



تأمین سرمایه امید

OMID INVESTMENT BANK

(سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

براساس صورت‌های مالی ۳ ماهه حسابرسی نشده

منتهی به ۳۰ اسفند ۱۳۹۹

فهرست مطالب

۱	مقدمه
۱	تاریخچه و فعالیت
۲	بیانیه مأموریت
۳	اهداف استراتژیک شرکت تأمین سرمایه امید
۴	دستاوردهای شرکت برای دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰
۴	ریسک‌های شناسایی شده در شرکت تأمین سرمایه امید
۱۱	بررسی وضعیت رقابت و ریسک رقابتی
۱۳	ریسک نوسان نرخ ارز
۱۴	تأمین مالی دولت از طریق بازار سرمایه
۱۴	ریسک تغییرات نرخ سود و ماه‌شمار شدن پرداخت آن به سپرده‌های بانکی
۱۵	ریسک منابع انسانی
۱۵	ریسک شهرت
۱۶	ریسک سیاسی
۱۷	ریسک نقدینگی
۱۸	ریسک اعتباری
۱۸	ریسک شیوع ویروس کووید ۱۹ و آثار آن بر عملیات شرکت
۲۱	حاکمیت شرکتی
۳۰	چارت سازمانی
۳۱	چارچوب فعالیت‌های شرکت
۳۲	تحلیل ساختار سرمایه شرکت
۳۳	ترکیب سهامداران
۳۳	منابع مالی در دسترس شرکت
۳۴	بررسی نقدینگی و جریانات نقدی
۳۴	مدیریت منابع مازاد و مدیریت کمبودهای شناسایی شده
۳۵	سرمایه انسانی و فکری
۳۶	روابط مهم با ذینفعان، مدیریت ریسک‌های ناشی از روابط مهم با آنها
۳۹	فرصتها و تهدیدهای محیط عملیاتی
۴۲	ماهیت و میزان استفاده از ابزارهای مالی و ریسک‌های مرتبط با آنها
۴۳	بدهی‌ها و تعهدات شرکت
۴۴	اطلاعات و نسبت‌های مربوطه در ارتباط با رتبه اعتباری شرکت
۴۶	تحلیلی از تعهدات شرکت تأمین سرمایه امید
۴۸	معاملات با اهمیت با اشخاص وابسته و مدیریت آن
۵۰	مقایسه عملکرد سه ماهه اول با بودجه ارائه شده برای ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰



مقدمه

گزارش تفسیری مدیریت شرکت تأمین سرمایه امید (سهامی عام) با هدف تفسیر فعالیت‌های گذشته شرکت و ارائه تحلیلی 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 فروردین ماه سال ۱۴۰۰ به منظور بهره‌برداری سهامداران شرکت و فعالان بازار سرمایه تهیه شده است. مسئولیت تهیه گزارش با هیأت‌مدیره شرکت به شرح جدول (۱) است:

جدول (۱): اعضای هیأت‌مدیره شرکت تأمین سرمایه امید

امضا	سمت	نماینده حقیقی	اعضای هیأت‌مدیره
	عضو هیأت‌مدیره	-	شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کارکنان بانک‌ها (سهامی عام)
	رئیس هیأت‌مدیره	مریم زمانی فریزه‌ندی	صندوق بازنشستگی، وظیفه، ازکار افتادگی و پس‌انداز کارکنان بانک‌ها
	عضو هیأت‌مدیره	محمد رضا دهقانی احمدآباد	شرکت گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید (سهامی عام)
	عضو هیأت‌مدیره	سید محمد مهدی بهشتی‌نژاد	شرکت معدنی و صنعتی چادرملو (سهامی عام)
	مدیرعامل و نائب‌رئیس هیأت‌مدیره	حبیب رضا حدادی	شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر (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، 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؛
- ۱۶- فعالیت تأمین مالی جمعی.

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 دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰

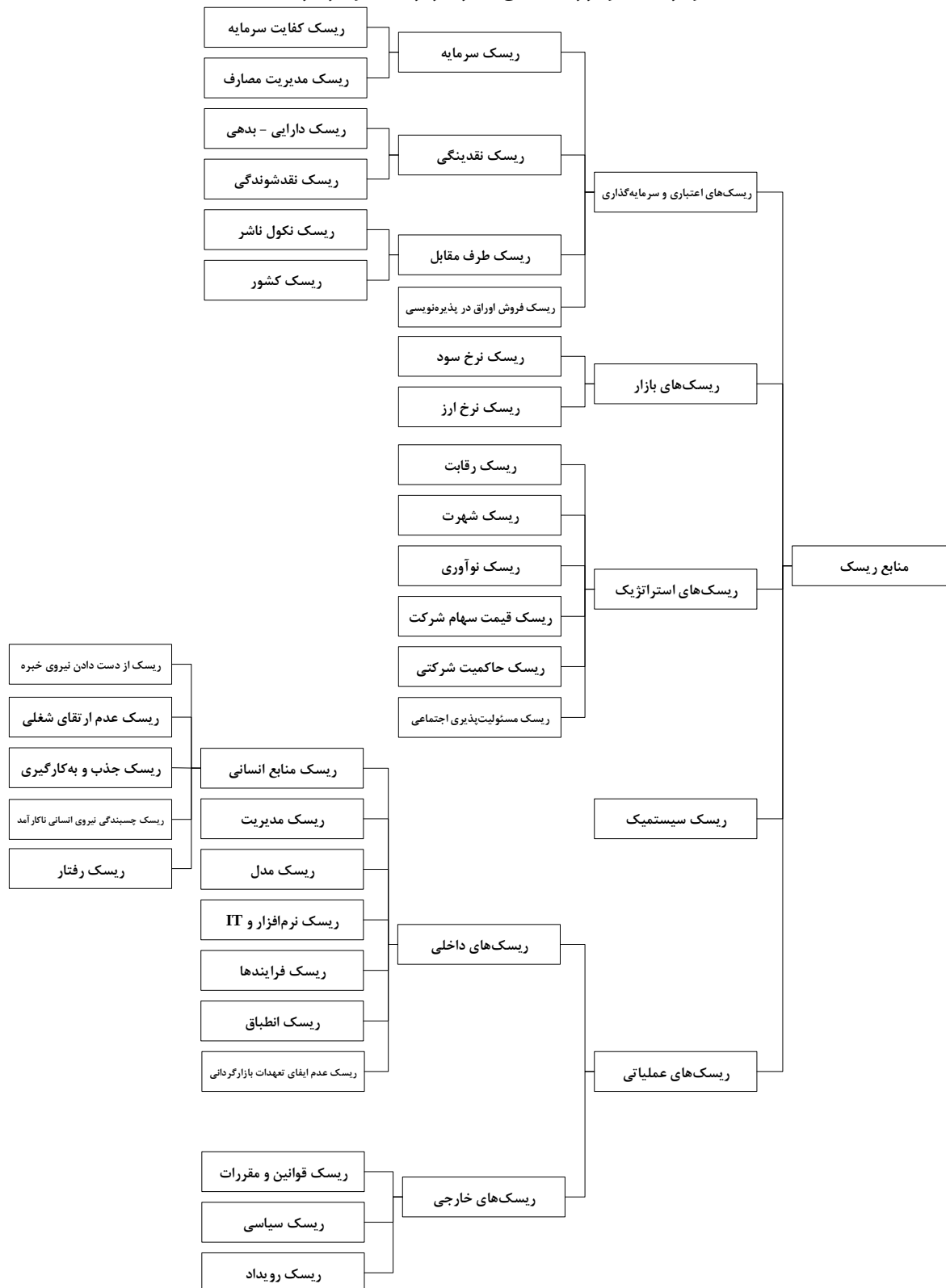
- تعهد پذیرهنویسی و بازارگردانی مبلغ ۱۹,۵۰۰ میلیارد ریال انواع اوراق صکوک بدهی؛
- انجام ۵ مورد مشاوره افزایش سرمایه؛
- انجام ۵ مورد قرارداد ارزشیابی سهام؛
- انجام ۲ مورد قرارداد قبولی سمت تعهد پذیرهنویسی سهام؛
- انجام یک مورد قرارداد امکان سنجی مالی؛
- انجام یک مورد قرارداد قبولی سمت تعهد خرید به ارزش ۱,۰۰۰ میلیون ریال؛
- تعهدات بازارگردانی به میانگین مبلغ ۲۶,۹۸۸ میلیارد ریال؛
- مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت گنجینه امید ایرانیان به حجم ۲۵,۸۹۳ میلیارد ریال، صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت امید انصار به حجم ۳۵,۲۳۶ صندوق سرمایه‌گذاری بذر امید آفرین به حجم ۳,۰۱۴ میلیارد ریال، صندوق سرمایه‌گذاری زرافشان امید ایرانیان به حجم ۳,۱۶۷ میلیارد ریال، صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی امید ایرانیان به حجم ۵,۶۹۵ میلیارد ریال، صندوق سرمایه‌گذاری گنجینه مهر (مختلط) به حجم ۳۷۹ میلیارد ریال و مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری نوید انصار به حجم ۷۱۵ میلیارد ریال؛
- بازارگردانی سهام ۱۲ نماد در صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی امید ایرانیان از جمله شرکت‌های تأمین سرمایه امید، سیمرغ، توسعه مولد نیروگاهی جهرم، سنگ‌آهن گهرزمین، های وب، سرمایه‌گذاری کوه نور، فولاد کاویان و ...؛
- بازارگردانی فعال در صندوق با درآمد ثابت آسمان امید.

ریسک‌های شناسایی شده در شرکت تأمین سرمایه امید

شرکت تأمین سرمایه امید برای مدیریت ریسک‌های پیش‌روی خود از سال ۱۳۹۶ اقدام به پیاده‌سازی مدیریت ریسک سازمانی کرده است. بر همین اساس، در ۵ مرحله شامل شناسایی ریسک‌ها، تحلیل و ارزیابی، اتخاذ استراتژی‌های مقابله با آن‌ها، اجرای استراتژی‌ها و ارزیابی، مدیریت ریسک انجام می‌گردد. در این راستا کمیته مدیریت ریسک پس از تصویب منشور آن توسط هیأت مدیره شرکت، آغاز به کار کرد. اعضای دارای حق رأی کمیته شامل یکی از اعضای هیأت مدیره، دو نفر از معاونان شرکت و دو نفر از کارشناسان خبره بازار سرمایه هستند و دبیر آن، مدیر ریسک و مهندسی مالی است. در جلسات کمیته که با حضور رئیس کمیته رسمیت خواهد داشت و در شرایط مقتضی تشکیل می‌شود، ریسک‌های پیش‌رو و نتایج مطالعات انجام‌شده مورد بررسی قرار گرفته و در نهایت پیشنهادهای کمیته برای تصویب، به هیأت‌مدیره ارسال می‌گردد. در صورت تصویب، استراتژی مقابله با ریسک به واحدهای ذیربط ابلاغ و به سرعت در فرآیندهای شرکت جاری می‌گردد. شناسایی ریسک‌های تأمین سرمایه امید براساس تکنیک‌های معتبر و شناخته شده در سطح دنیا انجام گرفته است. شایان ذکر است با توجه به

گسترده‌گی حوزه‌های فعالیت شرکت تأمین سرمایه امید، مدیریت ریسک شرکت تأمین سرمایه امید اقدام به استخراج نمودار جدید ریسک‌های 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:

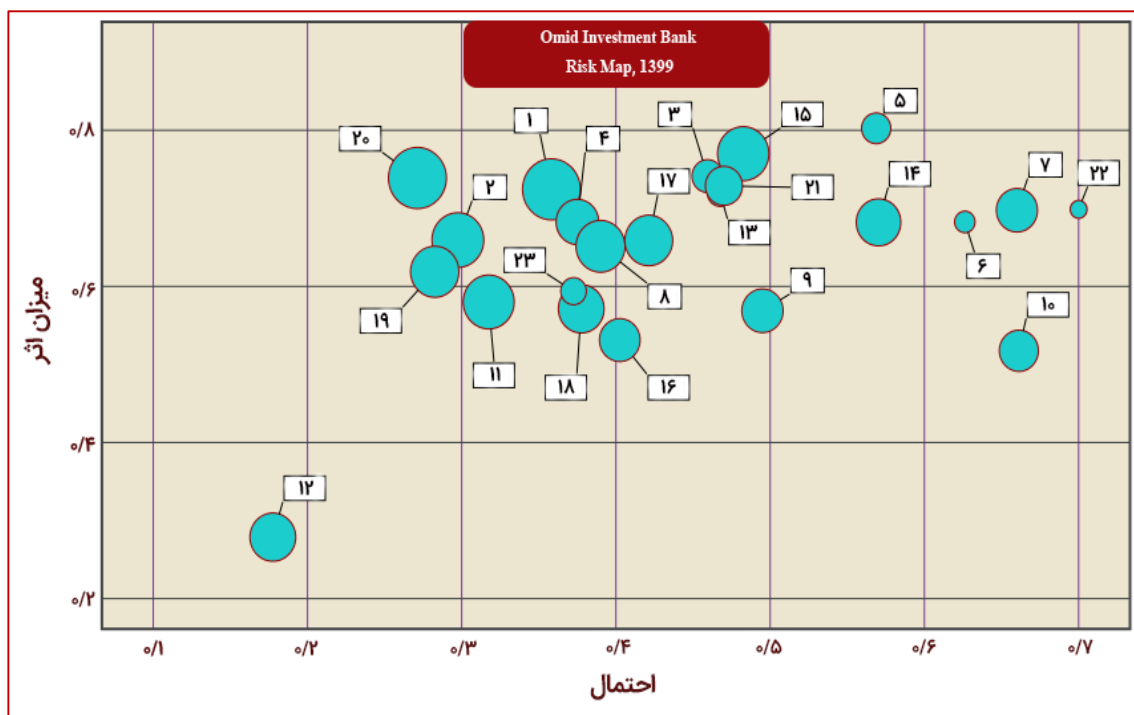
جدول (۲): تعریف ریسک‌های مترتب بر شرکت تأمین سرمایه امید

تعریف ریسک	نوع ریسک
۱. ریسک‌های اعتباری و سرمایه‌گذاری	
ریسک ناشی از عدم رعایت 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)

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

شرکت تأمین سرمایه امید با اندازه‌گیری دقیق و تحلیل منظم و دوره‌ای ریسک‌های اشاره‌شده در جدول (۲)، قادر است استراتژی‌های مؤثر را در راستای مدیریت 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 ۱۳۹۹)



در جدول (۳) ریسک‌های شناسایی شده در دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰ براساس شدت اثر رتبه‌بندی شده است.

