



تأمین سرمایه امید

OMID INVESTMENT BANK

(سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

براساس صورت‌های مالی ۶ ماهه حسابرسی شده

منتهی به ۳۱ خرداد ۱۴۰۱

فهرست مطالب

۱.....	مقدمه
۱.....	تاریخچه و فعالیت
۲.....	بیانیه ماموریت
۴.....	اهداف استراتژیک
۴.....	دستاوردهای شرکت
۵.....	ریسک‌های شناسایی شده
۱۲.....	بررسی وضعیت رقابت و ریسک رقابتی
۱۴.....	ریسک نوسان نرخ ارز
۱۵.....	تأمین مالی دولت از طریق بازار سرمایه
۱۶.....	ریسک تغییرات نرخ بهره و تجزیه و تحلیل دیرش و تحذب
۱۷.....	ریسک منابع انسانی
۱۸.....	ریسک شهرت
۱۹.....	ریسک سیاسی
۲۰.....	ریسک نقدینگی
۲۲.....	تحلیل حساسیت خالص ارزش دارایی‌های صندوق سرمایه‌گذاری گنجینه امید ایرانیان نسبت به تغییرات شاخص کل
۲۲.....	ریسک اعتباری
۲۳.....	ریسک شیوع ویروس کووید ۱۹
۲۴.....	حاکمیت شرکتی
۳۰.....	چارت سازمانی
۳۰.....	چارچوب فعالیت‌های شرکت
۳۱.....	تحلیل ساختار سرمایه شرکت
۳۲.....	ترکیب سهامداران
۳۳.....	معرفی صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت و بازارگردانی شرکت
۳۵.....	منابع مالی در دسترس شرکت
۳۶.....	نقدینگی شرکت
۳۶.....	مدیریت منابع مازاد و کمبودهای شناسایی شده
۳۷.....	سرمایه انسانی و فکری
۳۸.....	روابط مهم با ذینفعان
۴۰.....	فرصت‌ها و تهدیدهای محیط عملیاتی
۴۳.....	ماهیت و میزان استفاده از ابزارهای مالی و ریسک‌های مرتبط با آنها
۴۴.....	بدهی‌ها و تعهدات شرکت
۴۴.....	اطلاعات و نسبت‌های مربوط به رتبه اعتباری شرکت
۴۷.....	تحلیلی از تعهدات شرکت تأمین سرمایه امید
۵۵.....	مقایسه عملکرد ۶ ماهه با بودجه

مقدمه

گزارش تفسیری مدیریت شرکت تأمین سرمایه امید (سهامی عام) براساس صورت‌های مالی ۶ ماهه حسابرسی شده منتهی به ۱۴۰۱/۰۳/۳۱، در مرداد ماه سال ۱۴۰۱ به منظور بهره‌برداری سهامداران شرکت و فعالان بازار سرمایه و با هدف تفسیر فعالیت‌های گذشته شرکت و ارائه تحلیلی واقع‌گرایانه از برنامه‌های آتی، چشم‌اندازها و راهبردهای تحقق اهداف، تدوین گردیده است. مسئولیت تهیه گزارش با هیأت مدیره شرکت به شرح جدول (۱) است:

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

امضا	سمت	نماینده حقیقی	اعضای هیأت مدیره
	رئیس هیأت مدیره	پژمان شعبان‌پور فرد	شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کارکنان بانک‌ها (سهامی عام)
	نایب رئیس هیأت مدیره	مهدی سعیدی کوشا	صندوق بازنشستگی، وظیفه، ازکار افتادگی و پس‌انداز کارکنان بانک‌ها
	عضو هیأت مدیره	-	شرکت گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید (سهامی عام)
	عضو هیأت مدیره	-	شرکت معدنی و صنعتی چادرملو (سهامی عام)
	مدیرعامل و عضو هیأت مدیره	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. همچنین اساسنامه جدیدی مشتمل بر ۶۶ ماده و ۲۱ تبصره جایگزین اساسنامه قبلی گردید 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 شرکت عبارت است 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 را به شرح ذیل، 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 پیاده سازی مدیریت ریسک؛
 - اصلاح ساختار شرکت ها بر اساس جدیدترین الگوها؛
 - راه اندازی ابزارهای مشتقه؛
 - راه اندازی معاملات الگوریتمی؛
 - انجام تعهد پذیرهنویسی سهام؛
 - مشاوره تأمین مالی بین الملل؛
 - جذب سرمایه گذار خارجی؛
 - ایفای نقش در پروژه ها به عنوان ناظر مالی، تأیید طرح های توجیهی صنایع و
- رویکرد استراتژیک در سال های گذشته، ارائه خدمات مالی به شرکت های 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؛
 - شرکت های متقاضی اصلاح ساختار (شرکت های بزرگ طرح توسعه)؛
 - صندوق های بازنشستگی، بیمه، نهادهای مالی و سرمایه گذاری های بزرگ؛
 - متقاضیان راه اندازی کسب و کار جدید (مانند شرکت های دانش بنیان)؛
 - متقاضیان پوشش ریسک (سرمایه گذاران خارجی)؛
 - سرمایه گذاران نهادی و حقیقی داخلی (بازار پول، بازار سرمایه)؛
 - شرکت های پروژه محور فعال در صنعت نفت، گاز و پتروشیمی؛
 - شرکت های پروژه محور فعال در صنعت استخراج کانه های فلزی و فلزات اساسی.
- بر اساس ضرورت های محیطی آتی، ارائه خدمات متنوع به بازارهای نوظهور و رشدیابنده در سطح کشور هدف گذاری گردید. بر این اساس فعالیت در بازارهای جدید چالش های استراتژیک به همراه خواهد داشت که مهمترین آن به شرح زیر است:
- تغییرات گسترده دستورالعمل ها و آیین نامه های 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.
- بی گمان برای ارائه خدمات متمایز و متنوع به مشتریان در بازارهای جدید نیازمند ایجاد شایستگی های خاص هستیم که از مهمترین آنها می توان به توسعه شراکت و همکاری با سازمان ها و مؤسسات معتبر بین المللی، ارتقای سرمایه های انسانی و استقرار و بکارگیری نظام های نوین مدیریتی اشاره نمود.

اهداف استراتژیک

- 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.

