹/۰۳/۳۱ حدود ۲۶ درصد افزایش را نسبت به پایان سال مالی گذشته یعنی تاریخ ۱۳۹۸/۰۹/۳۰ نشان می‌دهد که ناشی از افزایش قابل توجه در دریافتی‌های تجاری و غیرتجاری در دوره مالی مورد گزارش است. حجم دارایی‌های غیرجاری شرکت طی دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۳/۳۱، تغییر محسوسی نداشته است. حجم بدهی‌های جاری در تاریخ ۱۳۹۹/۰۳/۳۱ نسبت به ابتدای سال مالی، ۲/۲ برابر شده است و طی شش ماه از ۱،۴۲۹ میلیارد ریال به رقم ۳،۱۶۰ میلیارد ریال افزایش یافته است که ناشی از افزایش سود سهام پرداختی است. درآمد عملیاتی در ۶ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۳/۳۱ نسبت به دوره مشابه سال قبل، بیش از ۳ برابر شده است که عمده این تغییر ناشی از افزایش در سود حاصل از سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار (۲۹۷ درصد افزایش) بوده است. همچنین هزینه‌های بازارگردانی در این دوره نسبت به دوره مشابه سال مالی قبل حدود ۴۴ درصد کاهش داشته است و از رقم ۱۱۹ میلیارد ریال به رقم حدود ۶۷ 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:

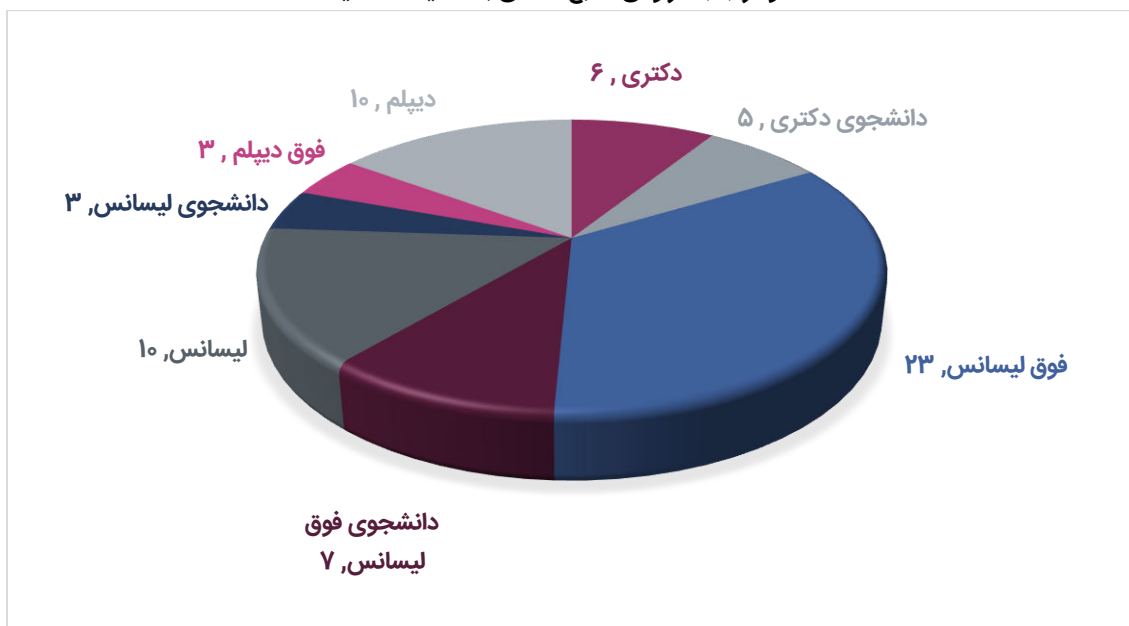
- شناسایی مشاغل استراتژیک شرکت (منظور شناسایی مشاغلی که تحقق اهداف سازمان در گرو انجام مؤثر آنها می‌باشد)؛
- اندازه‌گیری مستمر سطح شایستگی کارکنان و استفاده از برنامه‌های بهبود؛
- اندازه‌گیری و تجزیه و تحلیل میزان رضایت شغلی کارکنان؛
- پیاده‌سازی برنامه‌های اصلاحی برای افزایش رضایت شغلی؛
- تهیه مسیرهای 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.

جدول (۱۱): فراوانی منابع انسانی به تفکیک تحصیلات

ردیف	سطح سازمانی	سطح تحصیلات	تعداد	درصد
۱	Front Office	دکتری	۶	۹%
۲		دانشجوی دکتری	۵	۷%
۳		فوق لیسانس	۲۳	۳۴%
۴		دانشجوی فوق لیسانس	۷	۱۰%
۵	Middle Office	لیسانس	۱۰	۱۵%
۶		دانشجوی لیسانس	۳	۴%
۷	Back Office	فوق دیپلم	۳	۴%
۸		دیپلم و زیردیپلم	۱۰	۱۵%
جمع کل				
			۶۷	۱۰۰%