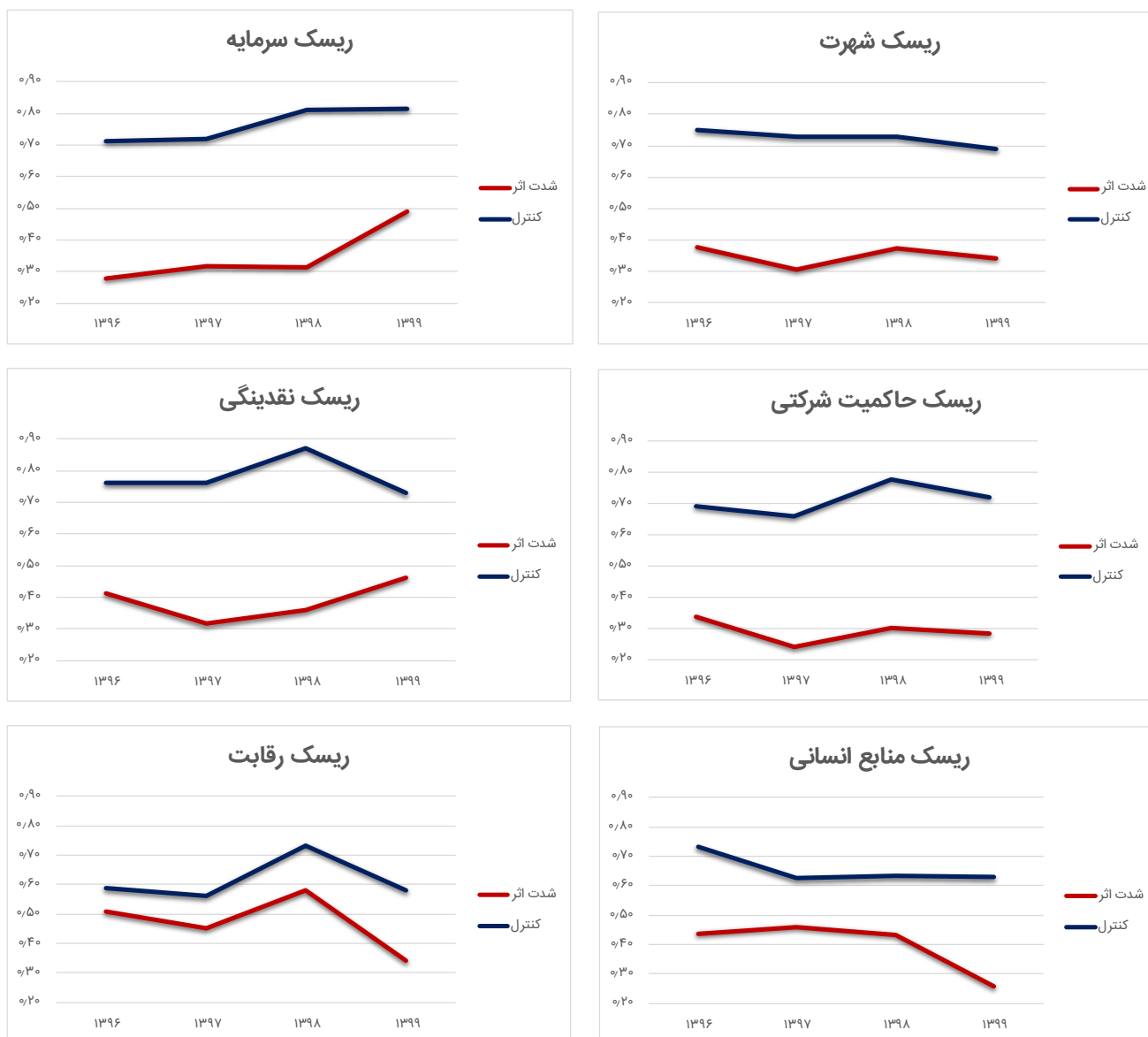
جدول (۳): رتبه‌بندی ریسک‌های شناسایی شده براساس شدت اثر

نام ریسک	رتبه	شماره متناظر در نقشه ریسک
ریسک سیاسی	۱	۲۲
ریسک رقابت	۲	۷
ریسک نرخ سود	۳	۵
ریسک نرخ ارز	۴	۶
ریسک منابع انسانی	۵	۱۴
ریسک مدیریت	۶	۱۵
ریسک قوانین و مقررات	۷	۲۱
ریسک قیمت سهام شرکت	۸	۱۰
ریسک طرف مقابل	۹	۳
ریسک سیستمیک	۱۰	۱۳
ریسک نوآوری	۱۱	۹
ریسک نرم‌افزار و IT	۱۲	۱۷
ریسک سرمایه	۱۳	۱
ریسک فروش اوراق در پذیرهنویسی	۱۴	۴
ریسک شهرت	۱۵	۸
ریسک رویداد	۱۶	۲۳
ریسک فرایندها	۱۷	۱۸
ریسک مدل	۱۸	۱۶
ریسک عدم ایفای تعهدات بازارگردانی	۱۹	۲۰
ریسک نقدینگی	۲۰	۲
ریسک حاکمیت شرکتی	۲۱	۱۱
ریسک انطباق	۲۲	۱۹
ریسک مسئولیت‌پذیری اجتماعی	۲۳	۱۲

نتایج تجزیه و تحلیل ریسک‌های شرکت تأمین سرمایه امید در قالب نقشه ریسک حاکی از آن است که شدت اثر ریسک‌های شهرت، منابع انسانی و رقابت در سال ۱۳۹۹ نسبت به سال ۱۳۹۸ کمتر شده است. اما از سوی دیگر، اهمیت ریسک‌های سرمایه و نقدینگی در سال ۱۳۹۹ نسبت به سال ۱۳۹۸ افزایش یافته است. همچنین میزان اهمیت ریسک حاکمیت شرکتی نسبت به سال قبل تغییر زیادی نداشته است. از نظر میزان کنترل ریسک‌های مورد بررسی، کنترل شرکت در ریسک‌های حاکمیت شرکتی، نقدینگی و رقابت، نسبت به سال گذشته کاهش یافته است. همچنین میزان کنترل ریسک‌های شهرت، سرمایه و منابع انسانی، دچار تغییر نشده است. لازم به ذکر است که با توجه به تدوین و تصویب نمودار ریسک جدید در سال ۱۳۹۹، نمودار نقشه ریسک نیز منطبق بر طبقه‌بندی جدید ریسک‌ها تغییر کرده است و امکان مقایسه رتبه شدت اثر تمامی ریسک‌ها با سال‌های قبل وجود ندارد. بر اساس نتایج کلی تجزیه و تحلیل ریسک‌های شرکت تأمین سرمایه امید می‌توان اشاره نمود میزان روایی نظرسنجی در شناسایی ریسک‌ها و جایگاه آنها در سطح بالایی قرار دارد و لذا توجه به ریسک‌های شرکت بر اساس

شدت اثر برای ریسک‌های شناسایی شده، بسیار حائز اهمیت است. نمودار (۳) تغییرات شدت اثر و کنترل برخی از ریسک‌های با اهمیت شرکت تأمین سرمایه امید را طی سال‌های ۱۳۹۶ لغایت ۱۳۹۹ نشان می‌دهد. همچنین در جدول (۴)، برخی از استراتژی‌های مدیریت و کنترل ریسک‌های مذکور که توسط شرکت تأمین سرمایه امید مورد استفاده قرار گرفته است، ارائه می‌شود.

نمودار (۳): مقایسه ریسک‌های با اهمیت شرکت تأمین سرمایه امید از منظر شدت اثر و کنترل از سال ۱۳۹۶ لغایت ۱۳۹۹



جدول (۴) استراتژی‌های مدیریت ریسک شرکت تأمین سرمایه امید برای ریسک‌های با اهمیت

ردیف	عنوان ریسک	استراتژی
۱	ریسک شهرت	- اقدامات دوره‌ای و منظم در راستای مدیریت شاخص‌های ریسک شهرت؛ - دریافت بازخورد به صورت منظم از ذی‌نفعان در راستای ارزیابی وضعیت ریسک شهرت؛
۲	ریسک سرمایه	- نظارت و مدیریت فعال نسبت‌های کفایت سرمایه؛ - مدیریت تطابق دارایی - بدهی در راستای تأمین نقدینگی مورد نیاز و به موقع برای پرداخت بدهی‌ها؛ - تحلیل حساسیت؛ - پایش تصمیم‌های در حوزه مدیریت دارایی‌ها و بدهی‌ها در کمیته سرمایه‌گذاری؛
۳	ریسک حاکمیت شرکتی	- استقرار کمیته‌های حاکمیت شرکتی (کمیته مدیریت ریسک، کمیته سرمایه‌گذاری، کمیته حسابرسی، کمیته انتصابات و کمیته رفاهی و تسهیلات)؛ - برگزاری جلسات منظم هیأت‌مدیره و کمیته‌های تخصصی در قالب منشورهای تدوین شده؛
۴	ریسک نقدینگی	- برگزاری جلسات کمیته سرمایه‌گذاری در راستای تصمیم‌گیری و نظارت بر تصمیم‌های سرمایه‌گذاری اتخاذ شده توسط شرکت؛ - هماهنگی معاونت خدمات مالی و معاونت سرمایه‌گذاری و توسعه بازار در راستای تأمین به موقع نقدینگی مورد نیاز برای ایفای تعهدات؛
۵	ریسک منابع انسانی	- اجرای فرایند ری‌گریدینگ منابع انسانی شرکت در راستای شایسته‌سالاری و بهبود وضعیت درآمدی کارکنان؛ - ارائه تسهیلات متنوع رفاهی و مزایای نقدی و غیرنقدی برای ایجاد انگیزه در راستای سیاست‌های نگهداشت منابع انسانی خبره؛
۶	ریسک رقابت	- مدیریت ریسک رقابت در حوزه‌های انتشار اوراق بدهی و حجم دارایی‌های تحت مدیریت در صندوق‌های سرمایه‌گذاری و پایش منظم بازار در قالب محاسبه سهم شرکت تأمین سرمایه امید در میان سایر شرکت‌ها؛

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 هرfindال - 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 هرfindال - 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 (۵) مشاهده می‌شود، طی سال‌های اخیر صنعت خدمات مالی در حوزه تعهد پذیرهنویسی، صرف نظر از نوسانات محدود در برخی سال‌ها، در مجموع روند افزایش رقابت و

1. Herfindahl-Hirschman Index

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.

جدول (۵): میزان رقابت در صنعت خدمات تعهد پذیرهنویسی و مدیریت دارایی طی سال‌های ۱۳۹۱ تا ۱۳۹۹

نه ماهه ابتدایی سال ۱۳۹۹	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۷	سال ۱۳۹۶	سال ۱۳۹۵	سال ۱۳۹۴	سال ۱۳۹۳	سال ۱۳۹۲	سال ۱۳۹۱	حوزه خدمات
۱,۳۳۲	۳,۰۸۰	۱,۵۴۲	۱,۳۷۲	۱,۲۳۷	۱,۹۶۲	۱,۸۵۵	۳,۴۳۸	۴,۹۴۸	تعهد پذیرهنویسی
۵۷۸	۶۶۴	۸۲۹	۹۸۸	۹۸۴	۱,۰۳۱	۳,۷۹۱	۲,۶۷۵	۲,۶۷۵	خدمات مدیریت دارایی (با درآمد ثابت)
۹۶۱	۹۰۰	۶۰۴	۵۴۶	۳,۵۱۹	۳,۳۰۷	۲,۴۶۰	۴۶۰	۷۷۸	خدمات مدیریت دارایی (سهام)

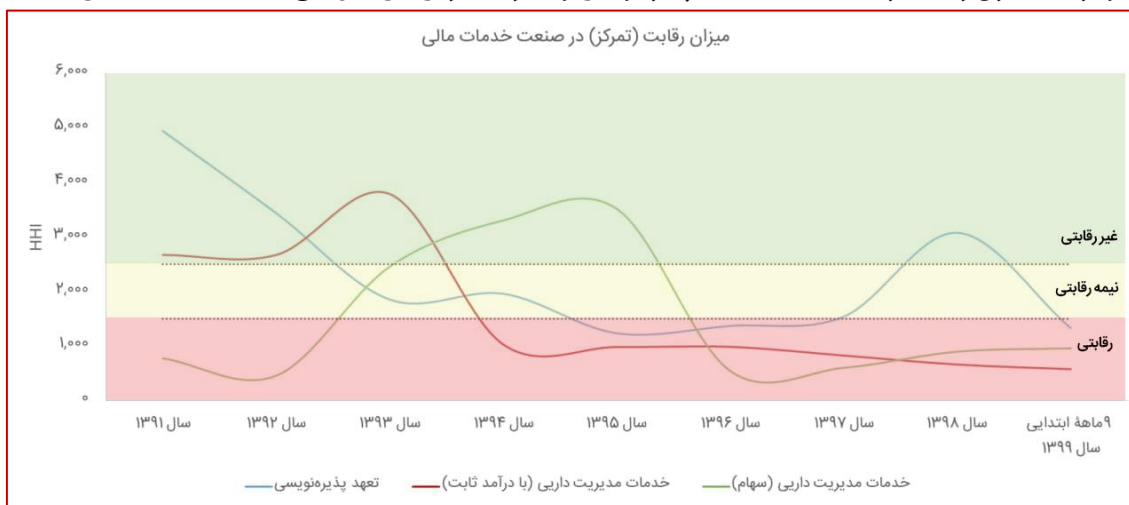
در بخش خدمات مدیریت دارایی (با درآمد ثابت) نیز مشاهده می‌شود که همچون حوزه تعهد پذیرهنویسی، شاخص در سال‌های اولیه، عددی بالاتر از ۲,۵۰۰ واحد را ثبت نموده که گویای بازار متمرکز در آن سال‌هاست اما پس از آن و از سال ۱۳۹۴ به بعد روند کاهش تمرکز بازار و رقابت روزافزون در این بخش آغاز شده و در حال حاضر به شدت رقابتی محسوب می‌شود.

در حوزه 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 شاهد بازاری رقابتی در این حوزه بوده‌ایم؛ البته طی سه سال اخیر، شاهد اندکی کاهش رقابت بوده‌ایم اما همچنان عدد شاخص گویای بازاری رقابتی در این حوزه می‌باشد.

موضوعات مذکور 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.

^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 دیگر تغییر محسوسی داشته است.

نمودار (۴): میزان رقابت در صنعت خدمات تعهد پذیرهنویسی و مدیریت دارایی طی سال‌های ۱۳۹۱ تا ۹ ماهه ابتدایی ۱۳۹۹



جدول (۶) برخی از مهمترین اطلاعات مالی مربوط به صورت‌های مالی ۱۲ ماهه منتهی به پایان سال مالی گذشته چهار شرکت تأمین سرمایه^۱ به همراه اطلاعات شرکت تأمین سرمایه امید ارائه شده است:

جدول (۶): 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	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۱۰/۳۰	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۰۶/۳۱
جمع دارایی‌ها	۱۸,۹۵۱,۳۵۶	۲۶,۳۶۰,۸۵۸	۵۵,۶۶۳,۹۸۸	۱۴,۸۷۸,۷۵۸	۱۶,۴۹۵,۵۹۳
جمع کل بدهی‌ها	۲,۹۸۴,۲۳۷	۸,۶۲۳,۴۰۹	۳۷,۶۹۰,۴۸۲	۳,۱۰۱,۹۲۴	۴,۵۶۹,۴۳۳
سرمایه	۹,۵۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	۷,۰۰۰,۰۰۰	۷,۰۰۰,۰۰۰
جمع حقوق مالکانه	۱۵,۹۶۷,۱۱۹	۱۷,۷۳۷,۴۴۹	۱۶,۹۷۳,۵۰۶	۱۱,۷۲۶,۸۳۴	۱۱,۹۲۶,۱۶۱
درآمدهای عملیاتی	۶,۴۹۴,۹۵۵	۱۰,۸۳۷,۸۸۷	۷,۸۸۵,۴۴۰	۴,۶۴۳,۹۳۵	۵,۴۴۶,۵۴۴
سود عملیاتی	۶,۱۹۳,۴۶۴	۴,۰۸۱,۶۶۴	۷,۷۰۳,۰۱۲	۴,۵۰۴,۹۷۰	۴,۴۸۰,۸۸۳
سودخالص	۵,۹۸۱,۹۱۴	۸,۱۶۶,۵۲۴	۷,۰۷۳,۶۶۸	۴,۰۸۵,۶۵۸	۴,۲۱۰,۸۲۴

ریسک نوسان نرخ ارز

یکی از ریسک‌های سیستماتیک حاکم بر کسب و کار شرکت تأمین سرمایه امید، ریسک نوسانات نرخ ارز است که می‌تواند میزان حجم تأمین مالی بر مبنای ارزی را برای شرکت‌های متقاضی به طور در خور توجهی کاهش دهد. بدین معنا که در صورت افزایش نرخ ارز و کاهش ارزش پول ملی (ریال)، میزان منابع مالی مورد نیاز متقاضیان جهت تأمین مالی واردات کالاهای سرمایه‌ای (عمدتاً ماشین‌آلات و تجهیزات) افزایش می‌یابد که این موضوع ظرفیت انتشار اوراق توسط شرکت تأمین سرمایه را محدود به چند شرکت متقاضی خواهد کرد. با تکیه بر شاخص دلار آمریکا، اگر مبنای مقایسه دلار ۳۰ اسفند ماه ۱۳۹۹ باشد، قیمت دلار در حدود ۲۳۹,۶۳۰ ریال است که نسبت به انتهای سال ۱۳۹۶ حدود ۵ برابر شده است. لذا محدودیت در ظرفیت کفایت سرمایه ناشی از کاهش ارزش پول ملی موجب می‌شود شرکت تأمین سرمایه امید به مانند سابق، قادر به انتشار اوراق و پذیرش تعهدات پذیرهنویسی و بازارگردانی

۱. که اطلاعات آن‌ها در سایت کدال موجود است

برای تمامی متقاضیان به خصوص شرکت‌های گروه نباشد. این موضوع می‌تواند در بلندمدت به افزایش ریسک از دست دادن مشتری و سپس ریسک رقابت و در نتیجه کاهش درآمد در بازار منتهی گردد. همچنین این موضوع بر میزان درآمدهای ناشی از مشاوره خدمات مالی به طور غیرمستقیم تأثیر منفی خواهد داشت. بنابراین در این شرایط، تقویت کفایت سرمایه شرکت از طریق افزایش سرمایه برای تداوم فعالیت به مانند گذشته از اهمیت بالایی برخوردار خواهد بود.