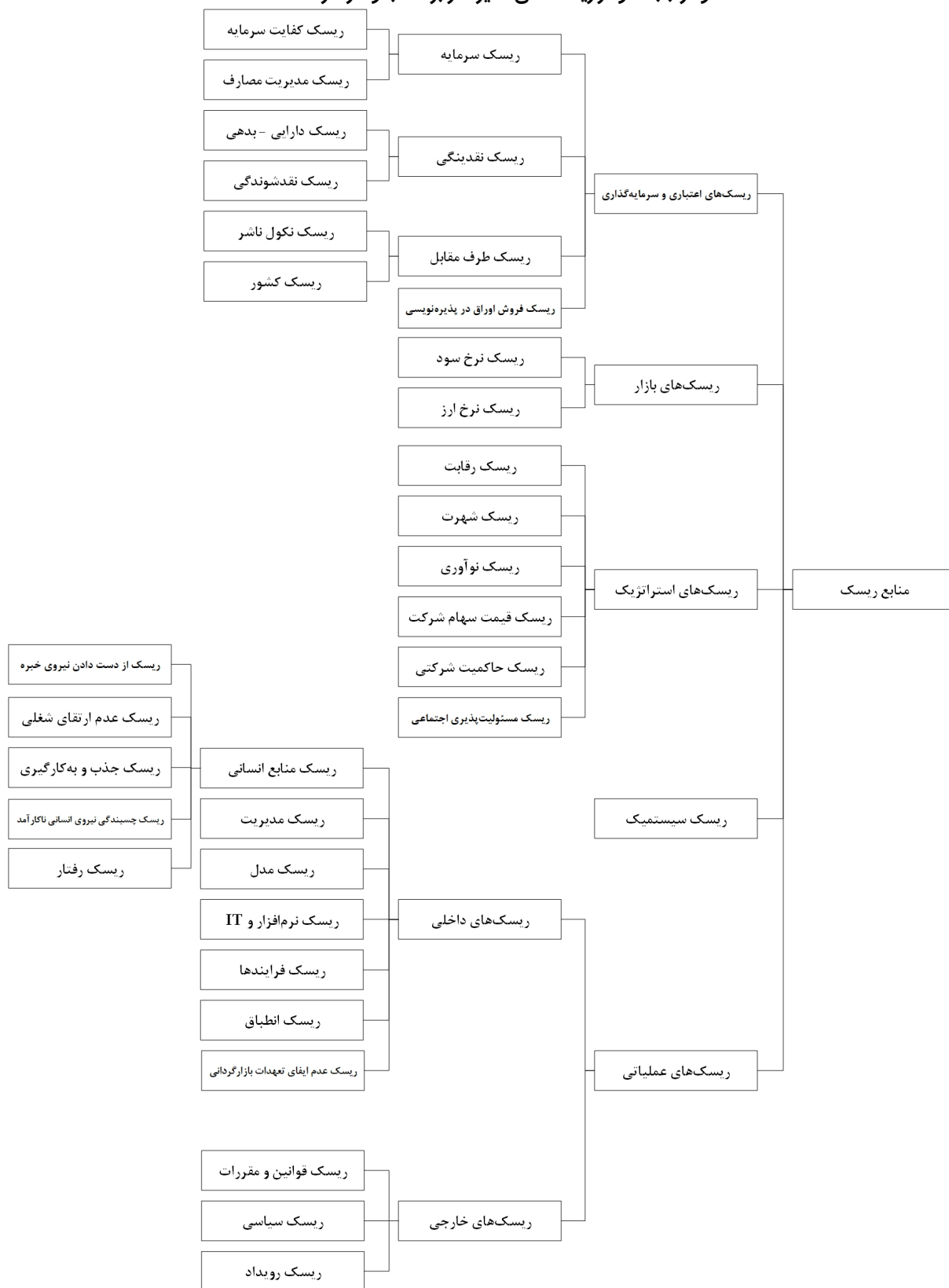
دستاوردهای شرکت

- تعهد پذیره نویسی و بازارگردانی به میانگین مبلغ ۸،۶۴۷ میلیارد ریال؛
- انعقاد ۱۳ قرارداد مشاوره افزایش سرمایه، ۸ قرارداد ارزش‌گذاری سهام، ۲ قرارداد امکان‌سنجی مالی، ۷ قرارداد مشاوره پذیرش، ۳ قرارداد قبولی سمت تعهد خرید حق تقدم ناشی از افزایش سرمایه و خرید عرضه اولیه؛
- تعهدات بازارگردانی به میانگین مبلغ ۵۸،۶۳۲ میلیارد ریال؛
- بازارگردانی سهام ۱۴ نماد در صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی امید ایرانیان شامل امید، سیمرغ، بجهرم، کچاد، کگهر، وسپه، وسکاب، سازاب، حگهر، بنیرو، گشان، فجهان، فغدیر و کگل؛
- مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری گنجینه امید ایرانیان به حجم ۹۳،۹۷۶ میلیارد ریال، صندوق سرمایه‌گذاری بذر امید آفرین به حجم ۳،۷۲۶ میلیارد ریال، صندوق سرمایه‌گذاری زرافشان امید ایرانیان به حجم ۳،۲۱۴ میلیارد ریال، صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی امید ایرانیان به حجم ۳۸،۲۶۱ میلیارد ریال، صندوق سرمایه‌گذاری گنجینه مهر (مختلط) به حجم ۴۷۱ میلیارد ریال، مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری نوید انصار به حجم ۶۱۰ میلیارد ریال و مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری امید انصار به حجم ۲۵،۱۱۲ میلیارد ریال؛
- بازارگردانی فعال در صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت آسمان امید، صندوق بذر امید آفرین و صندوق زرافشان امید ایرانیان و صندوق سرمایه‌گذاری آریا

ریسک‌های شناسایی شده

شرکت تأمین سرمایه امید با هدف مدیریت ریسک‌های پیش‌روی خود از سال ۱۳۹۶ اقدام به پیاده‌سازی مدیریت ریسک سازمانی (ERM) نموده است. بر همین اساس، مدیریت ریسک سازمانی در پنج گام شامل (۱) شناسایی ریسک‌ها، (۲) تحلیل و ارزیابی، (۳) اتخاذ استراتژی‌ها، (۴) اجرای استراتژی‌ها و (۵) ارزیابی و کنترل، انجام می‌گردد. در این راستا کمیته مدیریت ریسک شرکت تأمین سرمایه امید از سال ۱۳۹۶ با تصویب منشور کمیته توسط هیأت مدیره شرکت، آغاز به کار کرد. کمیته مدیریت ریسک متشکل از ۷ عضو شامل (۱) رئیس کمیته (یکی از اعضای غیرموظف هیئت مدیره)، (۲) یک نفر تجربه صنعت تأمین سرمایه، (۳) یک نفر تجربه مدیریت ریسک (دارای مدرک دکترای مرتبط) با پیشنهاد رئیس کمیته (عضو منتخب هیئت مدیره در کمیته) و تصویب هیئت مدیره به عنوان دارندگان حق رأی و معاونین شرکت (۴) معاون خدمات مالی، (۵) معاون سرمایه‌گذاری و توسعه بازار، (۶) معاون مالی و اداری و (۷) مدیر ریسک و مهندسی مالی (یا نمایندگان ایشان) به عنوان اعضای بدون حق رأی است. مدیر ریسک و مهندسی مالی به عنوان دبیر کمیته در جلسات حضور می‌یابد. جلسات با حضور حداقل ۲ نفر از اعضا شامل رئیس کمیته و یکی از اعضای تجربه رسمیت می‌یابد و در شرایط مقتضی تشکیل می‌شود، ریسک‌های پیش رو و نتایج مطالعات انجام شده مورد بررسی قرار می‌گیرد و در نهایت پیشنهادهای کمیته برای تصویب، به هیأت مدیره ارائه می‌گردد. در صورت تصویب، استراتژی مقابله با ریسک به واحدهای ذیربط ابلاغ و در فرآیندهای شرکت جاری می‌گردد. شناسایی ریسک‌های تأمین سرمایه امید بر اساس تکنیک‌ها و مدل‌های معتبر و شناخته شده در سطح دنیا انجام گرفته است. نمودار (۱)، طبقه‌بندی ریسک‌های شناسایی شده شرکت تأمین سرمایه امید را نشان می‌دهد.

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



در جدول (۲)، تعاریف ریسک‌های مترتب بر شرکت تأمین سرمایه امید، ارائه شده است:

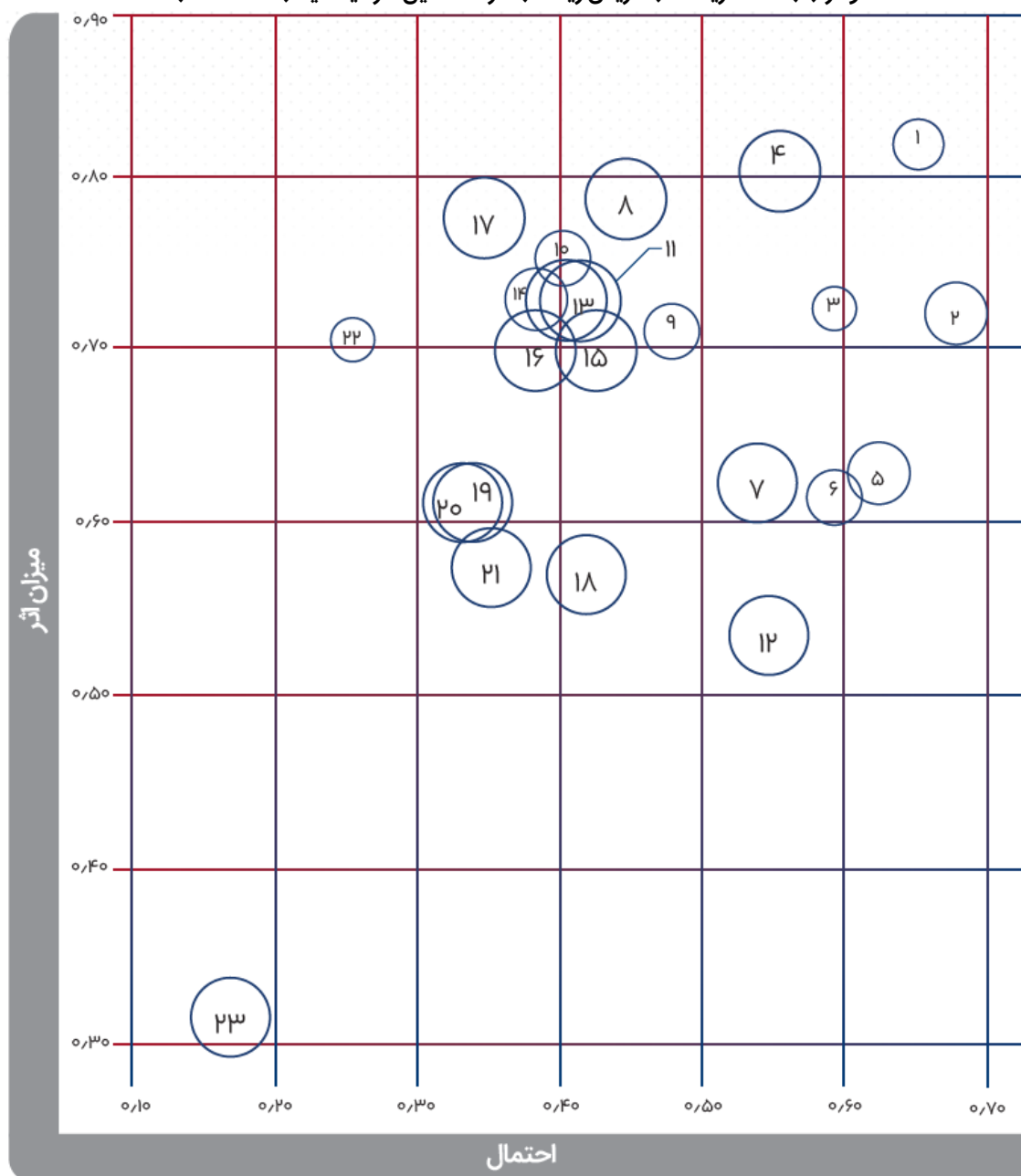
جدول (۲): تعریف ریسک‌های مترتب بر شرکت تأمین سرمایه امید