نمودار (۷): فراوانی منابع انسانی به تفکیک تحصیلات

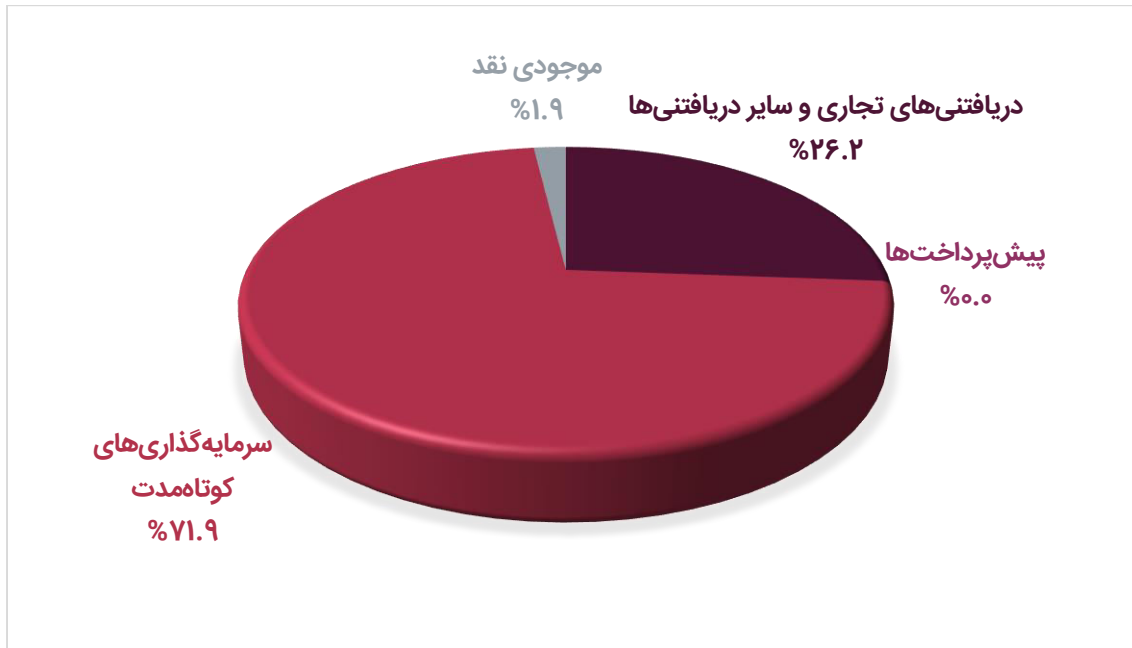


مدیریت منابع مازاد و مدیریت کمبودهای شناسایی شده

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 ۱۳۹۹/۰۳/۳۱ مبلغ ۱۵,۳۸۲ میلیارد ریال بوده که ترکیب سرمایه‌گذاری آن در نمودار (۸) قابل مشاهده است. بر اساس این نمودار حدود ۷۲ درصد از دارایی‌های جاری شرکت را سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت شامل شده است. حدود ۲۶ درصد جزو دریافتی‌های تجاری و سایر دریافتی‌ها است. همچنین کمتر از ۲ درصد شامل موجودی نقد است.

نمودار (۸): ترکیب دارایی‌های جاری شرکت در تاریخ ۱۳۹۹/۰۳/۳۱



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 بازرگانی، 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 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 موافقی از خود نشان دهد که این موضوع تاکنون محقق شده است.

جدول (۱۲): روابط مهم با ذی‌نفعان شرکت

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 - ارائه راهکارهای مختلف تأمین مالی - دستیابی به سود بیشتر از سرمایه‌گذاری در واحدهای صندوق‌های تحت مدیریت	- تغییر مکرر تصمیم‌های مدیریتی متقاضیان در فرآیند آماده‌سازی برای تأمین مالی - زمانبر بودن انطباق ساختار مالی شرکت‌های متقاضی با الزامات بازار سرمایه - تاخیر در ارائه مستندات توسط متقاضی - تطابق راهکار تأمین مالی با وضعیت دارایی-بدهی متقاضی - وضعیت رونق و رکود در بازار سرمایه
۲	سهامداران شرکت	- سودآوری بیشتر - تأمین مالی شرکت‌های گروه - بهینه‌سازی هزینه - رعایت قوانین و مقررات - داشتن آیین‌نامه و دستورالعمل‌های-مصوب - سرعت در ارائه خدمات	- سیاست‌های توزیع سود - سیاست افزایش سرمایه شرکت - عدم تنوع در حوزه فعالیت و افزایش ریسک تأمین مالی - تصویب برنامه و بودجه - استفاده از نفوذ و کنترل جهت تعیین خط-مشی‌های مدیریتی - ممانعت از ورود به بازارهای جدید
۳	سازمان بورس و اوراق بهادار و بورس‌ها	- تسریع در تأمین مالی شرکت‌های متقاضی و خدمات مشاوره سرمایه-گذاری و تاسیس صندوق - بهره‌گیری از روش‌های نوین ارائه خدمات - ارائه خدمات مالی با کیفیت و رقابتی - افزایش سهم تأمین مالی از طریق بازار سرمایه - کمک به توسعه دانش سرمایه‌گذاری - توسعه و حمایت از ابزارها و نهادهای مالی	- تاخیر، عدم صدور و یا عدم تمدید مجوزهای لازم در ارائه انواع خدمات مالی - عدم رفتار یکسان با نهادهای مالی در تسهیل و صدور مجوزها - الزامات سختگیرانه برای پذیرش شرکت‌های متقاضی پذیرش - قوانین و مقررات ناظر بر صدور مجوزهای تأمین مالی - شرایط رونق یا رکود بازار سهام برای عرضه اولیه سهام - 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 ارزان تر یا در زمان کوتاه‌تر - جذب منابع	- تشویق سپرده‌گذاران به سرمایه‌گذاری در حساب‌های سپرده بانک به جای واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها - سود جذاب‌تری نسبت به صندوق‌ها ارائه کنند

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

ردیف	ذینفع	انتظارات	اهرم‌های تأثیرگذار ^۱
۵	کارکنان	• قوانین و دستورالعمل‌های مصوب منابع انسانی	• تأخیر در ارائه گزارش
		• اطلاع رسانی شفاف	• ترک شغل زود هنگام
		• 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
			• گسترش حوزه فعالیت و ارائه خدمات بانک سپه
۷	شرکت‌های گروه	• تأمین مالی با کمترین هزینه	• نفوذ و تأثیرگذاری بر تصمیمات
		• ارائه خدمات با کوتاه‌ترین زمان و کمترین هزینه	
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 شرکت‌های رتبه‌بندی	• سهولت در انتشار اوراق
			• ایجاد ممانعت یا تأخیر 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 تهدیدهای 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.