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 ۳,۳۳۸ هزار میلیارد ریال مانده اوراق بدهی منتشره در بازار برای پایان اسفند ماه ۱۳۹۹، حدود ۲,۷۵۶ هزار میلیارد ریال معادل ۸۲/۶ درصد متعلق به دولت و حدود ۱۶ درصد (۵۲۴ هزار میلیارد ریال) سهم اوراق شرکتی و مابقی یعنی حدود ۱/۷ درصد (۵۷ 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 ۷,۰۰۰ میلیارد ریال به ۱۱,۰۰۰ میلیارد ریال در دو مرحله اقدام نموده است تا ریسک ناشی از این محل را به حداقل برساند.

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

به دلیل ماهیت فعالیت شرکت تأمین سرمایه امید، همواره بخشی از منابع شرکت در اوراق بهادار با درآمد ثابت، صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سپرده‌های بانکی سرمایه‌گذاری می‌گردد. بنابراین نوسانات در نرخ سود بانکی می‌تواند عایدات شرکت را با تغییرات 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. اصلی‌ترین مشتریان بالقوه اوراق بدهی، صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت می‌باشند که شرکت تأمین سرمایه امید بخشی از اوراق را به آنها واگذار می‌نماید. چنانچه نرخ سود افزایش یابد، معمولاً صندوق‌های سرمایه‌گذاری و یا سایر سرمایه‌گذاران انتظار دارند که بلافاصله نرخ سود پرداختی به آنها با شرایط جدید تطبیق پیدا کند، در غیر اینصورت اوراق در اختیار را به شرکت باز می‌گردانند. در این راستا تدبیر شرکت تأمین سرمایه امید برای مدیریت این ریسک، افزایش حجم صندوق‌های تحت مدیریت می‌باشد تا در مواقع ضروری به شرکت کمک نماید.

ریسک منابع انسانی

ریسک دیگری که شرکت تأمین سرمایه امید در حال حاضر با آن روبه‌روست، ریسک منابع انسانی است که به دلایل رقابت در جذب نیروهای خبره توسط بازار خدمات مالی و همچنین نرخ بالای تورم در سال مالی جاری پررنگ‌تر خواهد شد. تأسیس نهادهای مالی جدید نسبت به سال‌های گذشته همچون شرکت‌های سبدگردانی و مشاوره سرمایه‌گذاری، تعدد صندوق‌های سرمایه‌گذاری و همچنین تخصیص صندوق‌های بازارگردانی به هر نهاد و مؤسسه متقاضی، نیاز به جذب نیروی انسانی متخصص در این حوزه‌ها را افزایش داده است. از آنجا که رشد عددی نهادهای مالی جدید از رشد تولید نیروی انسانی متخصص در بازار سرمایه بیشتر بوده است، لذا کمبود نیروی انسانی متخصص به وضوح مشاهده می‌شود و این امر موجب شده است رقابت در جذب نیروی انسانی متخصص و مجرب افزایش یابد و شرکت‌ها و نهادهای مالی جدید (بخصوص در بخش خصوصی) با ارائه پیشنهادات جذاب در جذب آنها موفق‌تر عمل نمایند. شرکت تأمین سرمایه امید برای مدیریت این ریسک سعی می‌نماید با حفظ حقوق و دستمزد متناسب با رشد تورم و همچنین اختصاص سایر مزایای نقدی و غیرنقدی ریسک جذب و به کارگیری نیروی انسانی خبره و ریسک از دست دادن نیروی انسانی متخصص را 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. شاخص‌های کمی ریسک شهرت به شرح جدول (۷) می‌باشد. حاشیه سود خالص و بازده دارایی‌های شرکت طی سال‌های ۱۳۹۴ لغایت ۱۳۹۹ روند صعودی و وضعیت مناسبی داشته است. همچنین از منظر مدل‌های ورشکستگی، شرکت تأمین سرمایه امید پایین‌ترین احتمال ورشکستگی و درماندگی مالی را دارد. از نظر معیار کارکنان و متصدیان، شاخص حقوق و دستمزد به دلیل مثبت بودن و همچنین به دلیل اینکه از شاخص تورم سالانه بالاتر است نشان‌دهنده پایین بودن ریسک شهرت در شرکت است. از طرفی با توجه به تعریف و پیاده‌سازی سیستم گریدینگ شخصی و شغلی پرسنل در شرکت تأمین سرمایه امید، وضعیت جبران خدمات کارکنان بهبود یافته است و لذا از ریسک شهرت کاسته می‌شود.

جدول (۷): تجزیه و تحلیل ریسک شهرت شرکت تأمین سرمایه امید

شاخص	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹
حاشیه سود خالص (درصد)	۸۶%	۸۸%	۸۱%	۸۴%	۸۳%	۹۲%
بازده دارایی‌ها (درصد)	۲۲%	۲۷%	۲۲%	۲۰%	۲۳%	۳۱%
آلتمن Z _۲	۴/۶۳	۵	۴/۹۳	۳/۲۱	۶/۷۴	۱۸/۴۹
مدل‌های ورشکستگی						
مدل اسپرینگیت	۳/۳۹	۴/۶۷	۳/۸۷	۲/۴۲	۲/۹۴	۴/۰۵
مدل زمیجوسکی	-۸	-۶	-۷	-۷	-۷	-۷/۵۸
حقوق و دستمزد (میلیون ریال)	۴۱,۱۲۹	۴۷,۸۴۹	۵۴,۰۵۲	۷۶,۰۱۵	۱۱۹,۱۴۴	۱۵۴,۱۷۰
حقوق و دستمزد کارکنان						
میزان افزایش (درصد)	۲۵%	۱۶%	۱۳%	۴۰%	۵۷%	۲۹%
تورم (منبع: مرکز آمار ایران)	۱۱/۱%	۶/۹%	۸/۲%	۲۶/۹%	۳۵/۰%	-

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، چرا که یکی از بالاترین رتبه‌ها در میان صنعت متعلق به این شرکت است. 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 سهم 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، این موارد ممکن است خطراتی در نظر گرفته شوند که زیان‌ها را محتمل‌تر یا مقدار آن‌ها را بیشتر می‌کند.

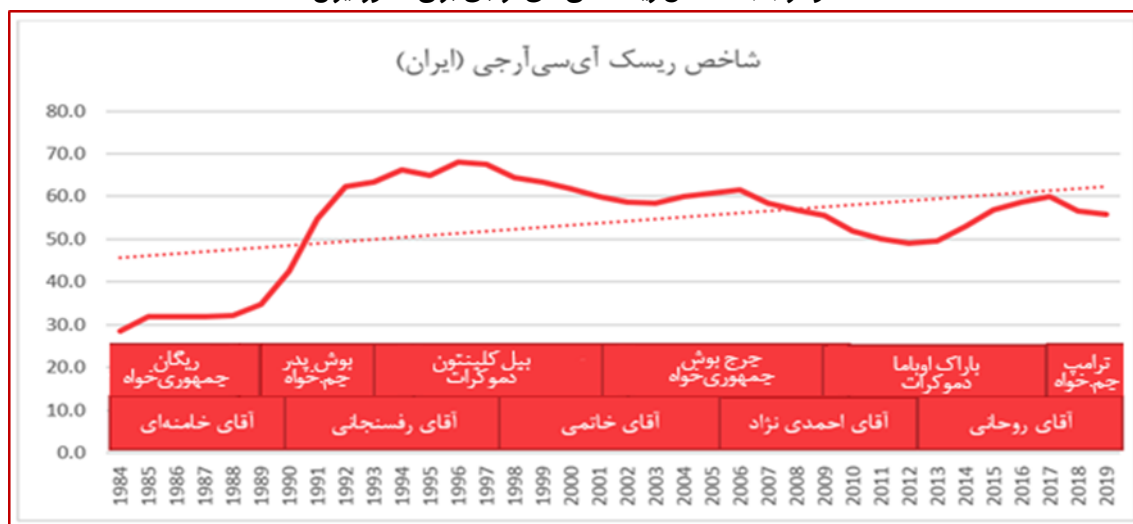
ریسک سیاسی

یکی از مهمترین ویژگی‌های بازار سرمایه هر کشور تأثیرپذیری از مسائل سیاسی است. تغییرات سیاسی در بدنه حاکمیت از آنجا که تغییراتی در دیدگاه‌های اقتصادی در پی دارد، تأثیر ملموس و سریعی بر بورس اوراق بهادار می‌گذارد. در هر کشوری که از دیدگاه سرمایه‌گذاران مقدار ریسک در حد غیر قابل قبولی زیاد باشد، هیچ ترفند مالی برای جلب سرمایه موفق نخواهد شد. امروزه اقتصاد و جامعه جهانی همانند گذشته با سطح قابل توجهی از ریسک‌های سیاسی روبه‌روست، اما آنچه بدیهی است این است که ماهیت این ریسک‌ها تغییر شکل داده و هم اکنون ریسک سیاسی یک پدیده بسیار پیچیده و چند بعدی است. خشونت‌های سیاسی شدید می‌توانند اثرات منفی عمیقی بر سرمایه‌گذاری داخلی و خارجی داشته باشند. محیط کسب‌وکار تحت تأثیر اخبار سیاسی مثل انتخابات، فساد دولتی، اختلافات کارگری، اصلاحات نهادی و تغییر در سیاست عمومی قرار می‌گیرد. بنابراین در یک استدلال مشابه می‌توان اضافه نمود که بی‌ثباتی سیاسی بر توسعه بازار سهام تأثیر می‌گذارد.

یکی از مهمترین عوامل سیاسی اثرگذار بر وضعیت اقتصاد کشور ایران و به تبع آن بازار سرمایه کشور، روابط سیاسی با ایالات متحده و اروپا است. در ایالات متحده، دولت دونالد ترامپ طی سال‌های فعالیت تمامی اقدامات ممکن را برای وارد کردن فشار حداکثری به ایران، به کار گرفته است که یکی از دلایل آن، عدم اطمینان از پیروزی ترامپ در دور بعدی انتخابات و میل به بهره‌برداری حداکثری از دستاوردهای سیاست فشار علیه ایران بوده است. مسائل مربوط به ایران، همواره از موارد چالشی بحث‌برانگیز بین دموکرات‌ها و جمهوری‌خواهان در مباحث سیاست خارجی بوده است. دموکرات‌ها با برجام، سیاست تعامل با ایران را پیش گرفته‌اند و جمهوری‌خواهان به دنبال فشار حداکثری بوده‌اند. نمودار (۴) تقابل ریاست جمهوری دو کشور ایران و آمریکا را در حدود ۴ دهه اخیر نشان می‌دهد. بر اساس این نمودار می‌توان استنباط نمود در زمان‌هایی که حزب دموکرات از ایالات متحده اداره کشور را در دست گرفته باشند، ریسک سیاسی برای کشور ایران عمدتاً کاهش خواهد یافت و یا سیر نزولی

خواهد گرفت هرچند مسئله سیاست‌های اصولگرا و اصلاح طلب (میان‌رو) در دوره‌های ریاست‌جمهوری کشور ایران نیز باید در استنباط فوق، مد نظر قرار گیرد. علی‌رغم آنچه بیان شد و با توجه به انتخاب آقای بایدن نماینده حزب دموکرات به عنوان رئیس‌جمهور در ایالات متحده، پیش‌بینی می‌شود که وضعیت تنش‌ها و ریسک‌های سیاسی در سال ۱۴۰۰ نسبت به سال ۱۳۹۹ وضعیت باثبات‌تری داشته باشد.

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



منبع داده: www.prsigroup.com

یکی دیگر از ریسک‌های سیاسی 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. بدلیل وجود تحریم‌ها و محدود شدن صادرات کشور، اکثر شرکت‌های تولیدی صادرات محور کمتر از ظرفیت اسمی تولید خواهند داشت و لزوم استفاده از منابع مالی جدید توسط آنها برای تأمین سرمایه در گردش و یا برای اجرای طرح‌های توسعه‌ای کم‌رنگ شده و نهایتاً منجر به کاهش انتشار اوراق از بازار سرمایه خواهد شد. شرکت تأمین سرمایه امید برای مدیریت ریسک کاهش انتشار اوراق بدهی شرکتی و در نتیجه کاهش احتمالی در درآمدهای این بخش، سعی می‌نماید با حفظ و افزایش سهم بازار در سایر حوزه‌های درآمدی، همچنان در کسب سود و ایجاد بازدهی مؤثر عمل نماید.

ریسک نقدینگی

این ریسک به عدم توانایی شرکت در تأمین نیازهای مالی کوتاه‌مدت اشاره دارد. با عنایت به تعهدات جاری شرکت تأمین سرمایه امید در دو حوزه اوراق بدهی و صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت و برنامه‌ریزی صورت گرفته در بودجه سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ماه سال ۱۴۰۰ شرکت برای پذیرش ۶۰،۰۰۰ میلیارد ریال تعهد جدید در حوزه اوراق بدهی و ۴۰۰،۰۰۰ میلیارد ریال افزایش در مدیریت منابع موجود در صندوق‌های سرمایه‌گذاری، چنانچه بخش زیادی از اوراق از سوی مشتریان به دلایلی همچون افزایش نرخ بهره یا جذابیت در سایر ابزارهای پولی و مالی عودت داده شود، شرکت با ریسک کمبود

وجه نقد برای ایفای تعهدات مواجه می‌شود. تدبیر شرکت تأمین سرمایه امید برای مدیریت این ریسک دو اقدام ذیل می‌باشد: الف) انتشار اوراق بدهی (صکوک اجاره) بر روی ساختمان شرکت که نقدینگی مورد نیاز کوتاه‌مدت را فراهم می‌نماید. ب) برنامه‌ریزی و نظارت مستمر بر جریان‌های نقدی شرکت از طریق بازاریابی فعال برای اوراق بدهی تحت مدیریت شرکت و در اختیار گرفتن دارایی‌های شبه نقد (همانند سپرده‌های بانکی و سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری اشخاص ثالث) به منظور منطبق نمودن سررسید دارایی‌ها و تعهدات شرکت.

ریسک اعتباری

این ریسک به نکول مشتریان در ایفای تعهدات خود اشاره دارد که از دو منظر عدم ایفای پرداخت کارمزدها و نکول اوراق در سررسید، قابل بررسی است. شرکت به منظور مدیریت این ریسک، سیاست‌های خاصی را اتخاذ نموده است. در ارتباط با کارمزدهای انتشار اوراق برای سنوات آتی، با دریافت تنخواه از ناشر این ریسک را پوشش داده است و در ارتباط با نکول اوراق، همواره تلاش می‌نماید با مشتریان خوشنام وارد تعامل شده و وثایق کافی را از مشتریان در قبال پذیرش تعهدات دریافت نماید. همچنین شرکت تأمین سرمایه امید همواره بر آن است که با ناشرانی که اوراق بهادار آنها توسط بانک‌ها یا مؤسسات مالی و اعتباری دارای مجوز بانک مرکزی تضمین شده است، مشارکت نماید تا ریسک نکول اوراق را مدیریت کند.