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 زیان ناشی از خدشه‌دار شدن شهرت و اعتبار شرکت و اثرات ناشی از دیدگاه ذی‌نفعان و جامعه بر درآمد یا کیفیت خدمات شرکت.	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
ریسک انحراف از آیین‌نامه شغلی یا توافقات شفاهی در راستای ارتقای شغلی نیروی انسانی.	ریسک عدم ارتقای شغلی

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

دیتاسنتر ریسک، داشبورد ریسک، نقشه ریسک و بیانیه اشتباهی ریسک از جمله تکنیک‌ها و ابزارهایی هستند که در راستای مدیریت هدفمند ریسک در شرکت، به‌کارگیری می‌شوند. 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 در قالب نقشه ریسک بر اساس نظر خبرگان و مدیران شرکت در پایان سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۰، به شرح نمودار (۲) است. در این نمودار اندازه دایره‌ها میزان کنترل بر آن ریسک را نشان می‌دهد به گونه‌ای که هرچه اندازه دایره بزرگتر باشد، کنترل بر روی ریسک مورد نظر بیشتر می‌باشد.

نمودار (۲): نقشه ریسک (ماتریس ریسک) شرکت تأمین سرمایه امید (۱۴۰۰/۰۹/۳۰)



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

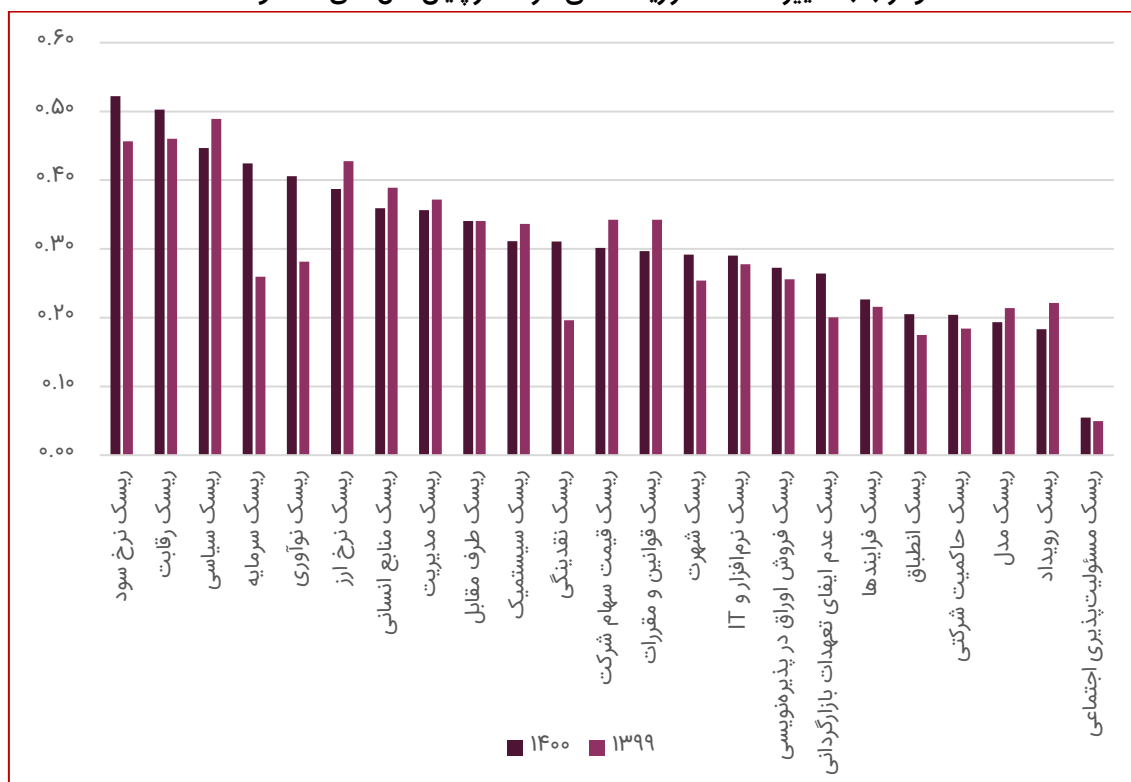
در جدول (۳) ریسک‌های شناسایی شده بر اساس شدت اثر رتبه‌بندی شده است.

جدول (۳): رتبه‌بندی ریسک‌های شناسایی شده بر اساس شدت اثر

رتبه در سال ۱۴۰۰	نام ریسک	شدت اثر	رتبه در سال ۱۳۹۹
۱	ریسک نرخ سود	۰/۵۲	۳
۲	ریسک رقابت	۰/۵۰	۲
۳	ریسک سیاسی	۰/۴۵	۱
۴	ریسک سرمایه	۰/۴۲	۱۳
۵	ریسک نوآوری	۰/۴۱	۱۱
۶	ریسک نرخ ارز	۰/۳۹	۴
۷	ریسک منابع انسانی	۰/۳۶	۵
۸	ریسک مدیریت	۰/۳۶	۶
۹	ریسک طرف مقابل	۰/۳۴	۹
۱۰	ریسک سیستمیک	۰/۳۱	۱۰
۱۱	ریسک نقدینگی	۰/۳۱	۲۰
۱۲	ریسک قیمت سهام شرکت	۰/۳۰	۸
۱۳	ریسک قوانین و مقررات	۰/۳۰	۷
۱۴	ریسک شهرت	۰/۲۹	۱۵
۱۵	ریسک نرم‌افزار و IT	۰/۲۹	۱۲
۱۶	ریسک فروش اوراق در پذیره‌نویسی	۰/۲۷	۱۴
۱۷	ریسک عدم ایفای تعهدات بازارگردانی	۰/۲۶	۱۹
۱۸	ریسک فرایندها	۰/۲۳	۱۷
۱۹	ریسک انطباق	۰/۲۱	۲۲
۲۰	ریسک حاکمیت شرکتی	۰/۲۰	۲۱
۲۱	ریسک مدل	۰/۱۹	۱۸
۲۲	ریسک رویداد	۰/۱۸	۱۶
۲۳	ریسک مسئولیت‌پذیری اجتماعی	۰/۰۵	۲۳