جدول (۱۳): فهرست فرصت‌ها و تهدیدهای محیط عملیاتی شرکت

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 تنوع سازی 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 حوزه های مختلف	- عدم صدور مجوز های 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 - استفاده از دانش و تجربیات شرکت-های 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 بین-المللی
	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 ارائه آموزش‌های تخصصی باکیفیت یا همراستا با اهداف - عدم وجود چنین سازمانی در حیطه کاری مدیریت دارایی‌ها - امکان افزایش هزینه‌های برگزاری دوره‌های آموزشی

شرح عوامل	عوامل اصلی محیط عملیاتی	فرصت	تهدید
خریداران	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 ارائه 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
	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 تملک صندوقهای بازنشستگی 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

شرح عوامل	عوامل اصلی محیط عملیاتی	فرصت	تهدید
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 (بانک ها، موسسات مالی و اعتباری و ...) با نرخ‌های پایین - انتقال منابع از صندوق‌ها به سایر بازارها به دلیل جذابیت بیشتر
رقای 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 دفاکتر 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 تأمین‌سرمایه‌ها در حوزه‌های جدید فعالیت	عدم موفقیت در اجرای پروژه و اتلاف منابع شرکت به دلایل گوناگون

شرح عوامل	عوامل اصلی محیط عملیاتی	فرصت	تهدید
رقای جدید/ بازارهای بین المللی	تأمین سرمایه‌های خارجی	- افزایش ظرفیت تأمین مالی از طریق بازار سرمایه با بهبود کفایت سرمایه ها 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 زمینه های 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 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	- 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
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 حوزه های مختلف	- عدم صدور مجوز های لازم در ارائه 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 ارائه 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 ارائه خدمات مالی نظیر تأمین مالی و پذیرش تعهدات پذیرهنویسی و بازارگردانی اوراق بدهی و سهام، خدمات مشاوره مالی، سرمایه گذاری و ریسک، مدیریت دارایی‌ها و سبدگردانی، شرکت تأمین سرمایه امید از تمامی ابزارهای مالی معرفی شده به بازار سرمایه جهت ارائه 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 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.

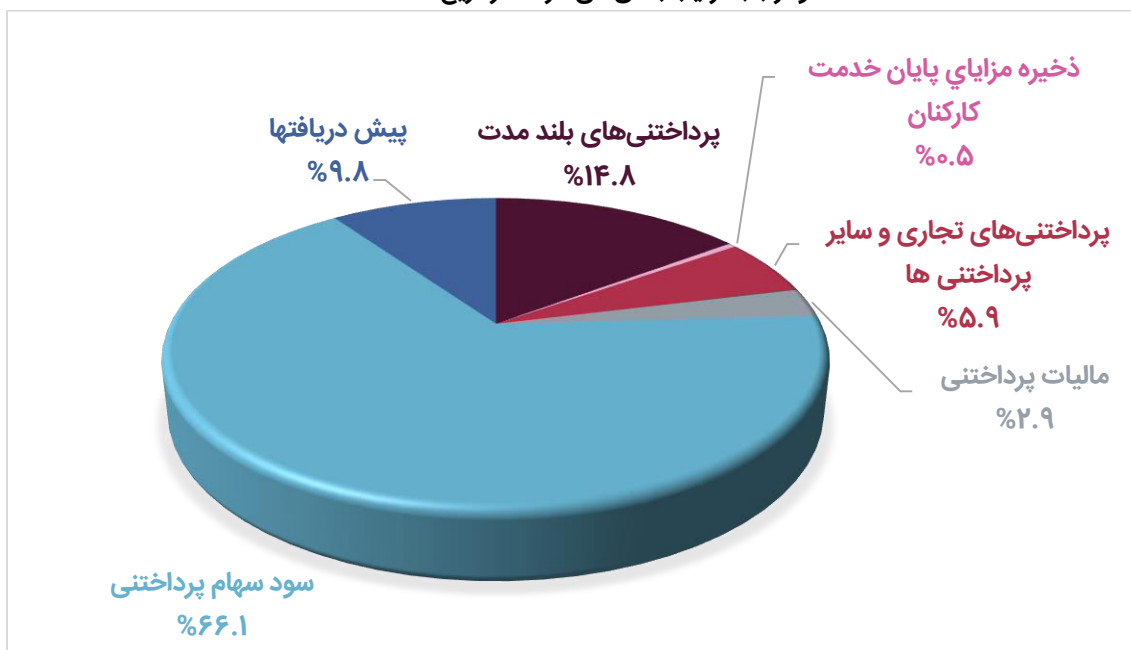
تغییرات نرخ ارز، نرخ سود و اثرات آن بر شرکت

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 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 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.

بدهی‌ها و تعهدات شرکت

نمودار (۹) بدهی‌های شرکت را به تاریخ ۱۳۹۹/۰۳/۳۱ نشان می‌دهد. همان طور که مشاهده می‌شود حدود ۶۶ درصد از بدهی‌های شرکت مربوط به سود سهام پرداختنی، حدود ۱۵ درصد مربوط به پرداختنی‌های بلندمدت، حدود ۱۰ درصد مربوط به پیش‌دریافت‌ها، حدود ۶ درصد مربوط به پرداختنی‌های تجاری و سایر پرداختنی‌ها و مابقی مربوط به مالیات پرداختنی و ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان است.

نمودار (۹): ترکیب بدهی‌های شرکت در تاریخ ۱۳۹۹/۰۳/۳۱



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 آمارها در طول هفت سال گذشته به شرح ذیل محاسبه شده است. بر اساس این آمارها 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.

جدول (۱۴): روند تغییرات شاخص‌های ورشکستگی طی سال‌های فعالیت شرکت

شاخص	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸
آلتمن Z1	۴/۷۴	۴/۴۲	۴/۸۲	۲/۹۱	۶/۴۵	۶/۹۳	۶/۸۹	۴/۴۶	۹/۵۰
آلتمن Z2	۳/۲۲	۳/۱۷	۳/۴۴	۲/۱۷	۴/۶۳	۵	۴/۹۳	۳/۲۱	۶/۷۴
آلتمن Z3	۱۲/۰۶	۱۱/۳۳۷	۱۲/۴۱	۷/۶۲	۱۴/۷۹	۱۵/۸۷	۱۵/۸۱	۱۱/۲۴	۲۰/۴۶
مدل اسپرینگیت	۱/۱۹	۳/۸۸	۵/۹۵	۱/۸۳	۳/۳۹	۴/۶۷	۳/۸۷	۲/۴۲	۲/۹۴
مدل زمیجوسکی	-۷	-۷	-۷	-۵	-۸	-۶	-۷	-۷	-۷