ریسک شیوع ویروس کووید ۱۹ و آثار آن بر عملیات شرکت

یکی از مهمترین عوامل اجتماعی که اثرگذاری قابل توجهی بر اقتصاد جهان گذاشته است، مسئله شیوع ویروس کرونا است. ایران یکی از کشورهایی است که شاهد یکی از بیشترین موارد شیوع کرونا در جهان بوده است. تعداد مبتلایان در این کشور از مرز ۲ میلیون نفر گذشته و ده‌ها هزار نفر نیز فوت شده‌اند. اقتصاد ایران که پیش‌تر تحت فشار تحریم‌های آمریکا قرار داشت، هم‌اکنون با تأثیر منفی شیوع کرونا نیز مواجه شده است. کاهش صادرات به چین، افت تجارت منطقه‌ای، ایجاد اختلال در بخش‌های صنعتی و خدمات و سقوط صنعت گردشگری از جمله اثرات منفی کرونا بر اقتصاد ایران است. افت قیمت نفت نیز درآمد این کشور از محموله‌های نفتی که با دور زدن تحریم‌ها صادر می‌شوند را کاهش داده است. شیوع کرونا هرچند به صورت مستقیم تأثیری بر فعالیت بازار سرمایه ندارد، اما اثرات غیرمستقیم بسیاری بر اقتصاد دولت ایران و به تبع آن کسب‌وکار شرکت دارد. البته با توجه به کشف واکسن بیماری همه‌گیر کرونا انتظار می‌رود مسیر رشد اقتصاد جهانی مجدداً هموار شده و قیمت کامودیتی‌ها مجدداً به قیمت‌های قبل از دوران بیماری کرونا بازگردد و بعضاً انتظار ثبت رکورد در قیمت جهانی برخی از کامودیتی‌ها از جمله مس و نفت وجود دارد و لذا این موضوع خود زمینه‌ساز رشد نقدینگی در بازار سرمایه و در نهایت رشد شاخص کل بورس خواهد بود. با وجود تمامی این تفاسیر اثرات منفی کرونا بر اقتصاد کشور در صورت تداوم وضعیت فعلی و تأخیر در دریافت واکسن در موارد زیر نمایان می‌گردد:

الف- کاهش صادرات: بودجه‌ای که دولت از محل فروش نفت در سال ۱۳۹۹ پیش بینی کرده بود رقم ۴۵ هزار میلیارد تومان است که حدود ۱۰ درصد منابع بودجه را به خود تخصیص می‌دهد. هر چند که در بودجه سال ۱۳۹۹ سهم درآمدهای نفتی کاهش یافته است اما به هر حال یک متغیر اساسی است.

قیمت هر بشکه نفت سنگین ایران طی یک سال گذشته در مجموع ۶۳ درصد کاهش یافت و به پایین‌ترین حد در ۲۱ سال گذشته رسید. کاهش قیمت نفت و نیز کاهش تقاضای آن بواسطه کاهش رشد اقتصادی چین (به عنوان دومین اقتصاد دنیا) به کم‌ترین حد در ده سال اخیر، درآمدهای ارزی کشور را با محدودیت جدی مواجه خواهد کرد. قیمت هر بشکه نفت در سال ۱۳۹۹ حدود ۵۰ دلار برآورد شده است و درآمد ۱۰/۷ میلیارد دلاری با اتکا به فروش روزانه ۵۹۰ هزار بشکه نفت در سال ۱۳۹۹ صورت گرفته است. این در شرایطی است که با ادامه شیوع ویروس کرونا و کاهش تقاضای جهانی نفت، تأمین این درآمد می‌تواند با کسری بیش از ۵۰ درصد مواجه شود و به زحمت به ۵ میلیارد دلار خواهد رسید. از طرف دیگر با فراگیر شدن رکود اقتصادی ناشی از شیوع ویروس کرونا، بحرانی شاید شدیدتر از بحران سال ۲۰۰۷ گریبان بخش مالی و بخش واقعی اقتصاد جهان را بگیرد. در این صورت علاوه بر کاهش تقاضای نفت، تقاضا برای کالاهای صادراتی ایران بویژه در بخش پتروشیمی و پالایشگاهی نیز کاهش خواهد یافت و این به معنی از دست رفتن درآمدهای ارزی برای تأمین کالای اساسی از یک طرف و کاهش درآمد مالیاتی دولت به علت کاهش فروش و سود شرکت‌های فعال در این حوزه از طرف دیگر است. بطور کلی کاهش سطح فعالیت‌های اقتصادی هم از طریق کاهش درآمدهای دولت مانند مالیات بر عملکرد شرکت‌ها و مشاغل و هم از طریق افزایش هزینه‌های دولت مانند اعطای تسهیلات ارزان قیمت، اقتصاد کشور را تحت تأثیر قرار می‌دهد. بر این اساس ادامه محدودیت‌های کرونایی و تعطیلی کسب‌وکارها هرچند رونق بنگاه‌های اقتصادی را کاهش خواهد داد اما برای جبران زیان‌های کوتاه‌مدت، می‌تواند آن‌ها را نیازمند اقدامات تأمین مالی نماید.

ب- کاهش درآمدهای مالیاتی: بیشترین اتکای دولت در بودجه به درآمدهای مالیاتی است. در بودجه سال ۱۳۹۹ حدود ۱۹۵ هزار میلیارد تومان (معادل ۳۵ درصد از کل منابع بودجه دولت) از محل درآمد مالیاتی پیش‌بینی شده است. از دست رفتن بازار شب عید برای بخش تولیدی و خدماتی کشور هزینه‌های جبران‌ناپذیری را به دنبال داشت. اگر این روند مدیریت نشود تأثیر این کسادی بر بودجه کشور بویژه بخش درآمدهای آن غیر قابل انکار خواهد بود. برخی از کارشناسان اقتصادی معتقدند که با توجه به شیوع کرونا حداکثر ۲۰ درصد درآمدهای مالیاتی محقق خواهد شد و لذا در اینصورت با کسری بودجه شدیدی مواجه گردید. این موضوع سبب خواهد شد که دولت در بخش درآمدهای خود با مشکلات جدی مواجه شده و لذا نیاز به انتشار اوراق برای جبران کسری بودجه افزایش خواهد یافت.

پ- افزایش هزینه‌های دولت: کرونا بخش هزینه‌ای بودجه را نیز تحت تأثیر قرار می‌دهد. هزینه تجهیزات بیمارستان‌های دولتی، تأمین تجهیزات بهداشتی، ضد عفونی کردن اماکن، اقدامات کنترلی در ورودی و خروجی شهرها و ... جزء هزینه‌هایی است که به دلیل بحران کرونا بر دولت تحمیل شده است. از طرف دیگر کسادی فضای اقتصادی، وابستگی بیشتر به یارانه‌ها را به دنبال خواهد داشت. ۲۰ درصد بودجه امسال یعنی حدود ۱۰۰ هزار میلیارد تومان به بحث کرونا تخصیص داده شد. هزاران میلیارد تومان بعنوان وام یا تسهیلات ارزان قیمت به افرادی که دچار مشکل شده‌اند تعلق گرفته است. البته تسهیلات بیش از این رقم است و برای نمونه، در زمینه مالیات، بیمه، عوارض شهرداری، اقساط بانکی و هزینه آب و برق و گاز هم مهلت چند ماهه داده شده است. ۸ هزار میلیارد تومان برای پرداخت نقدی به ۳ میلیون نفر و تسهیلات برای ۴ میلیون خانوار و همچنین ۵ هزار میلیارد تومان برای کمک به صندوق بیمه بیکاری اختصاص داده خواهد شد. ۷۵ هزار میلیارد تومان تسهیلات ارزان قیمت و اقساط

۲ ساله با نرخ ۱۲ درصد در اختیار کسب‌وکارهای تحت فشار قرار می‌گیرد. این موضوع نیز مؤید کسری بودجه دولت در سال ۱۴۰۰ و لذا نیاز به انتشار اوراق برای جبران این کسری خواهد بود و همانگونه که پیش‌تر اشاره شد، فرصت‌های درآمدی را از محل انتشار و بازارگردانی اوراق برای شرکت به ارمغان خواهد آورد.

در بودجه سال ۱۴۰۰، بخش سلامت با ۵۹ هزار میلیارد تومان، ۷/۱ درصد از کل بودجه عمومی را در اختیار دارد که نشان می‌دهد اعتبارات تخصیص یافته به این بخش افزایش قابل توجهی نسبت به بودجه سال پیش داشته است. دلیل این موضوع آن است که شیوع کرونا هم از نظر افزایش حقوق کادر درمان و استخدام نیروی جدید و هم برای خرید و تولید واکسن اعتبارات ویژه‌ای نیاز دارد. اثر منفی شیوع ویروس کرونا در پیش‌بینی وضعیت اقتصادی ایران در سال ۱۴۰۰ کمرنگ‌تر دیده می‌شود چراکه خوشبینی‌های به وجود آمده ناشی از واکسیناسیون در دنیا و در ایران، چشم‌انداز روشن‌تری را در پیش رو قرار داده است. بنابراین به نظر می‌رسد نااطمینانی کرونا در سال ۱۴۰۰ کمتر اقتصاد ایران را تهدید کند و به ویژه بخش خدمات به نوعی احیا گردد. سایر آثار و اطلاعات مربوط به شیوع این ویروس به شرح جدول (۸) می‌باشد:

جدول (۸): آثار ناشی از شیوع ویروس کرونا در شرکت تأمین سرمایه امید

ردیف	موضوع	پاسخ شرکت
	نام شرکت	تأمین سرمایه امید
	نماد معاملاتی شرکت	امید
	تاریخ تکمیل گزارش	۱۳۹۹/۱۲/۳۰
۱	تعداد پرسنل مبتلا به بیماری کرونا به صورت تجمعی تا تاریخ گزارش (نفر)	۲۱
۲	تعداد پرسنل مبتلا به بیماری کرونا در تاریخ گزارش (نفر)	۲
۳	تعداد پرسنل فوت شده در اثر ابتلا به ویروس کرونا تا تاریخ گزارش (نفر)	۰
۴	تعداد افزایش (کاهش) پرسنل ناشی از بیماری کرونا تا تاریخ گزارش (نفر)	۰
۵	برآورد مبلغ خسارت مالی عملیاتی ناشی از ویروس کرونا تا تاریخ گزارش (میلیون ریال)	۰
۶	برآورد درصد افزایش (کاهش) فعالیت‌های عملیاتی شرکت به علت بیماری کرونا (درصد)	۰
۷	برآورد مبلغ خسارت مالی غیرعملیاتی ناشی از ویروس کرونا تا تاریخ گزارش (میلیون ریال)	خسارت مالی غیرعملیاتی ناشی از ویروس کرونا عبارت است از مبلغ ۷۸۵ میلیون ریال شامل خرید لوازم بهداشتی، مواد ضدعفونی کننده و انجام تست های دوره ای.

ردیف	موضوع	پاسخ شرکت
۸	توضیحات در خصوص برآورد شرکت از میزان خسارت آینده (میلیون ریال در یک سال جاری)	- خسارت برآوردی برای سال مالی جاری ناشی از کرونا ۳/۵۶۲ میلیون ریال به شرح ذیل برآورد می گردد: - انجام تست کرونا ی پرسنل شرکت : ۲/۵۹۲ میلیون ریال (۱۲ مرحله در سال، برای ۸۰ نفر از پرسنل شرکت و برای هر نفر معادل ۲/۷ میلیون ریال) - خرید ماسک: ۱۷۰ میلیون ریال - خرید مواد ضد عفونی کننده و ملزومات بهداشتی: ۸۰۰ میلیون ریال
۹	برنامه شرکت در خصوص مدیریت و کنترل خسارات آتی ناشی از شیوع ویروس کرونا	رعایت کلیه پروتکل های بهداشتی نظیر: ۱. ضد عفونی کردن و رعایت بهداشت در بخش نگهداری و توزیع مواد غذایی و سرویس های بهداشتی و ... ۲. حفظ و مراقبت از سلامت کارکنان: با توزیع روزانه ماسک یکبار مصرف ۳. ایجاد آرامش روانی کارکنان: در صورت بروز هرگونه علایم شبیه سرماخوردگی های فصلی، سرفه و گلودرد و سایر علایم تنفسی و تنگی نفس بلافاصله از ادامه کار فرد خودداری نموده و شروع بکار افراد فوق الذکر فقط با ارائه گواهی سلامت و ارائه تست PCR منفی امکان پذیر خواهد بود. ۴. پرداخت هزینه های درمانی بیماری کرونا.

حاکمیت شرکتی

حاکمیت شرکتی عبارت است از فرآیند نظارت و کنترل برای تضمین اینکه مدیریت شرکت مطابق با منافع سهامداران عمل می نماید. 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 ذی نفعان شرکت یا اجتماع است. نظام حاکمیت شرکتی مربوط به روابط میان مدیریت، اعضای هیئت مدیره، سهامداران و سایر ذی نفعان است و ساختاری را فراهم می کند که از آن مسیر اهداف شرکت تنظیم و روش های دستیابی به اهداف و نظارت بر عملکرد تعیین می شود. حاکمیت شرکتی همچنین ساختاری را فراهم می آورد که از طریق آن اهداف شرکت تدوین و ابزارهای دستیابی به این اهداف و همچنین نحوه نظارت بر عملکرد مدیران معلوم می گردد.

لذا مسئولیت هیئت مدیره 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 ذی نفعان در چارچوب مقررات است. هیئت مدیره 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 آیین نامه 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 هیئت مدیره در برابر ذی نفعان و سهامداران، هیئت مدیره 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 (۹): مشخصات اعضای حقیقی هیأت‌مدیره شرکت تأمین سرمایه امید

ردیف	نام شخص	سمت	تحصیلات	تجارب
۱	-	عضو هیأت‌مدیره- غیرموظف	-	-
۲	مریم زمانی فریزه‌ندی	رئیس هیأت‌مدیره- غیرموظف	فوق لیسانس- حسابداری	۱- رئیس سرمایه‌گذاری صندوق بازنشتی کارکنان بانکها ۲- مدیر امور سرمایه‌گذاری صندوق بازنشتی کارکنان بانکها ۳- معاون مالی صندوق بازنشتی کارکنان بانکها
۳	محمدرضا دهقانی احمدآباد	عضو هیأت‌مدیره	دکتری - مالی (گرایش بانکداری)	۱- مشاور هیأت‌مدیره بانک سپه ۲- عضو هیأت‌مدیره شرکت چشم‌انداز تجارت به دان ۳- مدیر سرمایه‌گذاری و سبدگردانی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک سپهر صادرات
۴	سیدمحمد مهدی بهشتی نژاد	عضو هیأت‌مدیره- 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 نایب‌رئیس هیأت‌مدیره	فوق لیسانس- مدیریت 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 ۳ ماهه منتهی به ۳۰ اسفند ماه ۱۳۹۹ ارائه شده است:

۱- مجموع حق حضور اعضای غیرموظف هیأت‌مدیره برای ۳ جلسه در دوره مالی مورد گزارش به طور ناخالص مبلغ ۱۲۰ میلیون ریال است.

۲- مجموع حقوق و مزایای مدیرعامل شرکت و عضو موظف هیأت‌مدیره در دوره مالی ۳ ماهه مورد گزارش به طور ناخالص به ترتیب مبلغ ۱,۶۶۱ میلیون ریال و ۱,۲۹۲ میلیون ریال (به طور خالص مبلغ ۱,۲۸۹ میلیون ریال و ۱,۰۰۵ میلیون ریال) بوده است.

۳- مجموع حقوق و مزایای ناخالص مدیران ارشد اجرایی شامل معاونان و مدیران واحدهای سازمانی شرکت برای دوره ۳ ماهه مورد گزارش برابر ۵.۸۳۳ میلیون ریال (به طور خالص مبلغ ۴.۶۰۰ 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 (۱۰) می‌باشد:

جدول (۱۰): 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

ردیف	نام و نام خانوادگی	سمت	تحصیلات	سوابق شغلی
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 ۳ ماهه منتهی به ۳۰ اسفند ماه ۱۳۹۹ تعداد ۴ جلسه کمیته حسابرسی (ماه‌های دی و بهمن هر کدام ۱ جلسه و اسفند ماه، ۲ جلسه) در شرکت تأمین سرمایه امید تشکیل شده است.