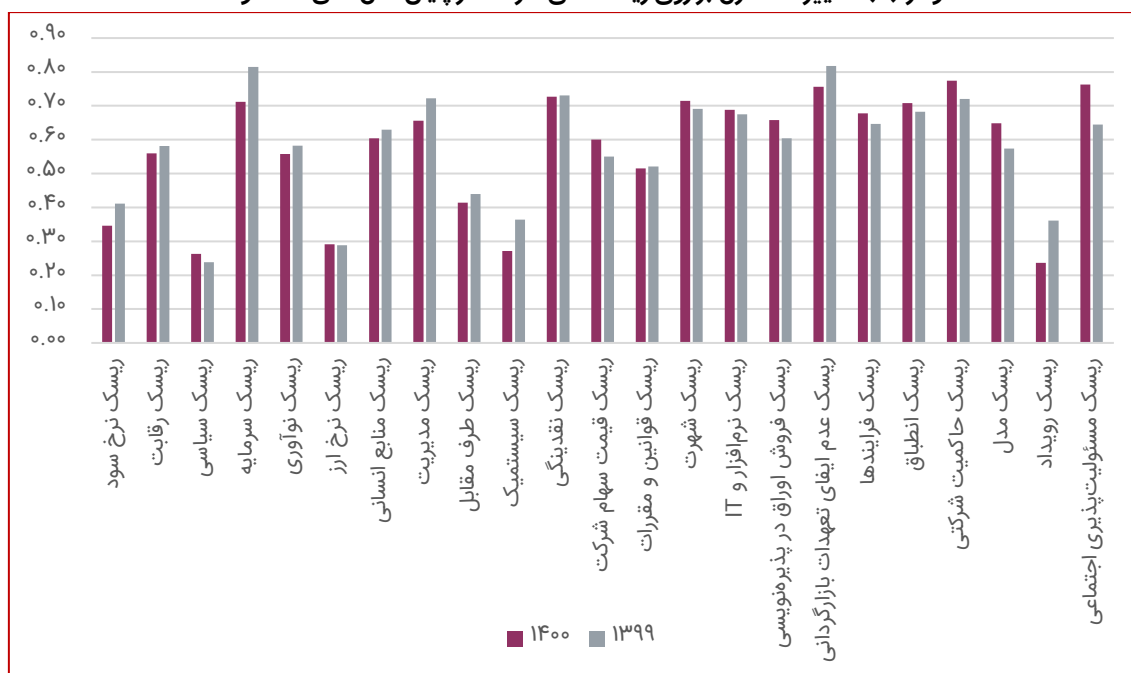
نتایج تجزیه و تحلیل ریسک‌های شرکت تأمین سرمایه امید نشان می‌دهد، مهم‌ترین ریسک‌ها از نظر شدت اثر در پایان دوره مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۳/۳۱، (۱) ریسک نرخ سود، (۲) ریسک رقابت و (۳) ریسک سیاسی هستند. شایان ذکر است براساس نقشه ریسک سال گذشته نیز، این سه ریسک مهم‌ترین ریسک‌های شرکت بوده‌اند اما ترتیب آن‌ها متفاوت بوده است. دو ریسک بعدی، (۴) ریسک سرمایه و (۵) ریسک نوآوری با افزایش قابل توجه در شدت اثر، در رتبه‌های بالایی در مقایسه با سال گذشته قرار گرفته‌اند. همچنین مشاهده می‌شود شدت اثر ریسک‌های سیاسی، نرخ ارز، منابع انسانی، مدیریت، سیستمیک، قیمت سهام شرکت، قوانین و مقررات، رویداد و مدل نسبت به سال گذشته کاهش یافته است. نمودار (۳) مقایسه تغییرات شدت اثر ریسک‌های شناسایی شده برای شرکت تأمین سرمایه امید را طی سال‌های مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ ارائه می‌نماید.

نمودار (۳): تغییرات شدت اثر ریسک‌های شرکت در پایان سال مالی ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰



همچنین نمودار (۴) مقایسه تغییرات کنترل بر روی ریسک‌های شناسایی‌شده را طی سال‌های مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ ارائه می‌نماید. همانگونه که مشاهده می‌شود، کنترل شرکت بر ریسک‌های نرخ سود، رقابت و سرمایه کاهش داشته است.

نمودار (۴): تغییرات کنترل بر روی ریسک‌های شرکت در پایان سال مالی ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰



جدول (۴): استراتژی‌های مدیریت ریسک شرکت تأمین سرمایه امید برای ریسک‌های با شدت اثر بالا

ردیف	عنوان ریسک	استراتژی
۱	ریسک نرخ سود	تحلیل حساسیت تمامی مصارف شرکت (دارایی‌ها) نسبت به تغییرات نرخ بهره؛ تجزیه و تحلیل ریسک‌های پذیرش رکن متعهد پذیرهنویسی اوراق (بدهی و سرمایه‌ای) در کمیته ریسک از نظر اثرات نرخ بهره.
۲	ریسک رقابت	اندازه‌گیری 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 و تدوین استراتژی‌های دوره‌ای برای افزایش سهم بازاری.
۳	ریسک سیاسی	رصد محیط سیاسی و اقتصادی در گزارش‌های منظم دوره‌ای و تحلیل اثرات این ریسک‌ها بر مباحث سرمایه‌گذاری و ترکیبات پرتفوی در جلسات کمیته سرمایه‌گذاری.
۴	ریسک سرمایه	رصد بازار رقابتی پذیرش تعهد پذیرهنویسی و تحلیل اثرات کفایت سرمایه بر این بازار و در نهایت اقدام لازم برای افزایش سرمایه متناسب با شرایط مقتضی؛ نظارت و مدیریت فعال نسبت‌های کفایت سرمایه؛ مدیریت تطابق دارایی - بدهی در راستای تأمین نقدینگی مورد نیاز و به‌موقع برای پرداخت بدهی‌ها؛ پایش تصمیم‌ها در حوزه مدیریت دارایی‌ها و بدهی‌ها در کمیته سرمایه‌گذاری.
۵	ریسک نوآوری	نیازسنجی بازار از منظر اوراق بدهی و مهندسی مالی، توسعه معاملات الگوریتمی، استقرار سامانه مدیریت ریسک، استقرار سامانه معاملات صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت و توسعه آکادمی مالی امید در راستای ارتقای سطح سواد مالی جامعه.
۶	ریسک نرخ ارز	اقدامات شرکت در راستای افزایش سرمایه با توجه به افزایش سطح عمومی تقاضای حجم انتشار اوراق و منابع پولی مورد نیاز شرکت‌های متقاضی تأمین مالی.
۷	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.

بررسی وضعیت رقابت و ریسک رقابتی

در حال حاضر ۱۰ شرکت تأمین سرمایه با اخذ مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار در بازار مالی ایران مشغول به فعالیت هستند که در حوزه‌های مختلف با یکدیگر و با سایر رقبای غیر تأمین سرمایه‌ای، در حال رقابت هستند. 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. بهترین شاخص برای اندازه‌گیری ریسک رقابت و تعیین میزان تمرکز بازار با توجه به ماهیت فعالیت شرکت تأمین سرمایه امید، شاخص هرfindال - هیرشمن است. بیشینه مقداری برای این شاخص رقم ۱۰،۰۰۰ است که بیانگر تمرکز کامل صنعت متشکل از یک شرکت است. از سوی دیگر، در صورتی که شاخص کمتر از مقدار ۱،۵۰۰ باشد بازار رقابتی است. برای شاخص بین ۱،۵۰۰ تا ۲،۵۰۰ بازار نسبتاً رقابتی و بالاتر از این میزان بازار به شدت متمرکز در نظر گرفته می‌شود. 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 کاهش

1. Herfindahl-Hirschman Index

تمرکز را در پیش گرفته است، به گونه‌ای که در بخش تعهد پذیرهنویسی طی سال ۱۳۹۲، بازار به شدت متمرکز بوده است در حالی که در سال‌های ۱۳۹۳ و ۱۳۹۴ بازار در وضعیت نسبتاً رقابتی قرار دارد. در سال‌های بعدی، بازار به تناوب از وضعیت رقابتی به وضعیت متمرکز تغییر وضعیت داشته است اما در سال‌های ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ شاخص به ترتیب با ارقام ۱،۱۴۱ و ۱،۳۵۰ در محدوده رقابتی قرار گرفته است. اما در سه ماهه اول سال ۱۴۰۱ شاخص HHI وضعیت نسبتاً رقابتی و نزدیک به محدوده متمرکز را نشان می‌دهد.

جدول (۵): میزان رقابت در صنعت خدمات تعهد پذیرهنویسی و مدیریت دارایی طی سال‌های ۱۳۹۱ لغایت ۱۴۰۱ بر اساس شاخص HHI

حوزه خدمات	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱ ^۱
تعهد پذیرهنویسی	۳،۴۳۸	۱،۸۵۵	۱،۹۶۲	۱،۲۳۷	۱،۳۷۲	۱،۵۴۲	۳،۰۸۰ ^۲	۱،۱۴۱	۱،۳۵۰	۲،۳۵۵
مدیریت دارایی (با درآمد ثابت)	۲،۶۷۵	۳،۷۹۱	۱،۰۳۱	۹۸۴	۹۸۸	۸۲۹	۶۶۴	۶۱۱	۷۲۸	۶۹۲
مدیریت دارایی (سهامی)	۴۶۰	۲،۴۶۰	۳،۳۰۷	۳،۵۱۹	۵۴۶	۶۰۴	۹۰۰	۱،۰۰۷	۱،۲۱۰	۱،۳۲۰