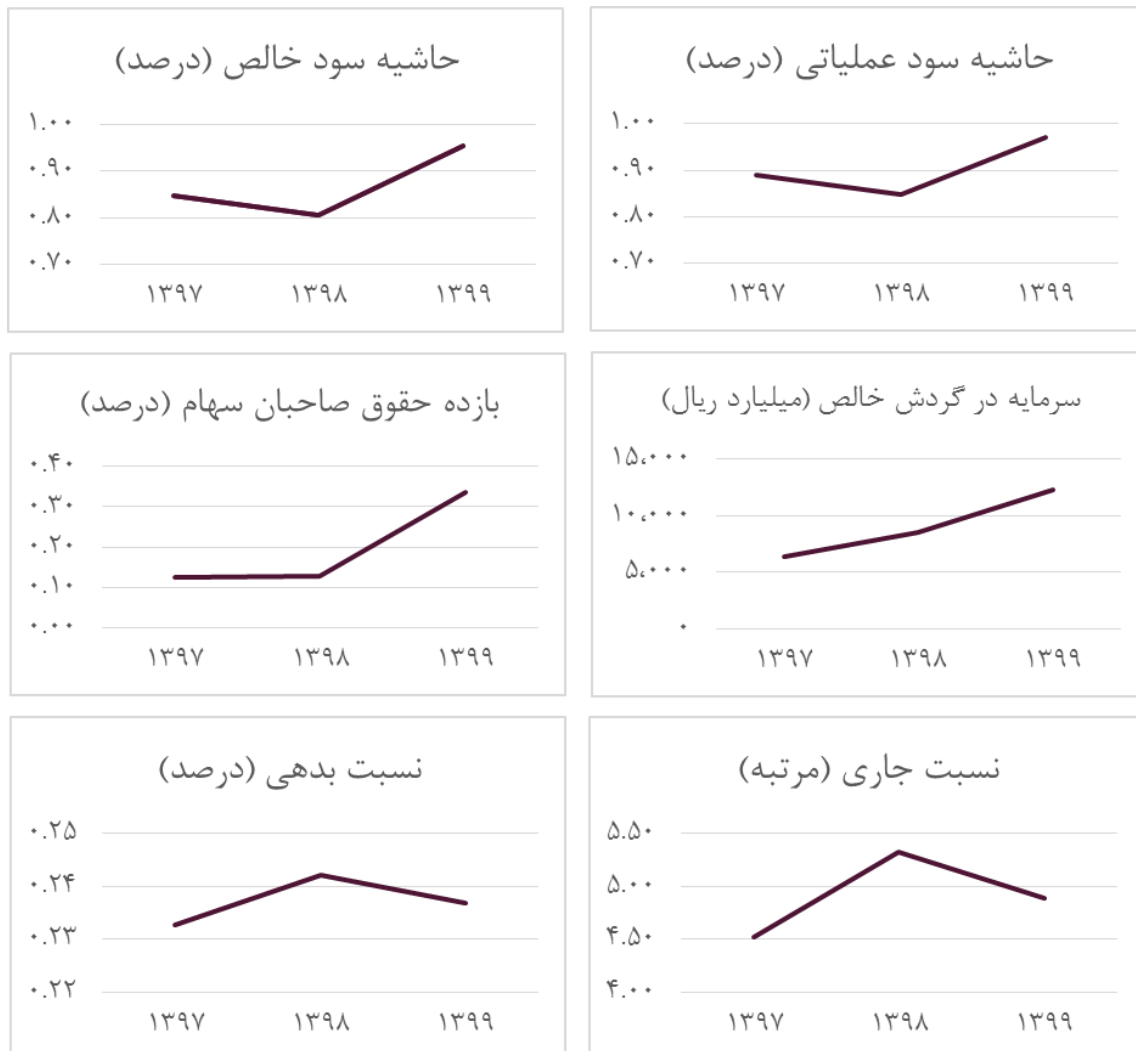
در جدول (۱۵) نسبت‌های مالی شرکت برای دوره‌های ۶ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۰۳/۳۱، ۱۳۹۸/۰۳/۳۱ و ۱۳۹۹/۰۳/۳۱ به صورت مقایسه‌ای ارائه شده است:

جدول (۱۵): نسبت‌های مالی شرکت برای دوره‌های ۶ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۰۳/۳۱، ۱۳۹۸/۰۳/۳۱ و ۱۳۹۹/۰۳/۳۱

نسبت‌های مالی	۶ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۰۳/۳۱	۶ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۳/۳۱	۶ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۳/۳۱
حاشیه سود خالص	۸۵%	۸۱%	۹۴%
حاشیه سود عملیاتی	۸۹%	۸۵%	۹۶%
بازده حقوق صاحبان سهام ROE	۱۳%	۱۳%	۳۴%
نسبت جاری	۵	۵	۵
سرمایه در گردش خالص (میلیارد ریال)	۶,۳۵۲	۸,۵۰۳	۱۲,۲۹۳
نسبت بدهی	۲۳%	۲۴%	۲۳%
نسبت مالکانه	۷۷%	۷۶%	۷۷%

مجموعه نمودارهای ذیل، مقایسه نسبت‌های مالی شرکت طی دوره‌های شش ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۰۳/۳۱، ۱۳۹۸/۰۳/۳۱ و ۱۳۹۹/۰۳/۳۱ را ارائه می‌نمایند.

نمودار (۱۰): مقایسه نسبت‌های مالی شرکت طی دوره‌های شش ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۳/۳۱ با دوره‌های مشابه گذشته



تحلیلی از تعهدات شرکت تأمین سرمایه امید

جدول (۱۶)، اوراق و صندوق‌های تحت بازارگردانی شرکت تأمین سرمایه امید در پایان خردادماه سال ۱۳۹۹ را نشان می‌دهد.