۲- کمیته مدیریت ریسک: کمیته مدیریت ریسک بر اساس الزامات حاکمیت شرکتی و اختیارات تفویض‌شده از سوی هیأت‌مدیره با هدف کمک به ایشان برای دستیابی به اهداف و برنامه‌های استراتژیک شرکت شکل گرفته است. این کمیته ضمن اخذ مشاوره از خبرگان و کارشناسان مجرب در حیطه بازارهای مالی، سعی بر یکپارچه‌سازی مدیریت ریسک فعالیت‌های شرکت، ارائه پیشنهادهای لازم در راستای افزایش بهره‌وری آن و کمک به مدیران ارشد در تصمیم‌گیری‌ها دارد. همچنین این کمیته به صورت ماهانه، مناسب بودن چارچوب مدیریت ریسک شرکت را ارزیابی و کنترل نموده و نتایج را به هیأت مدیره گزارش می‌نماید. اعضای این کمیته به شرح جدول (۱۱) می‌باشد:

جدول (۱۱): 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 هیأت‌مدیره 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 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

ردیف	نام و نام خانوادگی	سمت	تحصیلات	سوابق شغلی
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 شرکت های سرمایه گذاری غدیر، تأمین سرمایه امید، بانک اقتصاد نوین، بانک تجارت، بانک صادرات، صندوق کارآفرینی امید ۴- مدیرعامل شرکت واسپاری ملت ۵- عضو هیأت مدیره شرکت سرمایه گذاری 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

ردیف	نام و نام خانوادگی	سمت	تحصیلات	سوابق شغلی
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- عضو کمیته سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری آذر (سهامی خاص) ۵- نایب رئیس هیأت مدیره شرکت فرآورده‌های سیمان شرق (سهامی عام) ۶- کارشناس مدیریت ریسک شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی ۷- استاد مدعو دانشگاه آزاد اسلامی

در دوره ۳ ماهه منتهی به ۳۰ اسفند ماه ۱۳۹۹ تعداد ۳ 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 (۱۲) می‌باشد:

جدول (۱۲): 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- مدیریت 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

ردیف	نام و نام خانوادگی	سمت	تحصیلات	سوابق شغلی
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- کارشناس ارشد مهندسی مالی، طراحی ابزار و عرضه اولیه شرکت تأمین سرمایه نوین ۷- تحلیلگر و کارشناس مشاور پذیرش و عرضه کارگزاری سهم آشنا ۸- تحلیلگر و کارشناس مشاور عرضه، سبدگردان و کارشناس مشاور پذیرش کارگزاری امین سهم
۴	سعید مینایی آناقیزی	معاون مالی و اداری و عضو کمیته	فوق لیسانس حسابداری	۱- معاونت مالی و اداری شرکت تأمین سرمایه امید و صندوق‌های تحت مدیریت ۲- مدیر مالی چهار صندوق سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت تأمین سرمایه امید ۳- عضو کمیته سرمایه‌گذاری، کمیته استخدام و کمیته رفاهی و تسهیلات شرکت تأمین سرمایه امید ۴- سرپرست حسابرسی مؤسسه حسابرسی بهراد مشار ۵- حسابرس در مؤسسه حسابرسی شاخص اندیشان و مؤسسه حسابرسی دل آرام ۶- کارشناس مالی در مؤسسه حسابرسی آگاه‌اندیشان آریا
۵	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 سبدگردانی و کارشناس تحقیق و توسعه کارگزاری آبان

ردیف	نام و نام خانوادگی	سمت	تحصیلات	سوابق شغلی
۶	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- عضو کمیته سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری آذر (سهامی خاص) ۵- نایب رئیس هیأت مدیره شرکت فرآورده‌های سیمان شرق (سهامی عام) ۶- کارشناس مدیریت ریسک شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی ۷- استاد مدعو دانشگاه آزاد اسلامی

در دوره ۳ ماهه منتهی به ۳۰ اسفند ماه ۱۳۹۹ تعداد ۴ جلسه کمیته سرمایه‌گذاری (دی ماه ۲ جلسه و ماه‌های بهمن و اسفند هر کدام ۱ جلسه) در شرکت تأمین سرمایه امید تشکیل شده است.

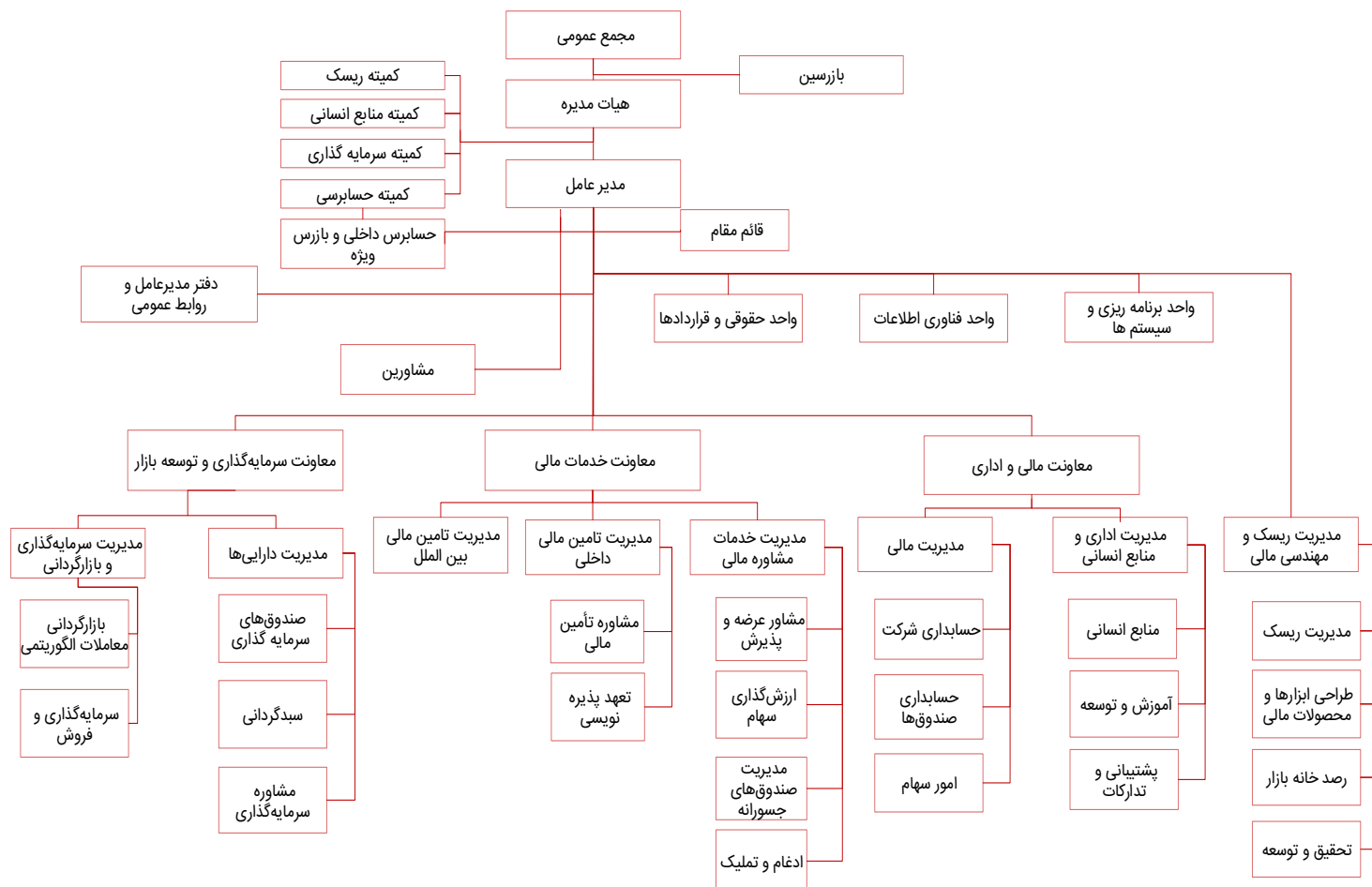
۶- کمیته استخدام: این کمیته نظارت بر تنظیم و انتشار آگهی استخدام، نظارت بر نحوه برگزاری آزمون‌های شخصیتی و توانایی ذهنی، انجام مصاحبه‌های تخصصی و تصمیم‌گیری نهایی در مورد جذب و استخدام داوطلبان را برعهده دارد.

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.

چارت سازمانی

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

نمودار (۵): چارت سازمانی شرکت تأمین سرمایه امید



چارچوب فعالیت های شرکت

درآمدهای عملیاتی تأمین سرمایه حاصل ارایه خدمات بازارگردانی، تعهد پذیرهنویسی، ضمانت پرداخت سود اوراق بهادار، مدیریت صندوق های سرمایه گذاری و ارائه خدمات مالی و سود حاصل از سرمایه گذاری در انواع اوراق بهادار و سپرده های بانکی و جرایم دیرکرد احتمالی است. واحدهای عملیاتی و فعالیت های تخصصی هر یک از مدیریت ها به شرح زیر است:

- تأمین مالی داخلی

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

- تأمین مالی بین الملل

با توجه به اهمیت تأمین مالی بین الملل در شرکت تأمین سرمایه امید از نگاه مدیریت ریسک استراتژیک و پیشتاز بودن در این حوزه در زمان گشایش های سیاسی و اقتصادی، فعالیت های این واحد در حال حاضر، متمرکز بر فراهم نمودن زیرساخت های 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 کسب و کار؛
- تهیه گزارش امکان سنجی.

- مدیریت دارایی ها

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

- خدمات سرمایه گذاری و بازارگردانی

- بازارگردانی طیف گسترده ای 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 سازمان های متقاضی؛
- تدوین گزارش های 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 تاکنون از محل مطالبات حال‌شده و آورده نقدی سهامداران تأمین شده است. سرمایه شرکت در بدو تأسیس ۱/۰۰۰ میلیارد ریال بوده که طی ۸ مرحله به شرح ذیل به مبلغ ۷،۰۰۰ میلیارد ریال در پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰ افزایش یافته است. 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 بوده و در تاریخ ۱۳۹۹/۱۱/۱۱ به ثبت رسیده است. به این ترتیب در این تاریخ سرمایه شرکت تأمین سرمایه امید مبلغ ۹،۵۰۰ میلیارد ریال است.

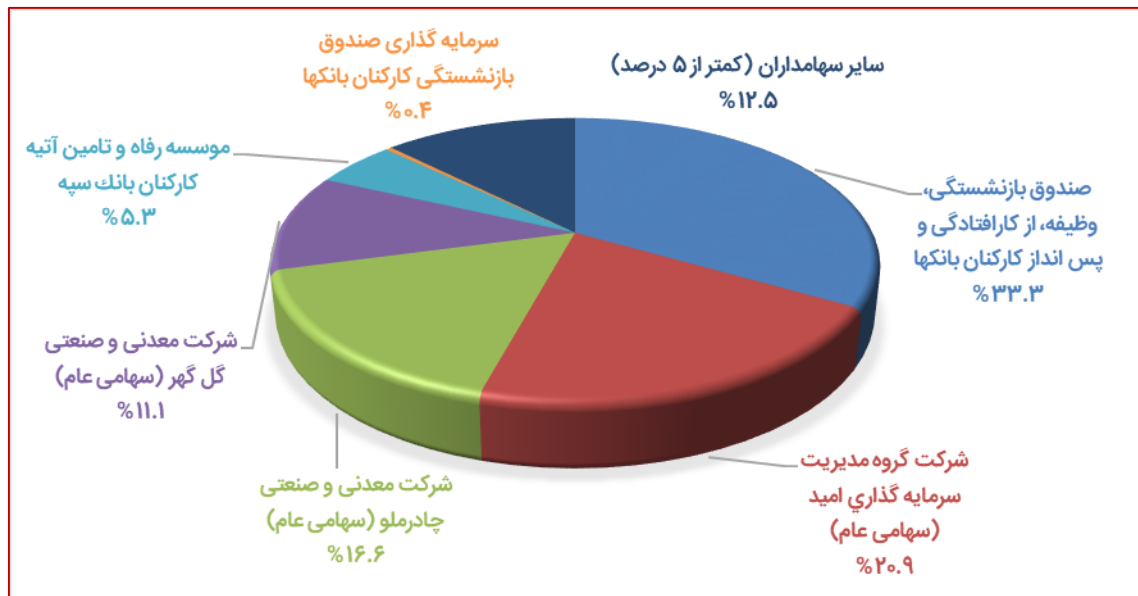
جدول (۱۳): فهرست افزایش سرمایه‌های قبلی شرکت از بدو تأسیس

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	۱۳۹۹/۱۱/۱۱	۷،۰۰۰	۹،۵۰۰	۲،۵۰۰	۳۶
۱۰	در اختیار هیأت‌مدیره	۹،۵۰۰	۱۱،۰۰۰	۱،۵۰۰	۱۶

ترکیب سهامداران

سهامداران اصلی شرکت تأمین سرمایه امید براساس درصد مالکیت عبارتند از صندوق بازنشتگی، وظیفه، از کار افتادگی و پس انداز کارکنان بانکها، شرکت گروه مدیریت سرمایه گذاری امید، شرکت معدنی و صنعتی چادرملو، شرکت معدنی و صنعتی گل گهر، مؤسسه رفاه و تأمین آتیه کارکنان بانک سپه و سرمایه گذاری صندوق بازنشتگی کارکنان بانکها. نمودار (۶) ترکیب سهامداران شرکت تأمین سرمایه امید را در تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ نشان می دهد.

نمودار (۶): ترکیب سهامداران شرکت تأمین سرمایه امید در تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۳۰



منابع مالی در دسترس شرکت

منابع مالی در دسترس شرکت تأمین سرمایه امید شامل وجوهی است که متعلق به شرکت است. منابع مالی متعلق به شرکت با توجه به ماهیت کسب و کار صنعت تأمین سرمایه در ابزارهای مالی با نقدشوندگی بالا مانند انواع اوراق با درآمد ثابت پذیرفته شده در بورس و فرابورس، گواهی سپرده بانکی و امثال آن سرمایه گذاری می گردد. دارایی های جاری شرکت تأمین سرمایه امید در تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۳۰، مبلغ ۲۱,۰۷۵,۸۸۵ میلیون ریال بوده است. بخش عمده این مبلغ (حدود ۹۰ درصد) معادل ۱۹,۰۲۳,۰۵۵ میلیون ریال، سرمایه گذاری های کوتاه مدت بوده است. بعلاوه ۵۸۲,۶۷۶ میلیون ریال به صورت موجودی نقد نزد بانک ها نگهداری می شود. همچنین در حدود ۱,۴۲۲,۱۱۴ میلیون ریال از دارایی های جاری مربوط به دریافتی های تجاری و سایر دریافتی ها است. جمع دارایی های غیر جاری شرکت تأمین سرمایه امید در تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ در حدود مبلغ ۲۴۶ میلیارد ریال بوده است که بخش عمده آن دارایی های ثابت مشهود را شامل می شود. همچنین شرکت تأمین سرمایه امید، مدیریت صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت گنجینه امید ایرانیان به حجم ۲۵,۸۹۳ میلیارد ریال، صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت امید انصار به حجم ۳۵,۲۳۶ صندوق سرمایه گذاری بذر امید آفرین به حجم ۳,۰۱۴ میلیارد ریال، صندوق سرمایه گذاری زرافشان امید ایرانیان به حجم ۳,۱۶۷ میلیارد ریال، صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی امید ایرانیان به حجم ۵,۶۹۵ میلیارد ریال، صندوق سرمایه گذاری گنجینه مهر

(مختلط) به حجم ۳۷۹ میلیارد ریال و مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری نوید انصار به حجم ۷۱۵ 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.