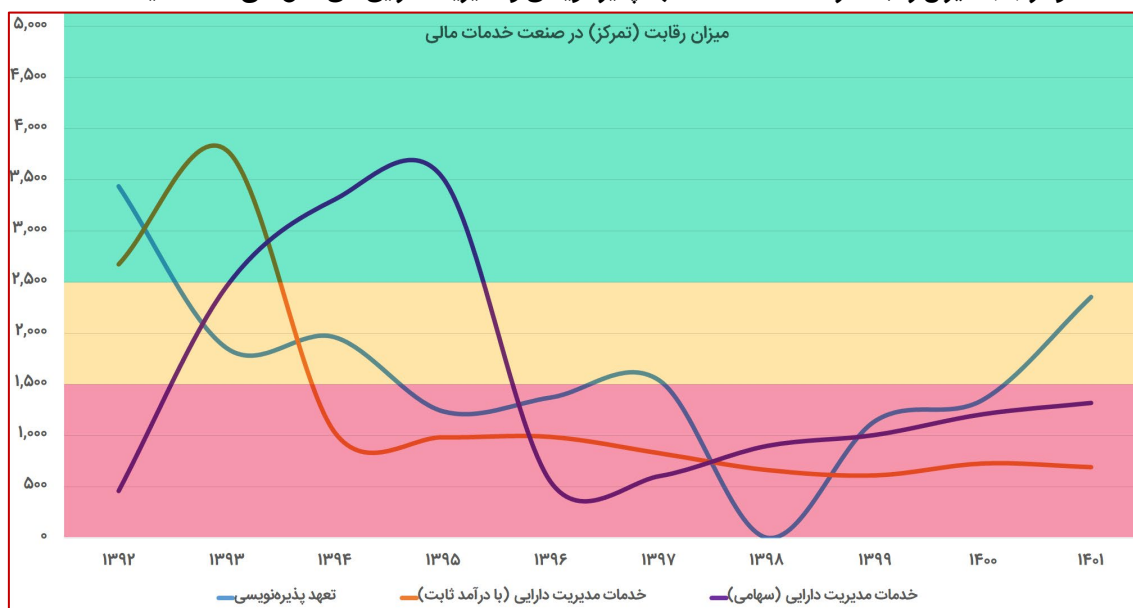
در بخش خدمات مدیریت دارایی (با درآمد ثابت) مشاهده می‌شود، شاخص در سال‌های اولیه، عددی بالاتر از ۲،۵۰۰ واحد را ثبت نموده که گویای بازار متمرکز در آن دوره است؛ اما پس از آن و از سال ۱۳۹۴ به بعد روند کاهش تمرکز بازار و رقابت روزافزون در این بخش آغاز شده و در حال حاضر این حوزه فعالیت، رقابتی محسوب می‌شود. همچنین در حوزه خدمات مدیریت دارایی (سهامی) 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 با تغییر وضعیت، شاهد بازاری رقابتی در این حوزه بوده‌ایم؛ با این وجود، طی سه سال اخیر، شاهد اندکی کاهش رقابت و افزایش تمرکز بوده‌ایم اما همچنان عدد شاخص کمتر از ۱،۵۰۰ بوده که گویای بازاری رقابتی در این حوزه است.

نمودار (۵) وضعیت تغییرات شاخص HHI را برای فعالیت صنعت مالی در حوزه‌های تعهد پذیرهنویسی و خدمات مدیریت دارایی (با درآمد ثابت و سهام) نشان می‌دهد. بخش قرمز رنگ نمودار نشانگر بازار رقابتی، بخش زرد نشانگر بازار نسبتاً رقابتی و بخش سبز نشانگر بازار متمرکز و غیر رقابتی است.

۱. سه ماهه منتهی به ۳۱ خرداد ۱۴۰۱

۲. با توجه به این‌که از سویی در محاسبه شاخص HHI برای تعهد پذیرهنویسی، سهم 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 (۵): میزان رقابت در صنعت خدمات تعهد پذیرهنویسی و مدیریت دارایی طی سال‌های ۱۳۹۲ لغایت ۱۴۰۱



جدول (۶) برخی از مهمترین اطلاعات مالی مربوط به صورت‌های مالی ۱۲ ماهه منتهی به پایان سال مالی گذشته برای ۹ شرکت تأمین سرمایه به همراه اطلاعات شرکت تأمین سرمایه امید ارائه شده است:

جدول (۶): مقایسه اطلاعات مالی شرکت تأمین سرمایه امید با سایر شرکت‌های تأمین سرمایه بر اساس آخرین صورت‌های مالی سالانه منتشر شده (میلیارد ریال)

شرح	امید	لوتوس	نوین	ملت	امین	تمدن	کاردان	مسکن	سپهر	دماوند
پایان سال مالی	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۱۰/۳۰	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۴۰۰/۰۶/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۴۰۰/۰۶/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۶/۳۰
جمع دارایی‌ها	۲۵,۲۵۳	۴۰,۹۷۴	۳۵,۰۸۸	۲۲,۹۰۴	۲۵,۱۲۳	۴۴,۳۹۲	۱۶,۰۲۷	۶,۰۸۴	۳۵,۹۱۱	۱۰,۵۸۹
جمع بدهی‌ها	۱۰,۴۰۹	۱۴,۴۶۶	۸,۹۳۸	۵,۳۵۹	۷,۷۲۳	۱۹,۳۴۷	۴,۲۳۷	۲۴۷	۱۱,۵۱۹	۲,۸۹۹
سرمایه	۹,۵۰۰	۹,۰۰۰	۹,۰۰۰	۱۱,۰۰۰	۷,۰۰۰	۱۵,۰۰۰	۲,۰۰۰	۲,۰۰۰	۱۵,۰۰۰	۷,۰۰۰
حقوق مالکانه	۱۴,۸۴۴	۲۶,۵۰۸	۲۶,۱۴۹	۱۷,۵۴۴	۱۷,۴۰۰	۲۵,۰۴۵	۱۱,۷۸۹	۵,۸۳۸	۲۴,۳۹۲	۷,۶۹۰
درآمد عملیاتی	۶,۰۰۵	۱۴,۶۶۰	۱۳,۲۱۷	۵,۹۸۱	۱۰,۸۹۹	۱۲,۷۲۲	۸,۴۷۲	۲,۶۰۸	۹,۹۷۹	۷۴۴
سود عملیاتی	۵,۰۴۹	۱۳,۴۰۵	۱۲,۹۹۲	۵,۷۳۲	۸,۷۹۱	۱۰,۶۸۱	۸,۰۰۸	۲,۵۰۹	۹,۲۲۰	۶۲۹
سود خالص	۴,۷۵۱	۱۲,۳۷۲	۱۲,۵۰۲	۵,۳۱۷	۸,۳۲۵	۹,۰۸۸	۷,۳۳۳	۲,۲۹۶	۸,۰۹۹	۶۱۰

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 بازار تأمین مالی را به شدت تحت تأثیر قرار دهد. افزایش نرخ ارز از یک سو

موجب افزایش نیاز متقاضیان (خصوصاً شرکت‌های وارد کننده کالاهای سرمایه‌ای) به تأمین مالی خواهد گردید. از سوی دیگر با افزایش نرخ ارز و کاهش ارزش پول ملی (ریال)، حجم مبالغ مورد نیاز شرکت‌ها برای تأمین مالی رو به افزایش خواهد گذاشت که این موضوع در صورت ثابت بودن سرمایه ریالی شرکت، موجب بروز ریسک کفایت سرمایه در راستای پذیرش تعهدات مربوط به اوراق بدهی، خواهد گردید. شرکت تأمین سرمایه امید در راستای مدیریت ریسک کفایت سرمایه، به دفعات اقدام به افزایش سرمایه خود نموده است، با این وجود سرعت بالای کاهش ارزش پول ملی بر ارزش حقیقی سرمایه شرکت نیز اثرگذار بوده است.

با تکیه بر شاخص دلار آمریکا، اگر مبنای مقایسه دلار ۳۱ خرداد ماه ۱۴۰۱ باشد، قیمت دلار در حدود ۳۱۸،۵۰۰ ریال است که نسبت به انتهای سال ۱۳۹۶ بیش از ۶ برابر شده است. لذا محدودیت در ظرفیت کفایت سرمایه ناشی از کاهش ارزش پول ملی موجب می‌شود شرکت تأمین سرمایه امید به قوت سابق، قادر به انتشار اوراق و پذیرش تعهدات پذیرهنویسی 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 از اهمیت بالایی برخوردار خواهد بود. در جدول (۷) تغییرات سرمایه شرکت برحسب نرخ دلار در سال‌های ۱۳۹۶ لغایت ۱۴۰۰ مورد بررسی قرار گرفته است. همانطور که مشاهده می‌شود، علیرغم افزایش سرمایه شرکت در طول سال‌های مورد بررسی از ۴،۹۰۰ میلیارد ریال به رقم ۹،۵۰۰ میلیارد ریال، سرمایه شرکت برحسب نرخ دلار، با کاهش ۶۹ درصدی، به یک سوم تقلیل یافته است. در سال مالی منتهی به ۳۱ آذر ۱۴۰۱، شرکت تأمین سرمایه امید سرمایه خود را از مبلغ ۹،۵۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۱۵،۲۰۰ میلیارد افزایش داده است. ذکر است افزایش سرمایه مذکور در تاریخ ۱۴۰۰/۱۰/۲۵ به تصویب مجمع فوق‌العاده صاحبان سهام رسیده است. با انجام افزایش سرمایه مذکور، سرمایه دلاری شرکت علیرغم کاهش شدید ارزش دلار طی بازه مورد بررسی، به مقدار سرمایه دلاری در پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۰۹/۳۰ بازگشته است.