جدول (۱۶): اوراق و صندوق‌های تحت بازارگردانی شرکت تأمین سرمایه امید در پایان خردادماه سال ۱۳۹۹

نوع اوراق		ناشر اوراق بهادار /مدیر صندوق	ضامن	ایجاد تعهد	سررسید اوراق	درصد/تعداد حداقل معاملات روزانه مورد تعهد بازارگردان	نرخ سود	میزان اوراق تحت تعهد	
								تاریخ	تاریخ
								میلیون ریال	
اوراق بانکی :									
صكوك مرابحه بیمه سلامت		وزارت تعاون، كار و رفاه اجتماعی	سازمان برنامه و بودجه كشور	۱۳۹۵/۰۸/۲۵	۱۳۹۹/۰۸/۲۵	میانگین معاملات آخرین هفته	۲۰	۱,۰۱۰,۰۰۰	۱,۰۱۰,۰۰۰
جمع								۱,۰۱۰,۰۰۰	۱,۰۱۰,۰۰۰
اوراق بورسی:									
صكوك مرابحه سایپا ۹۹۸		شرکت ایرانی تولید اتومبیل سایپا	بانكهای تجارت و توسعه تعاون	۱۳۹۵/۰۸/۲۶	۱۳۹۹/۰۸/۲۶	۵ درصد	۱۸	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰
صكوك اجاره دولتی آپوروش		وزارت امور اقتصاد و دارایی	سازمان برنامه و بودجه كل كشور	۱۳۹۵/۱۱/۱۷	۱۳۹۹/۱۱/۱۷	۱ درصد	۲۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰
صكوك مرابحه بیمه سلامت		وزارت تعاون، كار و رفاه اجتماعی	سازمان برنامه و بودجه كشور	۱۳۹۵/۱۱/۱۸	۱۳۹۹/۱۱/۱۸	۲ درصد	۲۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰
اوراق مشاركت لیزینگ امید		شرکت لیزینگ امید	بانك خاورمیانه	۱۳۹۵/۰۷/۲۵	۱۳۹۹/۰۷/۲۵	۱۰ درصد	۱۸	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰
صكوك اجاره گل گهر		صنعتی و معدنی گل گهر	بانك پارسیان	۱۳۹۶/۱۱/۱۱	۱۴۰۰/۱۱/۱۱	۲ درصد	۱۷	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰
صكوك مرابحه ایران خودرو		شرکت گروه صنعتی ایران خودرو	بانك ملت	۱۳۹۶/۱۲/۰۵	۱۴۰۰/۱۲/۰۵	۲ درصد	۱۸	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰
صكوك اجاره اعتماد مبین		شرکت توسعه اعتماد مبین	بانك پاسارگاد	۱۳۹۷/۱۰/۱۹	۱۴۰۱/۱۰/۱۹	۲.۵ درصد	۱۶	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰
صكوك مرابحه سایپا		شرکت ایرانی تولید اتومبیل سایپا	بانك سپه	۱۳۹۷/۱۲/۲۰	۱۴۰۰/۱۲/۲۰	۵ درصد	۱۶	۲,۵۰۰,۰۰۰	۲,۵۰۰,۰۰۰
منفعت صبا ارون		شرکت توسعه نفت و گاز صبا ارون	شرکت ملی نفت ایران	۱۳۹۷/۱۱/۱۳	۱۴۰۰/۱۱/۱۳	۱ درصد	۱۹	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰

میزان اوراق تحت تعهد		نرخ سود	درصد/تعداد حداقل معاملات روزانه مورد تعهد بازارگردان	سررسید اوراق	ایجاد تعهد	ضامن	ناشر اوراق بهادار /مدیر صندوق	نوع اوراق
۱۳۹۸/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۳/۳۱			تاریخ	تاریخ			
میلیون ریال								
۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۸	۲ درصد	۱۳۹۹/۱۲/۰۳	۱۳۹۸/۰۷/۰۳	سازمان برنامه و بودجه کل کشور	وزارت اقتصاد و دارایی	سلف موازی استاندارد نفت خام سبک
۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۸	۲ درصد	۱۴۰۲/۰۴/۰۹	۱۳۹۸/۱۰/۰۹	سازمان برنامه و بودجه کل کشور	وزارت اقتصاد و دارایی	اوراق منفعت دولتی
۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱۶	۲ درصد	۱۴۰۰/۰۴/۳۱	۱۳۹۸/۰۴/۳۱	بانک سپه	شرکت گروه صنعتی ایران خودرو	صکوک رهنی ایران خودرو
۱۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۸,۰۰۰,۰۰۰							جمع
صندوق‌های سرمایه‌گذاری:								
۲,۷۳۷,۵۰۹	۹,۶۸۹,۷۵۷	۲۲	۵۰۰.۰۰۰ واحد	عمر محدود و قابل تمدید	۱۳۹۷/۱۱/۳۰	تأمین سرمایه امید	شرکت سبذگردان آسمان	صندوق‌های سرمایه‌گذاری آسمان امید
۶۲۱,۲۸۶	۳,۱۳۹,۷۰۱		۳.۵۰۰.۰۰۰ واحد	عمر محدود و قابل تمدید	۱۳۹۲/۰۹/۰۶	تأمین سرمایه امید	تأمین سرمایه امید	صندوق سرمایه‌گذاری بذر امید آفرین
۳۸۶,۲۳۲	۳,۴۳۱,۸۲۲	۷۰	۱۰۰.۰۰۰ واحد	عمر محدود و قابل تمدید	۱۳۹۶/۰۸/۱۷	تأمین سرمایه امید	تأمین سرمایه امید	صندوق‌های سرمایه‌گذاری زرافشان امید ایرانیان
۳,۷۴۵,۰۲۷	۱۶,۲۶۱,۲۸۰							جمع
۲۰,۷۵۵,۰۲۷	۳۵,۲۷۱,۲۸۰							جمع کل

جدول (۱۷)، اطلاعات مربوط به صندوق‌های تحت مدیریت شرکت تأمین سرمایه امید را در پایان خردادماه سال ۱۳۹۹ و پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۹/۳۰ نشان می‌دهد.