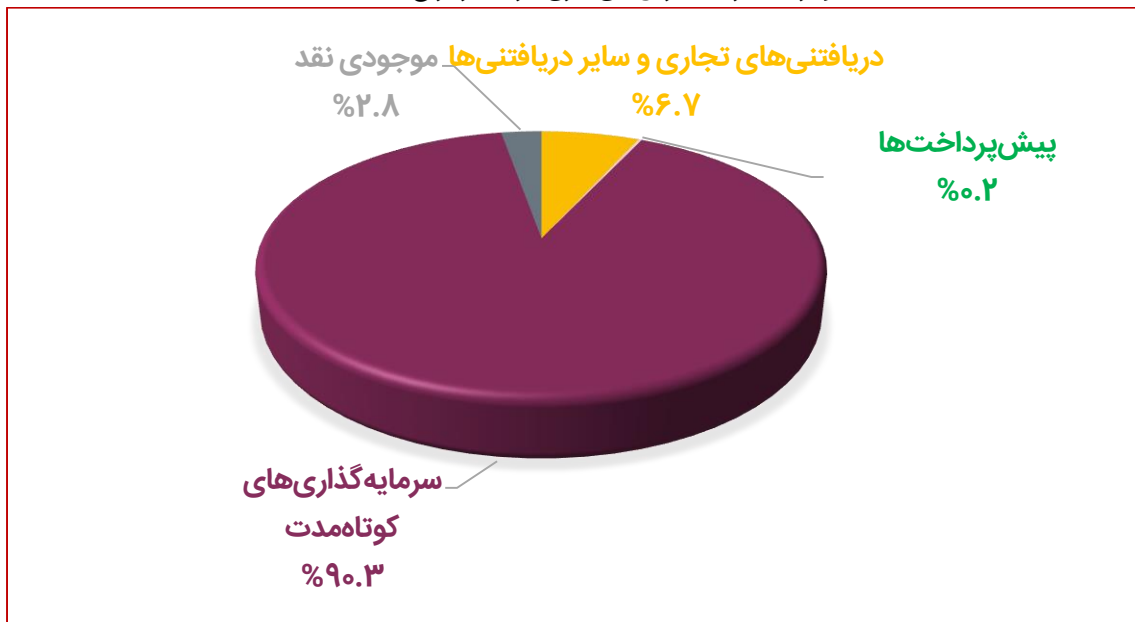
بررسی نقدینگی و جریان‌ات نقدی

حجم دارایی‌های جاری شرکت در ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ حدود ۱۲/۵ درصد افزایش را نسبت به پایان سال مالی گذشته یعنی تاریخ ۱۳۹۹/۰۹/۳۰ نشان می‌دهد که ناشی از افزایش قابل توجه در سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت و دریافتی‌های تجاری و غیرتجاری در دوره مالی مورد گزارش است. حجم دارایی‌های غیرجاری شرکت طی دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰، حدود ۱/۵ درصد افزایش داشته که ناشی از افزایش در دارایی‌های ثابت مشهود و دریافتی‌های بلند مدت است. حجم بدهی‌های جاری در تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ نسبت به ابتدای سال مالی، بیش از ۳۱۵ درصد افزایش داشته و طی ۳ ماه از ۲،۰۳۷ میلیارد ریال به رقم ۸،۴۶۵ میلیارد ریال افزایش یافته است که عمدتاً ناشی از در سود سهام پرداختنی است. درآمد عملیاتی در ۳ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ نسبت به دوره مشابه سال قبل، بیش از ۲۵ درصد افزایش را از خود نشان می‌دهد.

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 ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ مبلغ ۲۱،۰۷۶ میلیارد ریال بوده که ترکیب سرمایه‌گذاری آن در نمودار (۸) قابل مشاهده است. بر اساس این نمودار حدود ۹۰ درصد از دارایی‌های جاری شرکت را سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت شامل شده است. حدود ۴ درصد جزو دریافتی‌های تجاری و سایر دریافتی‌ها است. همچنین ۹/۸ درصد شامل موجودی نقد و ۰/۲ درصد شامل پیش‌پرداخت‌ها است.

نمودار (۸): ترکیب دارایی‌های جاری شرکت در تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۳۰



سرمایه انسانی و فکری

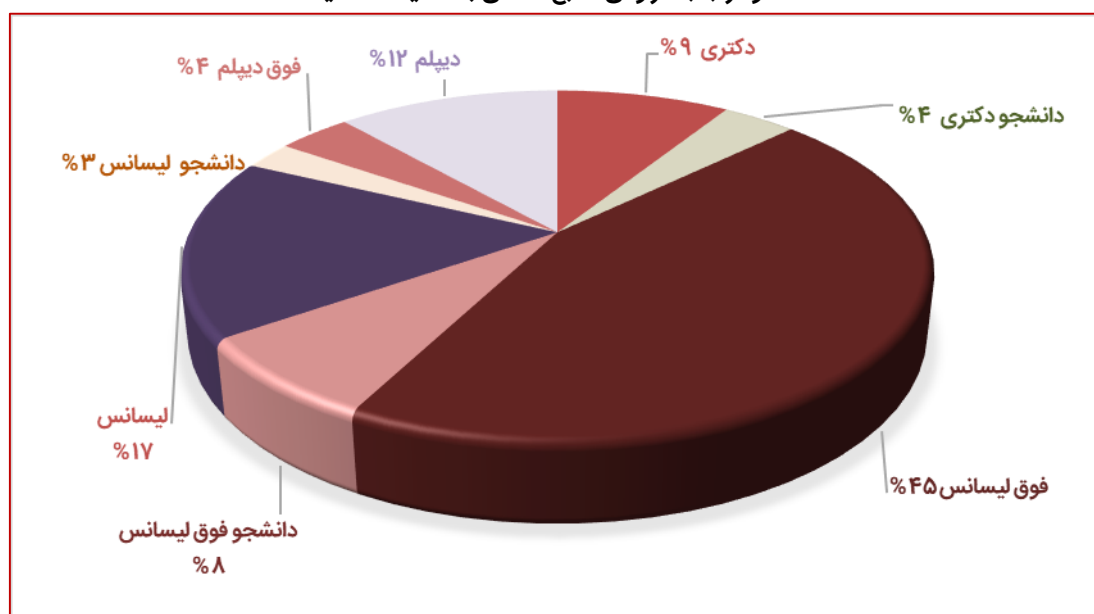
سرمایه انسانی، ذخیره دانش سازمان را که توسط کارکنان نمایش داده می‌شود، بیان می‌کند. اگر چه کارکنان به عنوان مهم‌ترین دارایی سازمانی در شرکت تأمین سرمایه امید مطرح هستند ولی شرکت نمی‌تواند خود را مالک آنها بداند. خروج افراد می‌تواند منجر به افت حافظه سازمان شود و بنابراین تهدیدی برای سازمان محسوب می‌شود. 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 (۱۴): فراوانی منابع انسانی به تفکیک تحصیلات

ردیف	سطح تحصیلات	تعداد	درصد
۱	دکتری	۷	۹%
۲	دانشجوی دکتری	۳	۴%
۳	فوق لیسانس	۳۵	۴۵%
۴	دانشجوی فوق لیسانس	۶	۸%
۵	لیسانس	۱۳	۱۷%
۶	دانشجوی لیسانس	۲	۳%
۷	فوق دیپلم	۳	۴%
۸	دیپلم	۹	۱۲%
مجموع		۷۸	۱۰۰%

نمودار (۵): فراوانی منابع انسانی به تفکیک تحصیلات



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

به طور کلی افراد یا گروه‌هایی که بر روی فعالیت‌های یک سازمان تاثیر داشته باشند ذینفع تلقی می‌گردند. از جمله مهم‌ترین ذینفعان شرکت تأمین سرمایه امید، سهامداران، مشتریان و کارکنان آن هستند. مهم‌ترین ریسک‌هایی که در این زمینه مطرح است ریسک شهرت بوده که بر روابط سازمان با ذینفعان تاثیرگذار است. از شاخص‌های حاشیه سود خالص، بازده دارایی‌ها، احتمال ورشکستگی (بر اساس سه مدل آلتمن، اسپرینگیت و زمیجوسکی)، احتمال دستکاری سود، نوسانات جریان نقدی و حقوق و دستمزد کارکنان جهت محاسبه ریسک شهرت به عنوان یکی از شاخص‌های نشان‌دهنده کیفیت تعامل با ذینفعان استفاده می‌شود. محاسبه موارد فوق نشان می‌دهد شرکت تأمین سرمایه امید در راستای روابط با ذینفعان و تأمین نیازهای آن‌ها در وضعیت مناسبی قرار دارد. شاخص سهم بازار در فعالیت‌های بازارگردانی، پذیرهنویسی، انتشار اوراق بدهی و ... در میان معیارهای مشتری مناسب ارزیابی شده است، لذا وضعیت ریسک شهرت شرکت تأمین سرمایه امید

از این نظر در جایگاه متوسطی قرار دارد. از نظر توجه به کارکنان و منابع انسانی، شرکت تأمین سرمایه امید با پیاده‌سازی سیستم گریدینگ شغلی، ریسک از دست دادن نیروهای خبره و دانشی را به حداقل میزان ممکن کاهش داده‌است. همچنین با عنایت به روند افزایش حقوق و دستمزد سالانه در صورت‌های مالی و پوشش کامل تورم سالانه نیز به سرمایه انسانی توجه شده است.

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

جدول (۱۵): روابط مهم با ذی‌نفعان شرکت

ردیف	ذینفع	انتظارات	اثرهای تأثیرگذار ^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	- 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 سرمایه‌گذاری 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

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

ردیف	ذینفع	انتظارات	اهرم‌های تأثیرگذار ^۱
			- معرفی مشتریان جدید - برگزاری سمینارها
۴	بانک‌ها و موسسات پولی و اعتباری	تأمین مالی بنگاه‌ها با نرخ‌های ارزان تر یا در زمان کوتاه‌تر	- تشویق سپرده‌گذاران به سرمایه‌گذاری در حساب‌های سپرده بانک به جای واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها - سود جذاب‌تری نسبت به صندوق‌ها ارائه کنند
۵	کارکنان	- قوانین و دستورالعمل‌های مصوب منابع انسانی - اطلاع رسانی شفاف - نیاز به پیشرفت و ارتقاء - تأمین رضایت شغلی - حقوق و مزایای مناسب	- تاخیر در ارائه گزارش - ترک شغل زود هنگام - عدم وجود انگیزه - ارائه عملکرد پایین - استفاده از منابع و فرصت‌های شرکت برای منافع شخصی - آموزش مستمر به سایر کارکنان
۶	بانک سپه	- جذب منابع - 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 - ارائه خدمات با کوتاه‌ترین زمان و کم‌ترین هزینه	نفوذ و تأثیرگذاری بر تصمیمات
۸	دولت	- تأمین مالی سریع‌تر - دریافت سود و یا کارمزد کمتر از دولت - رعایت قوانین و مقررات در حوزه مالیاتی، بیمه	راه‌اندازی سامانه‌های فناوری برای پیشبرد اهداف و برنامه‌ها
۹	شرکت‌های رتبه‌بندی	آماده‌سازی شرکت‌ها برای رتبه‌دهی شرکت‌های رتبه‌بندی	- سهولت در انتشار اوراق - ایجاد ممانعت یا تاخیر در فرآیند صدور انتشار اوراق
۱۰	شرکت‌های شتاب دهنده	ارائه راهکار تأمین مالی برای طرح‌ها	- پیشبرنده و توسعه بازارهای شرکت - افزایش درآمد شرکت

فرصت‌ها و 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 (۱۶): 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 • تنوع سازی در سبد تعهدات و انتشار اوراق بدهی	• پیشنهاد نرخ سود مناسب از سوی اوراق دولت و افزایش احتمال بازگشت اوراق شرکتی • نکول اوراق شهرداری‌ها و عدم تمکین دولت و یا سایر ضامنین به پرداخت سهم خود
	نهاد ناظر و قانونگذار	• افزایش همکاری و هماهنگی در حوزه‌های مختلف	• عدم صدور مجوزهای لازم در ارائه انواع خدمات مالی • عدم رفتار یکسان با نهادهای مالی در تسهیل و صدور مجوزها
	شرکت‌های ارائه دهنده 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 شرکت‌های نرم‌افزاری بین‌المللی در جهت بهبود کسب و کار یا تشکیل نهادهای مالی جدید	• عدم پشتیبانی مناسب از فعالیت‌ها به شیوه مطلوب • عدم امکان توسعه فعالیت‌های جدید به دلیل انحصار • ریسک امکان آلوده شدن سیستم‌های درون شرکتی به ویروس‌های نرم‌افزاری در صورت اتصال به شبکه اینترنت • امکان افزایش هزینه‌ها در صورت استفاده از خدمات شرکت‌های بین‌المللی
	سازمان‌های تأمین کننده دانش تخصصی برای نیروی انسانی (مانند مرکز مالی ایران)	• امکان استفاده و بهره‌گیری از نیروهای تخصصی کارآمد و در نتیجه بهبود بهره‌وری • برون‌سپاری دوره‌های عمومی تخصصی و حرفه‌ای مورد نیاز بازار سرمایه	• عدم استقبال نیروی انسانی از آموزش تخصصی و حرفه‌ای • عدم ارائه آموزش‌های تخصصی با کیفیت 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 و 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 بازنشتی، 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 بازنشتی در دوره‌های زمانی مشخص مانند پایان سال و یا نیاز به نقدینگی - امکان ایجاد قدرت چانه‌زنی برای دریافت نرخ‌های بالاتر سود - عدم رقابت با بانک‌ها در ارائه خدمات در صورت پرداخت نرخ مشابه

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 (بانک‌ها، 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 پروژه های 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

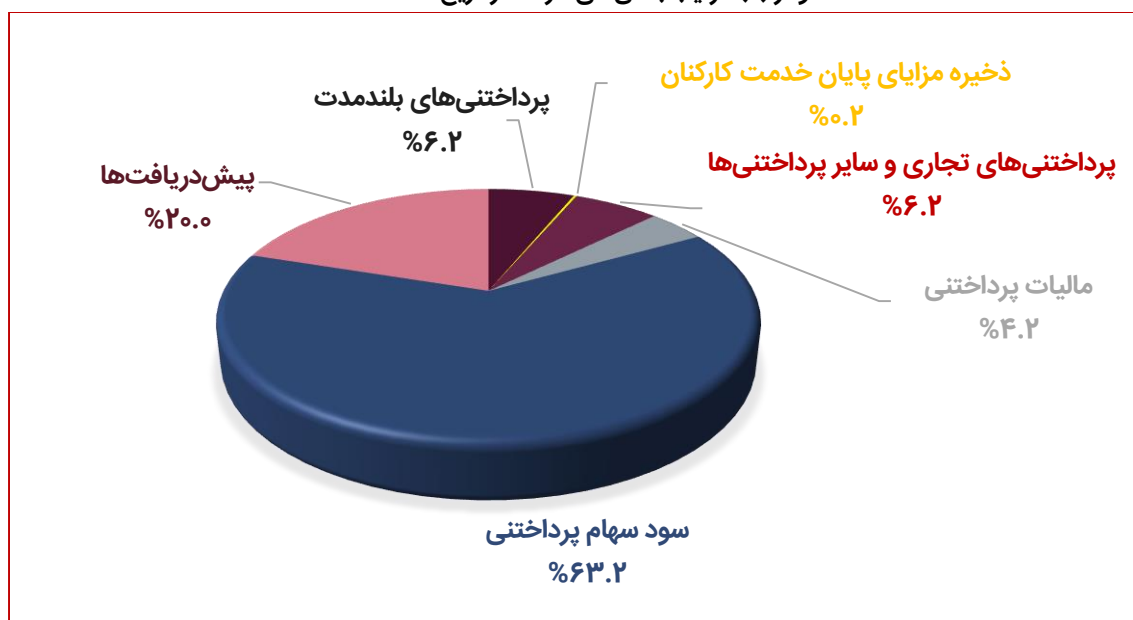
وجود ابزارهای مالی گوناگون در بازار اوراق بهادار، انگیزش و مشارکت بیشتر مردم را در تأمین منابع مالی فعالیت‌های درازمدت به همراه می‌آورد. تنوع ابزارهای مالی از نظر ترکیب ریسک و بازده، ماهیت سود و شیوه مشارکت در ریسک، گروه‌های مختلف را به سوی بازار اوراق بهادار جذب می‌کند. شرکت تأمین سرمایه امید در راستای 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.

بدهی‌ها و تعهدات شرکت

نمودار (۹) بدهی‌های شرکت را به تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ نشان می‌دهد. همان طور که مشاهده می‌شود حدود ۶۳ درصد از بدهی‌های شرکت مربوط به سود سهام پرداختنی است. همچنین ۲۰ درصد از بدهی‌های شرکت مربوط به پیش‌دریافت‌ها است. همچنین پرداختنی‌های بلندمدت و پرداختنی‌های تجاری و سایر پرداختنی‌ها، مجموعاً ۱۲/۴ درصد از بدهی‌های شرکت را شامل می‌گردد.