جدول (۷): تغییرات سرمایه شرکت برحسب نرخ دلار طی سال‌های ۱۳۹۶ لغایت ۱۴۰۱

ردیف	پایان دوره مالی	سرمایه (میلیون ریال)	نرخ دلار آزاد (ریال)	سرمایه دلاری
۱	۱۳۹۶/۰۹/۳۰	۴,۹۰۰,۰۰۰	۴۱,۷۹۲	۱۱۷,۲۴۷,۳۲۰
۲	۱۳۹۷/۰۹/۳۰	۴,۹۰۰,۰۰۰	۱۰۲,۵۶۸	۴۷,۷۷۳,۱۸۵
۳	۱۳۹۸/۰۹/۳۰	۷,۰۰۰,۰۰۰	۱۲۷,۹۰۳	۵۴,۷۲۸,۹۷۴
۴	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۹,۵۰۰,۰۰۰	۲۵۳,۹۶۰	۳۷,۴۰۷,۴۶۶
۵	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۹,۵۰۰,۰۰۰	۲۷۳,۰۱۰	۳۴,۷۸۵,۷۹۲
۶	۱۴۰۱/۰۳/۳۱	۱۵,۲۰۰,۰۰۰	۳۱۸,۵۰۰	۴۷,۷۲۳,۷۰۵

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 ۵،۰۳۷ هزار میلیارد ریال مانده اوراق بدهی منتشره در بازار برای

پایان خرداد ماه ۱۴۰۱، حدود ۴،۲۱۷ هزار میلیارد ریال معادل ۸۳/۷ درصد متعلق به دولت، ۱۴/۱ درصد (۷۱۰ هزار میلیارد ریال) سهم اوراق شرکتی و مابقی یعنی حدود ۲/۲ درصد (۱۱۰ هزار میلیارد ریال) مربوط به اوراق مشارکت شهرداری‌ها است. بر اساس آمار منتشر شده، شرکت‌های تأمین سرمایه و صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت آنها یکی از مشتریان پرقدرت 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.

ریسک تغییرات نرخ بهره و تجزیه و تحلیل دیرش و تحذب

یکی از ریسک‌های با اهمیت و اثرگذار بر سودآوری و ارزش دارایی‌های مالی شرکت تأمین سرمایه امید، ریسک نرخ بهره بوده و تغییرات آن به طور محسوس و مستقیم بر ارزش دارایی‌ها، تعهدات، کفایت سرمایه و مدیریت سودآوری مؤثر است. شرکت تأمین سرمایه امید از یک سو متعهد و بازارگردان اوراق بهاداری است که ارزش آنها مبتنی بر نرخ بهره و تغییرات آن است و از سوی دیگر بخش عمده‌ای از درآمدهای آن از محل سرمایه‌گذاری در سپرده‌های بانکی، اوراق بهادار با درآمد ثابت و واحدهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری، حاصل می‌شود؛ لذا تغییرات نرخ بهره اسمی و واقعی بر عایدی سهامداران شرکت تأمین سرمایه امید تأثیر مستقیم دارد. مدیریت ریسک و مهندسی مالی همراه با کمیته مدیریت ریسک و کمیته سرمایه‌گذاری، با تحلیل بنیادی متغیرهای کلان اقتصادی، سیاست‌های پولی و مالی بانک مرکزی و دولت، ارزیابی نوسانات نرخ بهره و تحلیل حساسیت دارایی‌ها با استفاده از شاخص‌های دیرش و تحذب، در قالب سناریوهای مختلف نسبت به ارزیابی دوره‌ای و نظارت پیوسته بر پرتفوی سرمایه‌گذاری‌ها اقدام می‌نماید.

جدول (۸): ریسک‌های بالقوه و شیوه مدیریت آن در حوزه ریسک تغییرات نرخ بهره

نوع تغییر	ریسک‌های بالقوه	شیوه مدیریت
افزایش نرخ بهره	افزایش تقاضا برای ابطال واحدها در صندوق‌ها و ریسک عدم کفایت نقدینگی	پایش منظم بازار و مدیریت پرتفوی شرکت و صندوق‌های تحت مدیریت به اقتضای تغییرات نرخ بهره
	کاهش بازدهی واقعی اوراق بهادار تحت تملک شرکت	
	کاهش مطلوبیت اوراق بهادار تحت بازارگردانی و تعهد پذیرهنویسی شرکت	مدیریت نرخ اوراق تحت تعهد در قراردادهای فی‌مابین در هنگام تغییرات ناگهانی نرخ بهره و مدیریت اثرات آن بر عملکرد اوراق
	ریسک عرضه اوراق از سوی سرمایه‌گذاران به دلیل بازدهی پایین نرخ اوراق	
کاهش نرخ بهره	ریسک عدم کفایت نقدینگی لازم در راستای ایفای تعهدات بازارگردانی	
	وابستگی بیشتر شرکت به درآمدهای حاصل از سود سپرده بانکی	رصد منظم بازار و استفاده بهینه از فرصت‌ها
	کاهش درآمد شرکت از محل مبالغ سپرده در بانک	مدیریت مصارف شرکت در کمیته سرمایه‌گذاری و اتخاذ تصمیمات متناسب با شرایط بازار
	ریسک افزایش تقاضا برای بازخرید اوراق منتشر شده از سوی ناشر به علت امکان تأمین مالی با نرخ پایین‌تر	-
	کاهش بازدهی صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت به دلیل آنکه بیشتر منابع این صندوق‌ها در سپرده‌های بانکی سرمایه‌گذاری می‌شود.	پایش منظم بازار و مدیریت پرتفوی شرکت و صندوق‌های تحت مدیریت به اقتضای تغییرات نرخ بهره

یکی از ابزارهای اندازه‌گیری ریسک نرخ بهره، استفاده از شاخص‌های دیرش و تحذب می‌باشد. بر این اساس و مطابق جدول (۹)، دیرش اوراق تحت مالکیت شرکت تأمین سرمایه امید در تاریخ ۱۴۰۱/۰۳/۳۱ محاسبه شده است. دیرش، سنج‌های برای برآورد ریسک ناشی از سرمایه‌گذاری در اوراق است که حساسیت قیمت اوراق را نسبت به تغییرات نرخ بهره نشان می‌دهد. دیرش بیان می‌کند که به ازای یک واحد تغییر در نرخ بهره، قیمت اوراق چند واحد تغییر خواهد کرد. در جدول (۹) دو معیار دیرش مکانی و دیرش اصلاح شده، همراه با معیار تحذب برای اوراق تحت مالکیت شرکت ارائه شده است. بر همین اساس، به ازای یک درصد تغییر در نرخ بهره، قیمت اوراق تبریز ۳۰۴، تبریز ۳۰۴، مکرما ۳۰۴ و مکرما ۳۰۴ در حدود ۱/۶۵ درصد تغییر خواهد کرد و همچنین در صورت تغییر یک درصد در نرخ بهره، قیمت اوراق مشارکت سامانه اتوبوسرانی شهر زنجان معادل ۲/۲۴ درصد تغییر خواهد داشت.

جدول (۹): معیارهای ریسک نرخ بهره برای اوراق تحت مالکیت شرکت تأمین سرمایه امید در تاریخ ۱۴۰۱/۰۳/۳۱

ردیف	نام اوراق	تاریخ سررسید	کوین	بازده	دوره تا سررسید	تناوب پرداخت	نرخ مرکب	دیرش مکانی	دیرش اصلاح شده	تحذب
۱	اوراق مشارکت طرح تکمیل سامانه اتوبوسرانی شهر تبریز (تبریز ۳۰۴)	۱۴۰۳/۰۴/۳۱	۰/۱۸	۰/۱۹	۹	۴	۰/۰۴۸	۱/۷۳	۱/۶۵	۵/۳۵
۲	اوراق مشارکت طرح فاز ۱ خط ۲ قطار شهری تبریز (تبریز ۳۰۴)	۱۴۰۳/۰۴/۳۱	۰/۱۸	۰/۱۹	۹	۴	۰/۰۴۸	۱/۷۳	۱/۶۵	۵/۳۵
۳	اوراق مشارکت خط یک قطار شهری کرمانشاه (مکرما ۳۰۴)	۱۴۰۳/۰۴/۳۱	۰/۱۸	۰/۱۹	۹	۴	۰/۰۴۸	۱/۷۳	۱/۶۵	۵/۳۵
۴	اوراق مشارکت توسعه ناوگان حمل و نقل عمومی کرمانشاه (مکرما ۳۰۴)	۱۴۰۳/۰۴/۳۱	۰/۱۸	۰/۱۹	۹	۴	۰/۰۴۸	۱/۷۳	۱/۶۵	۵/۳۵
۵	اوراق مشارکت سامانه اتوبوسرانی شهر زنجان	۱۴۰۴/۰۴/۲۸	۰/۱۸	۰/۱۹	۱۳	۴	۰/۰۴۸	۲/۳۴	۲/۲۴	۹/۰۲