جدول (۱۷): اطلاعات مالی صندوق‌های تحت مدیریت شرکت تأمین سرمایه امید

در تاریخ ۱۳۹۸/۰۹/۳۰				در تاریخ ۱۳۹۹/۰۳/۳۱				عنوان حساب
صندوق سرمایه‌گذاری طلای زرافشان امیدایرانیان	صندوق سرمایه‌گذاری بذر امید آفرین	صندوق بازارگردانی اختصاصی امید ایرانیان	صندوق سرمایه‌گذاری گنجینه امید ایرانیان	صندوق سرمایه‌گذاری طلای زرافشان امیدایرانیان	صندوق سرمایه‌گذاری بذر امید آفرین	صندوق بازارگردانی اختصاصی امید ایرانیان	صندوق سرمایه‌گذاری گنجینه امید ایرانیان	
میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	
۰	۹,۵۹۵	۴,۷۳۳	۲۴,۷۲۸	۰	۱,۰۴۰,۵۰۹	۲۶,۱۶۵	۸۷۵,۰۵۸	حساب‌های فی مابین با کارگزاران
۰	۰	۱,۶۴۲	۷۲,۶۳۲	۹۴۱	۱۴,۱۴۵	۱۰۶	۱۵۸,۷۲۷	سایر حساب‌های دریافتی
۶۵۲	۱۳,۶۳۶	۱۸,۴۷۴	۵۹۷,۸۹۳	۰	۰	۲۰,۱۱۸	۶۰۸,۵۹۲	حساب‌های دریافتی تجاری
۰	۵۲۵,۲۶۲	۱,۴۰۴,۶۴۲	۱۶,۴۵۶,۲۵۸	۰	۳,۶۷۴,۷۵۶	۳,۰۹۲,۴۵۲	۱۴,۶۰۸,۳۲۸	سرمایه‌گذاری در سهام و حق تقدم شرکت‌ها
۱۸,۲۶۲	۱۶,۳۲۲	۳۳,۵۶۲	۱۲,۴۸۴,۱۷۴	۴۲۲,۸۶۸	۳۵,۷۸۵	۱,۴۶۵,۲۸۱	۱۸,۶۸۷,۷۳۳	نقد و بانک
۴۷۵	۲۶۹	۳۰۴	۸۲۹	۲۰۷	۸۳	۳۴۴	۲,۲۲۸	مخارج انتقالی به دوره‌های آتی
۳۷۰,۴۵۴	۶۰,۰۹۶	۰	۰	۳,۰۳۹,۳۱۴	۲۰,۶۴۴	۰	۰	دارایی‌های مالی
۳۸۹,۸۴۳	۶۲۵,۱۸۰	۱,۴۶۳,۳۵۷	۲۹,۶۳۶,۵۱۴	۳,۴۶۳,۳۳۰	۴,۷۸۵,۹۲۲	۴,۶۰۴,۴۶۶	۳۴,۹۴۰,۶۶۶	جمع دارایی‌ها
(۱,۶۸۷)	(۱)	(۳۶۰)	(۷,۴۶۲)	(۱۱,۹۸۵)	(۳۳,۹۲۳)	(۲۳۴)	(۷,۸۳۲)	حساب‌های پرداختی به ارکان صندوق
۰	(۳,۰۲۸)	(۵,۶۲۴)	(۱۱۸,۰۷۹)	۰	۰	(۲۰,۹۹۲)	(۱۵۰,۲۴۹)	ذخایر هزینه‌های تعلق گرفته پرداخت نشده
(۳۳۹)	(۳۷۲)	۰	۰	۰	۰	۰	۰	حساب‌های پرداختی تجاری
۰	۰	۰	۰	(۱۳,۶۶۱)	۰	۰	۰	حساب‌های فی مابین با کارگزاران
۰	۰	(۱)	(۱۱۵,۹۰۴)	۰	(۱,۶۱۱,۲۷۳)	۰	(۵۶۹,۲۷۷)	حساب‌های پرداختی به سرمایه‌گذاران
(۱,۵۸۶)	(۴۹۳)	(۱,۵۳۶)	(۳,۶۱۸)	(۵,۸۶۲)	(۱,۰۲۵)	۰	(۳۴,۷۳۱)	سایر پرداختی
(۳,۶۱۲)	(۳,۸۹۴)	(۷,۵۲۱)	(۲۴۵,۰۶۳)	(۳۱,۵۰۸)	(۱,۶۴۶,۲۲۱)	(۲۱,۲۲۶)	(۷۶۲,۰۸۹)	جمع بدهی‌ها
۳۸۶,۲۳۱	۶۲۱,۲۸۶	۱,۴۵۵,۸۳۶	۲۹,۳۹۱,۴۵۱	۳,۴۳۱,۸۲۲	۳,۱۳۹,۷۰۱	۴,۵۸۳,۲۴۰	۳۴,۱۷۸,۵۷۷	خالص دارایی‌ها
۱۷,۰۷۵,۵۵۲	۲۰,۹۲۸,۴۰۰	۹۶۲,۸۵۳	۲۹,۰۶۶,۱۳۶	۹۲,۸۷۵,۵۵۲	۳۰,۳۸۸,۴۰۰	۱,۷۴۸,۹۹۵	۳۰,۵۹۷,۶۹۸	تعداد واحدهای صندوق
۲۲,۶۱۹	۲۹,۶۸۶	۱,۵۱۲,۰۰۲	۱,۰۱۱,۱۹۲	۳۶,۹۵۱	۱۰۳,۳۱۹	۲,۶۲۰,۴۹۹	۱,۱۱۷,۰۳۱	ارزش NAV صندوق

معاملات با اهمیت با اشخاص وابسته و مدیریت آن

معاملات با اهمیت با اشخاص وابسته شامل معاملات با سهامداران، هم‌گروه‌ها 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 (۱۸) این معاملات به اختصار ارائه می‌گردد:

جدول (۱۸): 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	۴۹,۸۶۳
				طبق قرارداد	پرداخت از سهم سود سپرده های بانکی و اوراق بهادار	۳,۱۳۱
				طبق اطلاعیه عرضه	درآمد حاصل از سود اوراق بهادار	۲۴,۹۳۰
	گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید	عضو هیأت مدیره	بله	طبق قرارداد	درآمد ارزش گذاری سهام	۵۰۰
				طبق قرارداد	پرداخت از سهم سود سپرده های بانکی و اوراق بهادار	۲,۸۷۰
	شرکت معدنی و صنعتی چادر ملو	عضو هیأت مدیره	بله	طبق قرارداد	درآمد حاصل از ارائه خدمات مشاوره مالی و سرمایه‌گذاری	۱,۵۰۰
صندوق های تحت مدیریت	صندوق سرمایه‌گذاری گنجینه امید ایرانیان	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	بله	طبق امید نامه	درآمد مدیریت صندوق های سرمایه‌گذاری	۷۰,۳۸۹
				طبق قرارداد	هزینه های بازارگردانی	۵۷,۹۳۲
				طبق قرارداد	فروش اوراق بهادار	۹۲۲,۶۷۰
				طبق امید نامه	هزینه های جاری صندوق	۲۳,۰۴۸
				طبق امید نامه	صدور واحد سرمایه‌گذاری	۳۸۸,۴۲۸
				طبق امید نامه	درآمد حاصل از سود سرمایه‌گذاری در صندوق	۲۵۷,۵۸۲
	صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی امید ایرانیان	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	بله	طبق امید نامه	درآمد مدیریت صندوق های سرمایه‌گذاری	۱۴,۲۹۶
				طبق امید نامه	هزینه های جاری صندوق	۶,۱۸۰
				طبق امید نامه	درآمد مدیریت صندوق های سرمایه‌گذاری	۱۰,۱۵۳
	صندوق سرمایه‌گذاری زرافشان امید ایرانیان	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	بله	طبق امید نامه	هزینه های جاری صندوق	۱
				طبق امید نامه	صدور واحد سرمایه‌گذاری	۲,۵۵۹,۷۸۳
				طبق امید نامه	ابطال واحد سرمایه‌گذاری	۲,۷۳۵,۹۶۹
				طبق امید نامه	درآمد مدیریت صندوق های سرمایه‌گذاری	۳۲,۱۴۳
	صندوق سرمایه‌گذاری بذر امید آفرین	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	بله	طبق امید نامه	هزینه های جاری صندوق	۱,۲۹۴
				طبق امید نامه	صدور واحد سرمایه‌گذاری	۴,۰۴۱,۵۵۳

۴,۴۷۰,۹۳۷	ابطال واحد سرمایه‌گذاری	طبق امید نامه				
۴,۷۸۴	درآمد مدیریت صندوق های سرمایه‌گذاری	طبق امید نامه	بله	مدیران اجرایی	صندوق سرمایه‌گذاری آسمان امید	سایر اشخاص وابسته
۹,۲۷۴,۲۸۳	صدور واحد سرمایه‌گذاری	طبق امید نامه				
۸,۰۰۵,۵۸۹	ابطال واحد سرمایه‌گذاری	طبق امید نامه				
۱۰۹,۶۲۱	درآمد حاصل از سود سرمایه‌گذاری در صندوق	طبق امید نامه				
۱۹,۹۴۵	درآمد حاصل از بازارگردانی اوراق بهادار	طبق قرارداد	بله	عضو مشترک هیأت مدیره	شرکت لیزینگ امید	
۱۱۲	هزینه های کارمزد بانکی	طبق قرارداد		سهامدار اصلی گروه سرمایه‌گذاری امید	بانک سپه	
۲,۵۰۰	درآمد ارزش گذاری سهام	طبق قرارداد				
۳,۲۲۱	درآمد حاصل از سود سپرده بانکی	مصوبه شورای عالی پول				
۶۵۰	درآمد ارزش گذاری و امکان سنجی	طبق قرارداد	بله	عضو مشترک هیأت مدیره	کویر تایر	
۷۰۰	درآمد ارزش گذاری سهام	طبق قرارداد	بله	عضو مشترک هیأت مدیره	سرمایه‌گذاری سپه	
۳,۱۴۹	درآمد اجاره ساختمان	طبق قرارداد	بله	عضو مشترک هیأت مدیره	شرکت سرمایه‌گذاری توسعه گل گهر	
۷,۶۳۴	کارگزاری معاملات اوراق بهادار	طبق دستورالعمل سازمان بورس	بله	عضو مشترک هیأت مدیره	کارگزاری بانک سپه	

جدول (۱۹): مانده حساب های نهایی اشخاص وابسته

شرح	نام شخص وابسته	نوع وابستگی	حسابهای دریافتنی تجاری	حسابهای دریافتنی غیر تجاری	حسابهای پرداختنی تجاری	پیش دریافتها	مانده طلب (بدهی) در ۳۱/۰۳/۱۳۹۹	مانده طلب (بدهی) در ۳۰/۰۹/۱۳۹۸
سهامداران	شرکت صنعتی و معدنی گل گهر	عضو هیأت مدیره	۱۳۱	۰	۰	(۶۱,۹۱۸)	(۶۱,۷۸۷)	(۱۱,۵۰۹)
	شرکت معدنی و صنعتی چادر ملو	عضو هیأت مدیره	۲۶۱	۰	۰	(۲۵۰)	۱۱	(۷۳۹)
	شرکت گروه مدیریت سرمایه گذاری امید	عضو هیأت مدیره	۵۰۰	۱,۰۰۰	۰	۰	۱,۵۰۰	۹۲۴
صندوق های تحت مدیریت	صندوق سرمایه گذاری گنجینه امید ایرانیان	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	۷۷,۵۱۷	۰	(۹,۵۴۷)	۰	۶۷,۹۷۰	(۱۰۷,۸۵۵)
	صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازگردانی امید ایرانیان	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	۱۷,۶۶۲	۰	۰	۰	۱۷,۶۶۲	۲,۹۳۸
	صندوق سرمایه گذاری زرافشان امید ایرانیان	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	۱۳,۲۹۳	۰	(۲۲)	۰	۱۳,۲۷۱	۱,۴۲۷
	صندوق سرمایه گذاری بذر امید آفرین	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	۱,۶۴۴,۵۶۵	۰	۰	۰	۱,۶۴۴,۵۶۵	۲,۴۴۱
سایر اشخاص وابسته	صندوق سرمایه گذاری آسمان امید	مدیران اجرایی	۱۴,۲۰۴	۰	۰	۰	۱۴,۲۰۴	۴۳۴
شرکت های تحت کنترل مشترک	شرکت لیزینگ امید	عضو مشترک هیأت مدیره	۴۲,۱۷۸	۰	۰	۰	۴۲,۱۷۸	۳۷,۲۳۳
	سیمان هرمزگان	عضو مشترک هیأت مدیره	۲۵	۰	۰	۰	۲۵	(۱۲,۰۳۰)
	شرکت پتروامید آسیا	عضو مشترک هیأت مدیره	۱,۹۸۴	۰	۰	۰	۱,۹۸۴	۱,۹۸۴
	کویر تایر	عضو مشترک هیأت مدیره	۵۰۰	۰	۰	۰	۵۰۰	۱,۰۰۰
	شرکت سرمایه گذاری توسعه گل گهر	عضو مشترک هیأت مدیره	۰	۴,۰۱۰	۰	۰	۴,۰۱۰	۱,۳۶۲
	کارگزاری بانک سپه	عضو مشترک هیأت مدیره	۱,۷۰۶,۳۳۹	۰	۰	۰	۱,۷۰۶,۳۳۹	(۲۴۶,۶۴۱)
سایر اشخاص وابسته	بانک سپه	سهامدار غیر مستقیم	۴,۵۸۰	۰	۰	۰	۴,۵۸۰	۲,۵۳۰
جمع			۳,۵۲۳,۷۳۹	۵,۰۱۰	(۹,۵۶۹)	(۶۲,۱۶۸)	۳,۴۵۷,۰۱۲	(۳۲۶,۵۰۱)