نمودار (۹): ترکیب بدهی‌های شرکت در تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۳۰



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 ده 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 (۱۷): روند تغییرات شاخص‌های ورشکستگی طی سال‌های فعالیت شرکت

شاخص	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹
احتمال ورشکستگی	۴/۷۴	۴/۴۲	۴/۸۲	۲/۹۱	۶/۴۵	۶/۹۳	۶/۸۹	۴/۴۶	۹/۵۰	۲۶/۱۱
	۳/۲۲	۳/۱۷	۳/۴۴	۲/۱۷	۴/۶۳	۵	۴/۹۳	۳/۲۱	۶/۷۴	۱۸/۴۹
	۱۲/۰۶	۱۱/۳۳۷	۱۲/۴۱	۷/۶۲	۱۴/۷۹	۱۵/۸۷	۱۵/۸۱	۱۱/۲۴	۲۰/۴۶	۴۹/۵۵
	۱/۱۹	۳/۸۸	۵/۹۵	۱/۸۳	۳/۳۹	۴/۶۷	۳/۸۷	۲/۴۲	۲/۹۴	۴/۰۵
	-۷	-۷	-۷	-۵	-۸	-۶	-۷	-۷	-۷	-۷/۵۸

در جدول (۱۸) نسبت‌های مالی شرکت برای دوره‌های ۳ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹، ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ و ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ به صورت مقایسه‌ای ارائه شده است:

جدول (۱۸): نسبت‌های مالی شرکت برای دوره‌های ۳ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹، ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ و ۱۳۹۹/۱۲/۳۰

نسبت‌های مالی	۳ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۳ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۳ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰
حاشیه سود خالص	۸۴%	۹۱%	۸۲%
حاشیه سود عملیاتی	۸۷%	۹۳%	۹۳%
بازده حقوق صاحبان سهام ROE	۶%	۱۱%	۱۰%
نسبت جاری	۴/۵	۳/۶	۲/۵
سرمایه در گردش خالص (میلیارد ریال)	۷،۵۵۸	۹،۲۱۹	۱۲،۶۱۰
نسبت بدهی	۲۷%	۳۲%	۴۷%
نسبت مالکانه	۷۳%	۶۸%	۵۳%

مجموعه نمودارهای (۱۰)، مقایسه نسبت‌های مالی شرکت طی دوره‌های ۳ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹، ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ و ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ را ارائه می‌نمایند.

نمودار (۱۰): مقایسه نسبت‌های مالی شرکت طی دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ با دوره‌های مشابه گذشته



تحلیلی از تعهدات شرکت تأمین سرمایه امید

جدول (۱۹)، اوراق و صندوق‌های تحت بازگردانی شرکت تأمین سرمایه امید را در پایان اسفند ماه سال ۱۳۹۹ نشان می‌دهد.

جدول (۱۹): اوراق بهادار و صندوق‌های تحت بازگردانی شرکت تأمین سرمایه امید در پایان اسفند ماه سال ۱۳۹۹

نوع اوراق	یادداشت	ناشراوراق بهادار /مدیر صندوق	ضامن	ایجاد تعهد	سررسید اوراق	درصد/تعداد حداقل معاملات روزانه مورد تعهد بازارگردان	نرخ سود (درصد)	میزان اوراق تحت تعهد	
								۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۳۹۹/۰۹/۳۰
				تاریخ	تاریخ			میلیون ریال	میلیون ریال
الف: اوراق پذیرفته شده در بورس و فرابورس									
صکوک اجاره دولتی آپروش		وزارت امور اقتصاد و دارایی	سازمان برنامه و بودجه کل کشور	۱۳۹۵/۱۱/۱۷	۱۳۹۹/۱۱/۱۷	۱ درصد	۲۰	۰	۱,۵۰۰,۰۰۰
صکوک مرابحه بیمه سلامت		وزارت تعاون، کار و رفاه اجتماعی	سازمان برنامه و بودجه کشور	۱۳۹۵/۱۱/۱۸	۱۳۹۹/۱۱/۱۸	۲ درصد	۲۰	۰	۱,۵۰۰,۰۰۰
صکوک اجاره گل گهر		صنعتی و معدنی گل گهر	بانک پارسیان	۱۳۹۶/۱۱/۱۱	۱۴۰۰/۱۱/۱۱	۳ درصد	۱۷	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰
صکوک مرابحه ایران خودرو		شرکت گروه صنعتی ایران خودرو	بانک ملت	۱۳۹۶/۱۲/۰۵	۱۴۰۰/۱۲/۰۵	۲ درصد	۱۸	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰
صکوک اجاره اعتماد مبین		شرکت توسعه اعتماد مبین	بانک پاسارگاد	۱۳۹۷/۱۰/۱۹	۱۴۰۱/۱۰/۱۹	۲۵ درصد	۱۶	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰
صکوک مرابحه سایپا		شرکت ایرانی تولید اتومبیل سایپا	بانک سپه	۱۳۹۷/۱۲/۲۰	۱۴۰۰/۱۲/۲۰	۵ درصد	۱۶	۲,۵۰۰,۰۰۰	۲,۵۰۰,۰۰۰
منفعت صبا اروند		شرکت توسعه نفت و گاز صبا اروند	شرکت ملی نفت ایران	۱۳۹۷/۱۱/۱۳	۱۴۰۰/۱۱/۱۳	۱ درصد	۱۹	۰	۱,۰۰۰,۰۰۰
سلف موازی استاندارد نفت خام سبک		وزارت اقتصاد و دارایی	سازمان برنامه و بودجه کل کشور	۱۳۹۸/۰۷/۰۳	۱۳۹۹/۱۲/۰۳	۲ درصد	۱۸	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰
اوراق منفعت دولتی		وزارت اقتصاد و دارایی	سازمان برنامه و بودجه کل کشور	۱۳۹۸/۱۰/۰۹	۱۴۰۲/۰۴/۰۹	۲ درصد	۱۸	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰
صکوک رهنی ایران خودرو		شرکت گروه صنعتی ایران خودرو	بانک سپه	۱۳۹۸/۰۴/۳۱	۱۴۰۰/۰۴/۳۱	۲ درصد	۱۶	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰
شرکت ایرانی تولید اتومبیل سایپا - اوراق مرابحه		شرکت ایرانی تولید اتومبیل سایپا	بانک سپه	۱۳۹۹/۰۸/۲۵	۱۴۰۳/۰۸/۲۱	۴ درصد	۱۸	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰
اوراق صکوک - گل گهر - اوراق صکوک		صنعتی و معدنی گل گهر	سهام شرکت صنعتی و معدنی گل گهر و توسعه صنعتی گهر زمین	۱۳۹۹/۰۹/۱۰	۱۴۰۳/۰۹/۱۰	۲۵ درصد	۲۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰
اجاره مهر آیندگان		توسعه مالی مهر آیندگان	-	۱۳۹۹/۱۱/۱۳	۱۴۰۳/۱۱/۱۱	۲۵ درصد	۲۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۰
اوراق سلف موازی استاندارد نفت خام سنگین		توسعه نفت و گاز صبا اروند	-	۱۳۹۹/۱۲/۱۷	۱۴۰۲/۰۶/۱۷	۵ درصد	۱۹	۷,۵۰۰,۰۰۰	۰
اوراق سلف موازی استاندارد نفت خام سنگین		توسعه نفت و گاز صبا اروند	-	۱۳۹۹/۱۲/۱۹	۱۴۰۲/۰۶/۱۹	۳ درصد	۱۹	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۰
جمع								۳۹,۵۰۰,۰۰۰	۲۴,۰۰۰,۰۰۰
ب: اوراق پذیرفته نشده در بورس و فرابورس									
اوراق مشارکت انوبوسرانی شهر تبریز	۳۳-۱-۱	شهرداری تبریز	بانک ملی	۱۳۹۹/۰۶/۳۱	۱۴۰۳/۰۴/۳۱	۳ درصد	۱۸	۴۶۵,۰۰۰	۴۶۵,۰۰۰
اوراق مشارکت خط ۲ قطار شهری تبریز	۳۳-۱-۱	شهرداری تبریز	بانک ملی	۱۳۹۹/۰۶/۳۱	۱۴۰۳/۰۴/۳۱	۳ درصد	۱۸	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰
اوراق مشارکت توسعه ناوگان حمل و نقل عمومی کرمانشاه	۳۳-۱-۱	شهرداری کرمانشاه	بانک سپه	۱۳۹۹/۰۶/۲۶	۱۴۰۳/۰۴/۳۱	۳ درصد	۱۸	۴۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰
اوراق مشارکت خط یک قطار شهری کرمانشاه	۳۳-۱-۱	شهرداری کرمانشاه	بانک سپه	۱۳۹۹/۰۶/۲۶	۱۴۰۳/۰۴/۳۱	۳ درصد	۱۸	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰
جمع								۵,۳۶۵,۰۰۰	۵,۳۶۵,۰۰۰
جمع								۴۴,۸۶۵,۰۰۰	۲۹,۳۶۵,۰۰۰
صندوق های سرمایه گذاری:									
صندوق های سرمایه گذاری آسمان امید	۳۳-۱-۲	شرکت سبدگردان آسمان	تأمین سرمایه امید	۱۳۹۷/۱۱/۳۰	عمر محدود و قابل تمدید	۵۰۰,۰۰۰ واحد	۲۴	۶,۷۴۰,۴۳۶	۶,۷۴۰,۴۳۶
صندوق سرمایه گذاری بدر امید آفرین	۳۳-۱-۲	تأمین سرمایه امید	تأمین سرمایه امید	۱۳۹۲/۰۹/۰۶	عمر محدود و قابل تمدید	۳۵۰,۰۰۰ واحد	۱۵۱	۳,۰۱۳,۹۴۴	۲,۹۸۷,۴۱۴
صندوق های سرمایه گذاری زرافشان امید ایرانیان	۳۳-۱-۲	تأمین سرمایه امید	تأمین سرمایه امید	۱۳۹۹/۰۸/۱۷	عمر محدود و قابل تمدید	۱۰۰,۰۰۰ واحد	۵۹	۳,۳۷۶,۶۶۵	۴,۲۱۷,۲۶۶
جمع								۱۳,۹۴۵,۱۱۶	۱۳,۹۴۵,۱۱۶
جمع کل								۵۷,۹۸۷,۰۴۸	۴۳,۳۱۰,۱۱۶

جدول (۲۰): اطلاعات مربوط به صندوق‌های تحت مدیریت شرکت تأمین سرمایه امید را در پایان اسفند ماه سال ۱۳۹۹ و پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰ نشان می‌دهد.

جدول (۲۰): اطلاعات مالی صندوق‌های تحت مدیریت شرکت تأمین سرمایه امید در پایان سال مالی منتهی ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ و پایان سالی مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰

عنوان حساب	در تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۳۰								در تاریخ ۱۳۹۹/۰۹/۳۰							
	صندوق سرمایه گذاری گنجینه امید ایرانیان	صندوق سرمایه گذاری طلای زرافشان امید ایرانیان	صندوق سرمایه گذاری گنجینه مهر ایرانیان	صندوق سرمایه گذاری طلای زرافشان امید ایرانیان	صندوق سرمایه گذاری گنجینه مهر ایرانیان	صندوق سرمایه گذاری طلای زرافشان امید ایرانیان	صندوق سرمایه گذاری گنجینه مهر ایرانیان	صندوق سرمایه گذاری طلای زرافشان امید ایرانیان	صندوق سرمایه گذاری گنجینه مهر ایرانیان	صندوق سرمایه گذاری طلای زرافشان امید ایرانیان	صندوق سرمایه گذاری گنجینه مهر ایرانیان	صندوق سرمایه گذاری طلای زرافشان امید ایرانیان	صندوق سرمایه گذاری گنجینه مهر ایرانیان	صندوق سرمایه گذاری طلای زرافشان امید ایرانیان	صندوق سرمایه گذاری گنجینه مهر ایرانیان	صندوق سرمایه گذاری طلای زرافشان امید ایرانیان
حسابهای فی مابین با کارگزاران	۰	۱۱,۰۴۶	۳۸	۱۱۹	۹۲	۱,۶۲۰	۴۶۱	۱۳,۳۷۶	۰	۶۱,۵۵۱	۱۰,۲۸۳	۶۶	۹۲	۱,۷۶۸	۴۶۱	۷۴,۲۲۱
سایر حسابهای دریافتنی	۲۳,۳۹۲	۱۰۶	۰	۰	۰	۰	۰	۲۳,۳۹۸	۲۵۰,۴۹۸	۱۰۶	۰	۰	۰	۰	۰	۲۵۰,۶۰۴
حساب های دریافتنی تجاری	۲۳۹,۶۲۱	۱۵۲,۸۲۴	۲۵,۱۸۶	۴,۷۵۸	۱,۵۷۵	۳۹۶,۸۵۲	۵۳,۸۲	۸۲۶,۱۹۸	۶۵۴,۵۹۰	۶,۱۲۶	۵۴,۹۴۸	۴,۵۷۷	۶,۸۲۵	۴۸۰,۴۹۵	۱۲,۶۹۶	۱,۲۲۰,۲۵۷
سرمایه گذاری در سهام و حق تقدم شرکتها	۱۷,۱۸۹,۲۶۰	۵,۳۲۱,۱۵۶	۳۰,۲۲,۴۱۰	۳,۴۲۹,۸۱۲	۳۳۲,۸۸۳	۳۱,۳۷۳,۰۹۸	۷۰۷,۰۳۲	۶۱,۳۷۵,۶۵۱	۱۹,۳۰۷,۳۶۷	۴,۵۷۳,۶۶۶	۳,۰۰۲,۶۹۴	۴,۲۶۳,۴۳۶	۳۶۱,۷۰۱	۲۸,۸۲۸,۱۸۸	۷۶۸,۶۷۵	۶۱,۱۰۵,۷۲۷
نقد و بانک	۹,۱۰۵,۱۷۷	۳۳۴,۵۶۵	۰	۰	۴۹,۶۱۵	۱۶,۵۲۶,۰۰۰	۲۳,۷۳۰	۲۶,۰۳۹,۰۸۷	۱۴,۸۱۳,۷۲۸	۴۵۸,۰۶۸	۰	۰	۱۲,۰۵۱	۲۵,۲۶۰,۳۴۵	۷۷,۷۹۱	۴۰,۶۲۱,۹۸۳
مخارج انتقالی به دوره های آتی	۵۲۷	۳۲۰	۰	۱۷۲	۲۲۲	۴۶۶	۴۱۲	۲,۱۲۹	۸۶۲	۵۸۵	۲۶۵	۴۰۷	۳۲۹	۸۷۶	۶۷	۳,۳۹۱
جمع دارایی ها	۲۶,۵۵۷,۸۷۷	۵,۸۲۰,۰۱۷	۳,۰۴۷,۶۳۴	۳,۴۲۴,۸۶۱	۳۸۴,۳۹۷	۴۸,۲۹۸,۰۳۶	۷۲۷,۰۱۷	۸۸,۲۷۹,۸۳۹	۳۵۰,۲۷,۰۴۵	۵,۱۰۰,۱۰۲	۳,۰۶۸,۱۹۰	۴,۲۶۸,۴۸۶	۳۸۰,۹۹۸	۵۴,۵۷۱,۶۷۲	۸۵۹,۶۹۰	۱۰۳,۲۷۶,۱۸۳
حسابهای پرداختی به ارکان صندوق	(۹,۳۲۰)	(۷۸۵)	۰	(۳۴۷)	(۱۹,۵۲۵)	(۱۳,۵۵۵)	(۴۲,۴۴۳)	(۸,۵۳۳)	(۷۸۴)	(۱)	۰	(۳۴۶)	(۱۶,۸۸۱)	(۱۲,۲۱۱)	(۴۱,۷۵۶)	(۴۱,۷۵۶)
ذخایر هزینه های تلفی گرفته پرداخت نشده	(۱۸۶,۰۵۸)	(۵۹,۴۳۰)	(۳۲,۴۴۸)	(۵۹,۰۹۳)	(۴,۳۹۹)	(۱۳,۰۱۷,۵۳۸)	(۹,۱۰۸)	(۱۳,۳۶۸,۰۷۴)	(۱۹۶,۵۸۷)	(۳۴,۹۸۵)	(۷۹,۳۳۳)	(۴۳,۰۱۷)	(۳,۱۲۴)	(۱۴,۳۸۵,۱۱۰)	(۵,۲۲۹)	(۱۴,۷۴۷,۳۸۵)
حسابهای پرداختی تجاری	۰	(۲۳۸)	(۲۰۳)	۰	۰	۰	(۴۴۱)	۰	۰	۰	(۴۴۲)	(۳۹۸)	۰	(۳,۹۱۶)	۰	(۴,۷۵۶)
حسابهای فی مابین با کارگزاران	(۴۵۲,۱۵۳)	۰	۰	۰	۰	(۴۵۲,۱۵۳)	(۵۸۳)	۰	(۵۸۳)	۰	۰	۰	۰	۰	۰	(۵۸۳)
حسابهای پرداختی به سرمایه گذاران	(۱۶,۴۶۵)	(۶۵,۰۰۱)	۰	۰	۰	(۲۵,۰۵۷)	(۱۰۶,۵۳۳)	۳۹,۰۹۸	(۱۰۶,۵۳۳)	۳۹,۰۹۸	۰	۰	۰	(۱۶۶,۱۷۹)	(۷۰۰)	(۱۲۷,۷۸۱)
سایر پرداختی	(۱,۳۰۳)	(۱,۰۰۰)	(۷۹,۰۰۰)	۰	(۱۴۱)	۰	(۱۰,۳۴۴)	(۳۵,۰۱۱)	(۱۰,۳۴۴)	(۱,۰۰۰)	(۷۸۰۵)	(۵۸۰۳)	۰	(۵۸۰۳)	۰	(۴۹,۶۱۹)
جمع بدهی ها	(۶۶۵,۲۰۹)	(۱۲۵,۲۱۶)	(۳۳,۶۸۷)	(۶۷,۱۹۶)	(۴,۷۴۶)	(۱۳,۰۶۲,۳۶۱)	(۲۱,۶۶۳)	(۲۰,۹۷۹,۹۷۸)	(۳۵,۷۶۹)	(۵۱,۳۳۰)	(۸۰,۷۷۶)	(۳,۴۷۰)	(۱۴,۵۸۰,۸۸۹)	(۱۸,۱۴۰)	(۱۴,۷۴۷,۳۸۵)	(۱۴,۷۴۷,۳۸۵)
خالص دارایی ها	۲۵,۸۹۲,۶۶۸	۵,۶۹۴,۸۰۱	۳,۰۱۳,۹۴۷	۳,۳۷۹,۶۶۵	۳۷۹,۶۵۱	۳۵,۲۳۵,۷۷۵	۷۱۵,۳۵۴	۷۴,۳۹۹,۸۶۱	۳۰,۲۹۹,۸۶۱	۲۶,۰۳۹,۰۸۷	۲۶,۰۳۹,۰۸۷	۲۶,۰۳۹,۰۸۷	۲۶,۰۳۹,۰۸۷	۲۶,۰۳۹,۰۸۷	۲۶,۰۳۹,۰۸۷	۲۶,۰۳۹,۰۸۷
تعداد واحد های صندوق	۲۳,۵۹۱,۱۶۹	۳,۵۲۴,۷۶۲	۳۹۰,۶۶۴۰۰	۶۹,۳۷۵,۵۵۲	۴۴,۵۱۴	۳۴,۸۲۷,۱۰۹	۳۰,۷۵۱	۳۴,۸۲۷,۱۰۹	۳۰,۷۵۱	۳۴,۸۲۷,۱۰۹	۳۰,۷۵۱	۳۴,۸۲۷,۱۰۹	۳۰,۷۵۱	۳۴,۸۲۷,۱۰۹	۳۴,۸۲۷,۱۰۹	۳۴,۸۲۷,۱۰۹
ارزش NAV صندوق	۱,۱۱۳,۲۲۴	۱,۶۱۵,۶۵۵	۱۰۳,۶۹۲	۴۸,۶۱۳	۸,۵۲۸,۸۰۵	۱۰,۱۱,۷۳۴	۲۳,۲۶۲,۷۶۱	۱۰,۱۱,۷۳۴	۲۳,۲۶۲,۷۶۱	۱۰,۱۱,۷۳۴	۲۳,۲۶۲,۷۶۱	۱۰,۱۱,۷۳۴	۲۳,۲۶۲,۷۶۱	۱۰,۱۱,۷۳۴	۲۳,۲۶۲,۷۶۱	۲۳,۲۶۲,۷۶۱