ریسک منابع انسانی

ریسک منابع انسانی، ریسک مربوط به سیاست‌های یک سازمان در قبال کارکنان است که موضوعات مختلفی نظیر استخدام، آموزش، انگیزش و حقوق و دستمزد ایشان را شامل می‌گردد. پژوهشگران، سرمایه‌های انسانی را به‌عنوان یک دارایی استراتژیک و با ارزش برای سازمان می‌دانند. سازمان‌های مواجه با ریسک نیروی انسانی در صورت ازدست‌دادن پرسنل خود برتری‌های خود را نیز از دست می‌دهند. شاکله اصلی کسب‌وکار تأمین سرمایه بر مبنای تخصص و دانش پرسنل آن، نقش بسته است و این موضوع، اهمیت مدیریت ریسک منابع انسانی را دوچندان می‌سازد. به عبارت دیگر، مهمترین سرمایه هر شرکت، به خصوص در شرکت‌هایی همچون شرکت تأمین سرمایه که فعالیت و کسب‌وکار آن مبتنی بر دانش و تخصص افراد است، نیروی انسانی است. بر اساس نمودار ریسک مصوب کمیته مدیریت ریسک شرکت تأمین سرمایه امید، ریسک منابع انسانی به عنوان زیرمجموعه‌ای از ریسک‌های عملیاتی داخلی طبقه‌بندی شده است. تعریف این ریسک عبارت است از: «ریسک مدیریت نامناسب منابع انسانی که منجر به ترک سازمان توسط ایشان یا عدم بهره‌وری آنان گردد». این ریسک شامل ریسک ازدست‌دادن نیروهای خبره، ریسک عدم ارتقای شغلی، ریسک جذب و به‌کارگیری، ریسک چسبندگی نیروی انسانی ناکارآمد و ریسک رفتار است. ظهور روزافزون 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 افزایش تعداد نهادهای مالی جدید از رشد تولید نیروی انسانی متخصص در بازار سرمایه بیشتر بوده است، رقابت در جذب نیروی انسانی متخصص و مجرب افزایش یافته و شرکت‌ها و نهادهای مالی جدید (به‌خصوص در بخش خصوصی) با ارائه پیشنهادهای 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 مدیریت منابع انسانی به خصوص در بخش از دست دادن نیروی انسانی خبره را مدیریت نماید.

ریسک شهرت

ریسک شهرت عبارت است از: «ریسک زیان حاصل از آسیب به شهرت و اعتبار شرکت در اثر کاهش قیمت سهام آن در بازار یا عوامل دیگر». 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 (۱۰) است. 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 (۱۰): تجزیه و تحلیل ریسک شهرت شرکت تأمین سرمایه امید

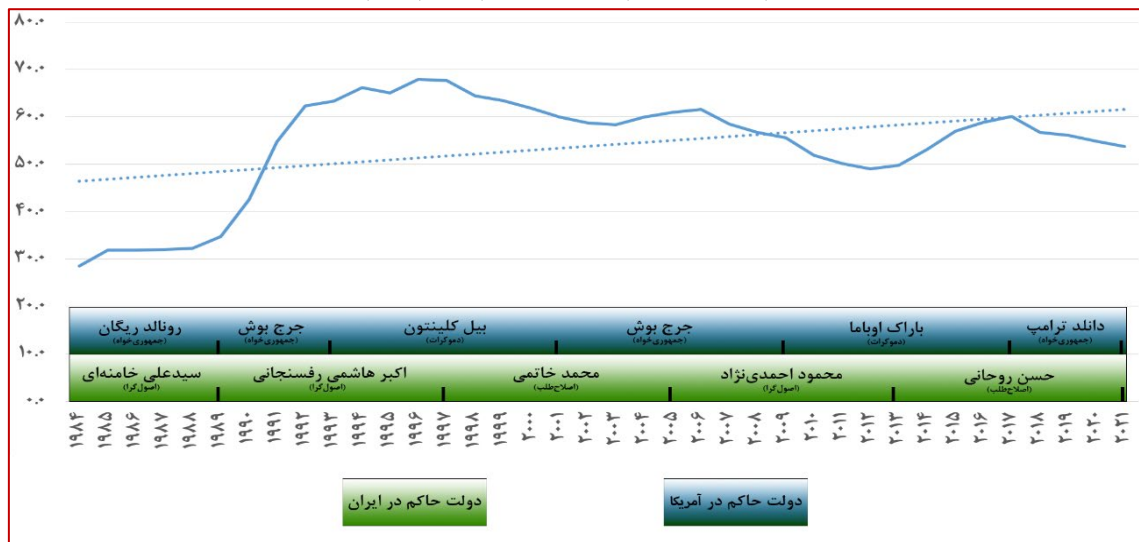
سال مالی	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰
متغیرها							
حاشیه سود خالص (درصد)	۸۶٪	۸۸٪	۸۱٪	۸۴٪	۸۳٪	۹۲٪	۷۹٪
بازده دارایی‌ها (درصد)	۲۲٪	۲۷٪	۲۲٪	۲۰٪	۲۳٪	۳۱٪	۱۹٪
آلتمن Z۲	۴/۶۳	۵	۴/۹۳	۳/۲۱	۶/۷۴	۱۸/۴۹	۴/۹۴
مدل اسپرینگیت	۳/۳۹	۴/۶۷	۳/۸۷	۲/۴۲	۲/۹۴	۴/۰۵	۱/۸۶
مدل زمیجوسکی	-۸	-۶	-۷	-۷	-۷	-۷/۶	-۵/۵
حقوق و دستمزد (میلیون ریال)	۴۱,۱۲۹	۴۷,۸۴۹	۵۴,۰۵۲	۷۶,۰۱۵	۱۱۹,۱۴۴	۱۵۴,۱۷۰	۲۴۸,۱۰۲
تعداد پرسنل	۴۵	۴۸	۵۳	۶۱	۶۳	۸۴	۹۵
میانگین حقوق و دستمزد (میلیون ریال)	۹۱۴	۹۹۷	۱,۰۲۰	۱,۲۴۶	۱,۸۹۱	۱,۸۳۵	۲,۶۱۲
مدل‌های ورشکستگی							
حقوق و دستمزد کارکنان							

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. در مجموع، 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 مطلوب است.

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 غیرقابل‌قبولی 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 روبه‌رو است، اما بدیهی 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 سرمایه‌گذاری‌های داخلی و خارجی داشته باشند. محیط کسب‌وکار تحت تأثیر اخبار مثبت و منفی سیاسی اعم از انتخابات، فساد دولتی، اختلافات کارگری، اصلاحات نهادی و تغییر در سیاست عمومی قرار می‌گیرد. یکی از عوامل سیاسی اثرگذار بر وضعیت اقتصاد کشور ایران و به تبع آن بازار سرمایه کشور، روابط سیاسی با ایالات متحده و اروپا است. دولت‌های ایالات متحده، طی سال‌های گذشته تمامی اقدامات ممکن را برای واردکردن فشار حداکثری به ایران، به کار گرفته‌اند. مسائل مربوط به ایران، همواره از موارد بحث برانگیز بین دو حزب مطرح کشور ایالات متحده (دموکرات‌ها و جمهوری خواهان) در سیاست خارجی بوده است. عموماً دموکرات‌ها، سیاست تعامل با ایران را پیش گرفته‌اند و جمهوری خواهان به دنبال فشار حداکثری بوده‌اند. نمودار (۶) تقابل ریاست جمهوری دو کشور ایران و آمریکا را در حدود ۴ دهه اخیر و تغییرات شاخص ریسک سیاسی را طی دوره مذکور، 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 یافته و یا سیر نزولی خواهد گرفت.