مقایسه عملکرد واقعی با بودجه تعدیل‌شده مصوب برای ۶ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۳/۳۱

جدول (۲۰): مقایسه عملکرد واقعی با بودجه تعدیل‌شده مصوب برای ۶ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۳/۳۱

عنوان	عملکرد ۶ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۳/۳۱	بودجه تعدیل‌شده مصوب سالانه	درصد پوشش	علت انحراف
درآمد حاصل از بازارگردانی اوراق اجاره	۹۵,۲۵۹	۱۹۱,۳۰۳	۵۰%	
درآمد حاصل از بازارگردانی اوراق سلف	۲۲,۳۱۳	۴۴,۷۴۹	۵۰%	
درآمد حاصل از بازارگردانی اوراق مرابحه	۲۰۹,۸۰۰	۳۹۶,۶۳۳	۵۳%	
درآمد حاصل از بازارگردانی اوراق مشارکت	۱۹,۹۴۵	۳۲,۸۷۷	۶۱%	
درآمد حاصل از تعهد پذیرهنویسی اوراق بدهی	۱۰۰,۰۰۰	۹۰,۰۰۰	۱۱۱%	
درآمد حاصل از مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری	۱۰۴,۹۹۲	۳۳۵,۷۴۹	۳۱%	به دلیل افزایش حجم دارایی‌های صندوق‌های تحت مدیریت شرکت تأمین سرمایه امید به واسطه رشد بازار سهام و اقبال سرمایه‌گذاران جهت سرمایه‌گذاری غیرمستقیم در بودجه تعدیل‌شده، عملکرد منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰ مثبت دیده شده است.
درآمد حاصل از خدمات مشاوره مالی	۱۲,۲۵۰	۲۲,۱۵۰	۵۵%	
سود حاصل از سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار	۳,۷۲۰,۵۳۹	۵,۵۲۲,۴۱۰	۶۷%	
سود حاصل از سرمایه‌گذاری در سپرده های بانکی	۳,۷۵۰	۵,۹۸۳	۶۳%	
جمع کل درآمدها	۴,۲۸۸,۸۴۸	۶,۸۰۷,۶۶۷	۶۳%	
هزینه‌های بازارگردانی	(۶۰,۴۸۶)	(۱۸۳,۵۵۸)	۳۳%	
درآمد و هزینه تغییر ارزش اوراق بهادار	۸,۶۲۵	۰	-	
هزینه‌های حقوق، اداری و عمومی	(۱۰۰,۹۶۵)	(۲۰۳,۵۰۵)	۵۰%	
درآمد اجاره	۳,۱۴۹	۶,۸۴۳	۵۰%	
سود قبل از مالیات	۴,۱۳۹,۱۷۱	۶,۴۲۷,۴۴۷	۶۴%	
مالیات	(۹۲,۱۱۷)	(۱۹۴,۶۴۸)	۳۶%	
سود خالص	۴,۰۴۷,۰۵۴	۶,۲۳۲,۷۹۹	۶۵%	

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

جدول (۲۱): گزیده‌ای از برنامه‌های عملیاتی شرکت 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	-



ردیف	واحد مربوطه	عنوان برنامه	اهداف اجرای برنامه	واحد همکار
۱۱	مدیریت ریسک و مهندسی مالی	دسته‌بندی ابزارهای تأمین مالی و تهیه کتابچه تأمین مالی SMEها؛	• فراهم نمودن زیرساخت مطالعاتی 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		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	-
۲۳		تدوین دستورالعمل مدیریت استعداد و جانشین پروری؛	• انتظام امور مربوط به کارورزان و ایجاد وحدت رویه در پذیرش آن‌ها	-
			• مدیریت سرمایه های انسانی، به منظور شناسایی و جذب	-

ردیف	واحد مربوطه	عنوان برنامه	اهداف اجرای برنامه	واحد همکار
			• نگهداشت و توسعه استعدادها و جانشین پروری در مشاغل حیاتی و کلیدی • افزایش بهره‌وری در راستای تحقق اهداف و استراتژی سازمان	
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		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	واحد فناوری اطلاعات	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 قراردادهای • تکمیل اطلاعات طرفین قرارداد • مستندسازی و بایگانی	واحد حقوقی و قراردادهای

ردیف	واحد مربوطه	عنوان برنامه	اهداف اجرای برنامه	واحد همکار
۳۲		ارتقای پرتال مدارک و مستندات.	• سهولت دسترسی به مدارک شرکت • مستند سازی و بایگانی	واحد برنامه‌ریزی و سیستم‌ها - واحد حقوقی و قراردادهای
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 الگوریتم های 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 قراردادهای • 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