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 (۲۱) این معاملات به اختصار ارائه می‌گردد:

جدول (۲۱): 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 و تعهد اوراق بهادار	۳۷,۸۲۶
	گروه مدیریت سرمایه گذاری امید	عضو هیأت مدیره	بله	طبق اطلاعیه عرضه	درآمد حاصل از سود اوراق بهادار	۲۳,۱۶۹
				طبق قرارداد	درآمد ارزش گذاری سهام	۱۵۰۰
صندوق های مدیریت	صندوق سرمایه گذاری گنجینه امید ایرانیان	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	بله	طبق امید نامه	درآمد مدیریت صندوق های سرمایه گذاری	۳۳,۸۷۴
				طبق قرارداد	هزینه های بازارگردانی	۱۰,۰۸۹
				طبق امید نامه	هزینه های جاری صندوق	۱۲
				طبق امید نامه	صدور واحد سرمایه گذاری	۳,۰۷۷,۶۲۴
				طبق امید نامه	ابطال واحد سرمایه گذاری	۲,۰۶۷,۰۰۰
				طبق قرارداد	سود حاصل از اوراق بهادار	۱۸۵
				طبق قرارداد	درآمد حاصل از کارمزد ضمانت نقدشوندگی	۱۱,۶۰۶
				طبق امید نامه	درآمد حاصل از سود سرمایه گذاری در صندوق	۷۹,۸۱۰
	صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی امید ایرانیان	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	بله	طبق امید نامه	درآمد مدیریت صندوق های سرمایه گذاری	۲۰,۶۳۳
				طبق امید نامه	هزینه های جاری صندوق	۴۱
				طبق امید نامه	درآمد حاصل از سود سرمایه گذاری در صندوق	۱۲,۹۸۷
				طبق بخشنامه سازمان بورس اوراق و بهادار واریز وجه جهت خرید سهام خزانه		۹۹,۹۹۸
صندوق های مدیریت	صندوق سرمایه گذاری زرافشان امید ایرانیان	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	بله	طبق امید نامه	درآمد مدیریت صندوق های سرمایه گذاری	۱۵,۸۸۱
				طبق امید نامه	هزینه های جاری صندوق	۳
				طبق امید نامه	صدور واحد سرمایه گذاری	۷۱۷,۰۳۸
				طبق امید نامه	ابطال واحد سرمایه گذاری	۶۲۲,۰۴۴
				طبق امید نامه	درآمد حاصل از سود سرمایه گذاری در صندوق	۱,۵۸۵
				طبق امید نامه	درآمد مدیریت صندوق های سرمایه گذاری	۲۰,۸۹۱
				طبق امید نامه	هزینه های جاری صندوق	۵
				طبق امید نامه	صدور واحد سرمایه گذاری	۳۶۷,۵۲۹
				طبق امید نامه	ابطال واحد سرمایه گذاری	۱۳۱,۴۸۶
				طبق امید نامه	درآمد (هزینه) حاصل از سود سرمایه گذاری در صندوق	(۸۱,۸۰۱)
				طبق امید نامه	درآمد مدیریت صندوق های سرمایه گذاری	۵,۶۱۰
				طبق امید نامه	صدور واحد سرمایه گذاری	۴,۰۰۶,۰۳۷
صندوق های مدیریت	صندوق سرمایه گذاری آسمان امید	مدیران اجرایی	بله	طبق امید نامه	ابطال واحد سرمایه گذاری	۲,۸۷۰,۷۹۱
				طبق امید نامه	درآمد حاصل از سود سرمایه گذاری در صندوق	۳۹,۴۳۸
				طبق امید نامه	درآمد مدیریت صندوق های سرمایه گذاری	۹۸۲
				طبق امید نامه	هزینه های جاری صندوق	۲
	صندوق سرمایه گذاری مشترک گنجینه مهر	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	بله	طبق امید نامه	درآمد مدیریت صندوق های سرمایه گذاری	۳,۳۱۹
				طبق امید نامه	صدور واحد سرمایه گذاری	۵,۹۸۸
				طبق امید نامه	هزینه های جاری صندوق	۲۴
				طبق امید نامه	درآمد حاصل از سود سرمایه گذاری در صندوق	۲۰۰
				طبق امید نامه	درآمد مدیریت صندوق های سرمایه گذاری	۳۵,۳۳۴
				طبق امید نامه	صدور واحد سرمایه گذاری	۸,۰۳۹
				طبق امید نامه	درآمد حاصل از سود سرمایه گذاری در صندوق	۴۹۰
				طبق امید نامه	هزینه های جاری صندوق	۵۲
سایر اشخاص وابسته	بانک سپه	سهامدار اصلی گروه سرمایه گذاری امید	بله	طبق قرارداد	هزینه های کارمزد بانکی	۵۵
	کوپر تایر	عضو مشترک هیأت مدیره	بله	مصوبه شورای عالی پول	درآمد حاصل از سود سپرده بانکی	۵۴,۵۷۲
	سرمایه گذاری سپه	عضو مشترک هیأت مدیره	بله	طبق قرارداد	درآمد ارزش گذاری و امکان سنجی	۴۰۰
	شرکت سرمایه گذاری توسعه گل گهر	عضو مشترک هیأت مدیره	بله	طبق قرارداد	درآمد ارزش گذاری سهام	۷۰۰
	کارگزاری بانک سپه	عضو مشترک هیأت مدیره	بله	طبق قرارداد	درآمد اجاره ساختمان	۱,۸۲۸
			بله	طبق دستورالعمل سازمان بورس	کارگزاری معاملات اوراق بهادار	۱۶,۱۲۷

جدول (۲۲): مانده حساب های نهایی اشخاص وابسته

شرح	نام شخص وابسته	نوع وابستگی	حسابهای دریافتنی تجاری	حسابهای دریافتنی غیر تجاری	حسابهای پرداختنی تجاری	حسابهای پرداختنی غیر تجاری	پیش دریافتها	مانده طلب (بدهی) در ۱۳۹۹/۱۲/۳۰	مانده طلب (بدهی) در ۱۳۹۹/۰۹/۳۰
سهامداران	شرکت صنعتی و معدنی گل گهر	عضو هیأت مدیره	۱۳۱	۰	۰	۰	(۱۲۹,۵۲۸)	(۱۲۹,۳۹۷)	(۶۷,۲۲۴)
	شرکت معدنی و صنعتی چادر ملو	عضو هیأت مدیره	۲۶۱	۰	۰	۰	(۲۵۰)	۱۱	۱۱
	شرکت گروه مدیریت سرمایه گذاری امید	عضو هیأت مدیره	۱,۱۲۵	۱,۰۰۰	۰	(۵,۰۰۰)	۰	(۲,۸۷۵)	۶۲۵
صندوق های تحت مدیریت	صندوق سرمایه گذاری گنجینه امید ایرانیان	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	۳۰۷,۷۵۵	۰	(۱۰۷,۹۸۹)	(۷۰)	۰	۱۹۹,۶۹۶	۱۶۹,۴۶۸
	صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازرگانی امید ایرانیان	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	۱۱۲,۱۹۶	۰	(۳۴,۴۳۲)	۰	۰	۷۷,۷۶۴	۳۶,۶۲۹
	صندوق سرمایه گذاری زرافشان امید ایرانیان	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	۵۸,۳۴۴	۰	۰	(۲۲)	۰	۵۸,۳۲۲	۴۲,۴۴۱
	صندوق سرمایه گذاری بذر امید آفرین	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	۳۱,۳۹۲	۰	۰	۰	۰	۳۱,۳۹۲	۷۸,۶۰۰
	صندوق سرمایه گذاری مشترک گنجینه مهر	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	۱,۹۱۴	۰	۰	۰	۰	۱,۹۱۴	۹۳۳
	صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت امید انصار	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	۶۵,۶۴۵	۰	(۵۳,۱۷۵)	۰	۰	۱۲,۴۷۰	(۲۲,۷۴۲)
	صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت نوید انصار	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	۶,۴۰۷	۰	۰	۰	۰	۶,۴۰۷	۳,۱۸۸
سایر اشخاص وابسته	صندوق سرمایه گذاری آسمان امید	مدیران اجرایی	۷,۲۳۹	۰	(۷۸۳)	۰	۰	۶,۴۵۶	۷,۹۴۴
	موسسه فکر فردای امید	مدیران اجرایی	۰	۴,۳۱۸	۰	۰	۰	۴,۳۱۸	۲,۶۶۹
شرکت های تحت کنترل مشترک	شرکت لیزینگ امید	عضو مشترک هیأت مدیره	۳,۰۳۷	۰	۰	۰	۰	۳,۰۳۷	۳,۰۳۷
	سیمان هرمزگان	عضو مشترک هیأت مدیره	۲۵	۰	۰	۰	۰	۲۵	۲۵
	شرکت پتروامید آسیا	عضو مشترک هیأت مدیره	۴۰	۰	۰	۰	۰	۴۰	۰
	کویر تایر	عضو مشترک هیأت مدیره	۵۶۷	۰	۰	۰	۰	۵۶۷	۳۰۰
	شرکت سرمایه گذاری توسعه گل گهر	عضو مشترک هیأت مدیره	۶۲۹	۷۲۴	۰	۰	۰	۱,۳۵۳	۴۲,۴۶۶
	کارگزاری بانک سپه	عضو مشترک هیأت مدیره	۵۸۰,۵۸۵	۰	۰	۰	۰	۵۸۰,۵۸۵	(۹۶۷,۳۲۸)
	شرکت چاپ و نشر سپه	عضو مشترک هیأت مدیره	۳۰۰	۰	۰	۰	۰	۳۰۰	۳۰۰
	سرمایه گذاری سپه	عضو مشترک هیأت مدیره	۵۲۵	۰	۰	۰	۰	۵۲۵	(۱۷۵)
	امید تابان آسیا	عضو مشترک هیأت مدیره	۷	۰	۰	۰	۰	۷	۷
	گوهران امید	عضو مشترک هیأت مدیره	۰	۰	۰	۰	(۱۲۵)	(۱۲۵)	۸
	امید تابان هور	عضو مشترک هیأت مدیره	۶۷	۰	۰	۰	۰	۶۷	۸۴
	بانک سپه	سهامدار غیر مستقیم	۲۰,۱۲۷	۰	۰	۰	۰	۲۰,۱۲۷	۱۸,۵۰۵
	جمع		۱,۱۹۸,۳۱۸	۶,۰۴۲	(۱۹۶,۳۷۹)	(۵۰,۹۲)	(۱۲۹,۹۰۳)	۸۷۲,۹۸۶	(۶۵۰,۲۳۷)

مقایسه عملکرد سه ماهه اول با بودجه ارائه شده برای ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰

جدول (۲۴): مقایسه عملکرد سه ماهه اول با بودجه ارائه شده برای ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰

(ارقام برحسب میلیون ریال)

عنوان	عملکرد ۳ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰	بودجه پیش‌بینی شده برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰	درصد پوشش	علت انحراف منفی
مجموع درآمد حاصل از بازارگردانی اوراق بهادار	۱۷۷,۴۳۸	۹۵۶,۰۸۹	۱۹	
درآمد حاصل از تعهد پذیرهنویسی اوراق بدهی	۴۵۰,۵۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۱۸۰	
درآمد حاصل از مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری	۱۴۷,۸۹۰	۱,۲۲۳,۵۵۴	۱۲	به دلیل شرایط نامساعد بازار اوراق بهادار
درآمد حاصل از خدمات مشاوره مالی و سرمایه‌گذاری	۷,۱۰۰	۲۴,۱۰۴	۲۹	
سود حاصل از سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار و صندوق‌های سرمایه‌گذاری	۵۰۱,۸۸۳	۳,۸۴۳,۷۱۲	۱۳	به دلیل شرایط نامساعد بازار اوراق بهادار
سود حاصل از سرمایه‌گذاری در سپرده‌های بانکی	۵۴,۶۲۷	۱۰,۰۷۵	۵۴۲	
جمع کل درآمدها	۱,۳۳۹,۴۳۸	۶,۳۰۷,۵۳۴	۲۱	
هزینه‌های بازارگردانی اوراق بهادار	(۱۶,۲۵۷)	(۵۸۸,۵۴۹)	۳	
هزینه‌های حقوق، اداری و عمومی	(۷۴,۳۲۷)	(۲۹۰,۲۶۸)	۲۶	
سایر درآمدهای غیر عملیاتی	۱,۸۳۹	۱,۸۲۸	۱۰۱	
سود قبل از کسر مالیات	۱,۲۵۰,۶۹۳	۵,۴۳۰,۵۴۵	۲۳	
هزینه مالیات بر درآمد	(۱۵۷,۳۷۱)	(۳۵۴,۷۷۱)	۴۴	
سود خالص	۱,۰۹۳,۳۲۲	۵,۰۷۵,۷۷۵	۲۲	