نمودار (۶): شاخص ریسک آی سی آر جی برای ایران



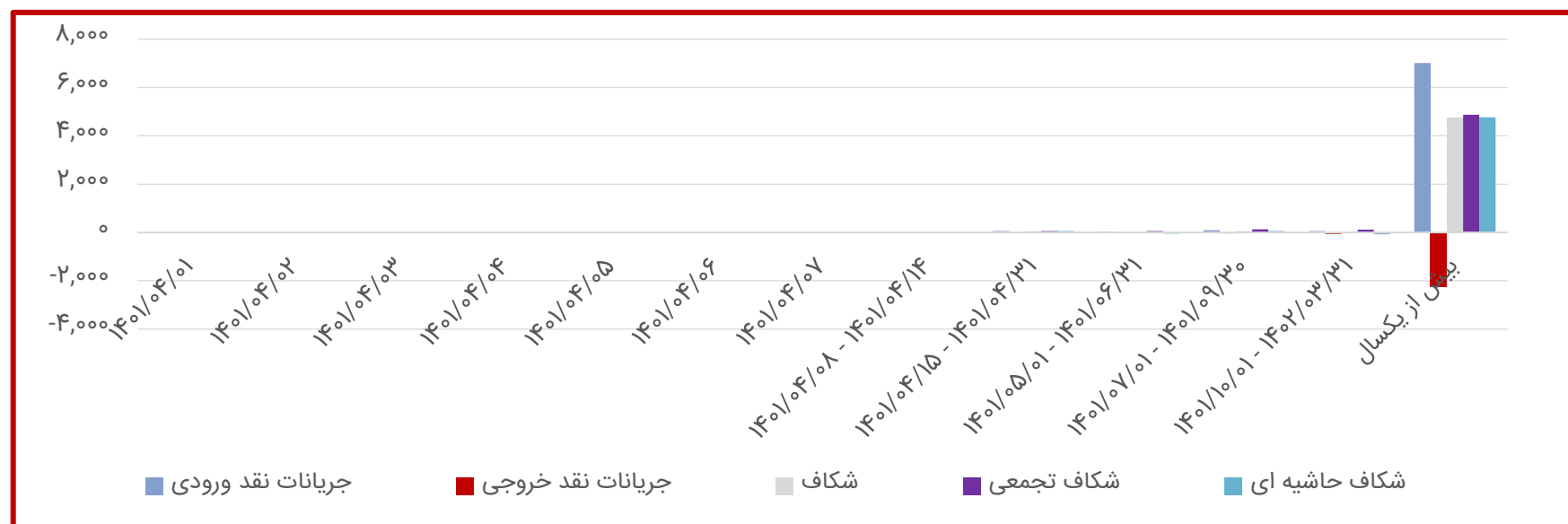
سطح گسترده تحریم‌های موجود و دشواری صادرات نفتی، رشد اقتصادی ایران را در سال‌های اخیر با کندی مواجه کرده است. با توجه به این رویکرد، پیش‌بینی فیچ برای رشد اقتصادی ایران در بازه ۲۰۲۲ الی ۲۰۲۵ به طور میانگین برابر با ۴/۶ درصد است که این پیش‌بینی‌ها عمدتاً متأثر از رویکرد سیاسی

است. اما از آنجایی که همچنان توافقات بین‌المللی قطعی نشده است و تحریم‌ها پابرجا هستند، به نظر می‌رسد که در کوتاه‌مدت محدودیت‌های تجاری ایران از جمله تحریم‌های نفتی برقرار باشد. با این وجود، در حال حاضر شاهد روند افزایشی تولید و صادرات نفت در ایران هستیم که می‌تواند به دلیل افزایش حجم صادرات نفتی باشد. تداوم تنش‌ها میان آمریکا و غرب با کشور روسیه می‌تواند بر میزان صادرات نفتی ایران اثرگذار باشد. از طرف دیگر 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 یکی از ریسک‌های سیاسی مترتب بر درآمد و سودآوری شرکت تأمین سرمایه امید است. در دوره اخیر با ادامه‌دار شدن منازعه بین روسیه و اوکراین، تنش و ضربه جدیدی به اقتصاد دنیا که در حال بازیابی از وضعیت شیوع بیماری کرونا بود، وارد گردید. براساس گزارش سازمان همکاری و توسعه اقتصادی در اسفند ماه ۱۴۰۰، پیش‌بینی اکثر متغیرهای کلیدی اقتصاد کلان جهان برای سال‌های ۲۰۲۲ و ۲۰۲۳، با کمتر شدن اثرات همه‌گیری کووید-۱۹ حاکی از بازگشت به حالت عادی بود و پیش‌بینی می‌شد رشد جهانی در سال ۲۰۲۳ به نرخ‌های سال‌های قبل از شروع کرونا بازگردد. نزاع میان دو کشور روسیه و اوکراین منجر به شوک‌های اقتصادی و مالی قابل توجهی به ویژه در بازارهای کالایی شده است و افزایش قیمت نفت، گاز و گندم را در پی داشته است. تغییرات قیمت کالاها و بازارهای مالی در صورت تداوم جنگ می‌تواند رشد تولید ناخالص داخلی جهانی را در سال اول تا بیش از یک درصد کاهش دهد و همچنین نرخ تورم قیمت مصرف‌کننده را در دنیا حدوداً ۲/۵ درصد افزایش دهد. شرکت تأمین سرمایه امید برای مدیریت ریسک‌های سیاسی که عمدتاً با کاهش انتشار اوراق بدهی شرکتی و در نتیجه کاهش احتمالی در درآمدهای این بخش بروز خواهد کرد، سعی می‌نماید با حفظ و افزایش سهم بازار در سایر حوزه‌های درآمدی، همچنان در کسب سود و ایجاد بازدهی مؤثر عمل نماید.

ریسک نقدینگی

برای اندازه‌گیری ریسک نقدینگی از شکاف نقدینگی استفاده می‌شود. چنانچه جریان‌ات وجوه نقد ورودی و خروجی آتی شرکت را در طبقات با سررسیدهای مختلف مرتب‌سازی نموده و جریان خروجی از جریان ورودی کسر شود، نتایج حاصله میزان شکاف نقدینگی در طبقات در سررسیدهای مختلف را نشان می‌دهد. از جدول شکاف نقدینگی می‌توان در برنامه‌ریزی و پیش‌بینی جریان‌ات نقد استفاده نمود. به شکاف نقدینگی، شکاف عدم تطابق نیز گفته می‌شود. در جدول (۱۱) و نمودار (۷) شکاف نقدینگی شرکت تأمین سرمایه امید مشاهده می‌شود. در این نمودار شکاف تجمعی، نشان‌دهنده مجموع شکاف هر یک از طبقات سررسیدی مختلف با مراحل قبل است و همچنین شکاف حاشیه‌ای، اختلاف میزان شکاف هر مرحله با مرحله قبل را نشان می‌دهد.

نمودار (۷): شکاف نقدینگی شرکت تأمین سرمایه امید در تاریخ ۱۴۰۱/۰۳/۳۱ (میلیارد ریال)



جدول (۱۱): شکاف نقدینگی شرکت تأمین سرمایه امید در تاریخ ۱۴۰۱/۰۳/۳۱ (میلیون ریال)

طبقات سررسید	۱۴۰۱/۰۴/۰۱	۱۴۰۱/۰۴/۰۲	۱۴۰۱/۰۴/۰۳	۱۴۰۱/۰۴/۰۴	۱۴۰۱/۰۴/۰۵	۱۴۰۱/۰۴/۰۶	۱۴۰۱/۰۴/۰۷	۱۴۰۱/۰۴/۰۸ - ۱۴۰۱/۰۴/۱۴	۱۴۰۱/۰۴/۱۵ - ۱۴۰۱/۰۴/۳۱	۱۴۰۱/۰۵/۰۱ - ۱۴۰۱/۰۶/۳۱	۱۴۰۱/۰۶/۰۱ - ۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۱۰/۰۱ - ۱۴۰۲/۰۳/۳۱	پیش از یکسال
جریان نقد ورودی	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۶۳,۷۴۱	۳۲,۰۱۰	۹۵,۷۵۱	۵۵,۶۸۰	۷,۰۱۶,۰۷۲
جریان نقد خروجی	-۳۷۰	-۳۷۰	-۳۷۰	-۳۷۰	-۳۷۰	-۳۷۰	-۳۷۰	-۲,۵۸۸	-۵,۵۴۵	-۲۲,۹۲۰	-۳۴,۳۸۰	-۶۶,۵۴۲	-۲,۲۵۹,۶۳۰
شکاف	-۳۷۰	-۳۷۰	-۳۷۰	-۳۷۰	-۳۷۰	-۳۷۰	-۳۷۰	-۲,۵۸۸	-۵,۵۴۵	-۲۲,۹۲۰	-۳۴,۳۸۰	-۶۶,۵۴۲	-۲,۲۵۹,۶۳۰
شکاف تجمعی	-۳۷۰	-۷۳۹	-۱,۱۰۹	-۱,۴۷۹	-۱,۸۴۸	-۲,۱۲۸	-۲,۵۸۸	-۵,۱۷۵	-۵,۳۰۲	-۶۲,۱۱۱	-۱۲۳,۴۸۲	-۱۱۲,۶۲۰	-۴,۸۶۹,۰۶۲
شکاف حاشیه ای	-	۰	۰	۰	۰	۰	۰	-۲,۲۱۸	۶۰,۷۸۴	-۴۹,۱۰۶	۵۲,۲۸۰	-۷۲,۲۳۳	-۴,۷۶۷,۳۰۳

همان طور که در جدول (۱۱) مشاهده می‌شود، طبقات سررسیدی به صورت روزانه (تا هفت روز)، یک هفته‌ای، دو هفته‌ای، دو ماهه، سه ماهه، شش ماهه و بیش از یک سال در نظر گرفته شده است. شکاف نقدینگی در ۷ روز ابتدایی منفی بوده و همچنین در بازه‌های ۱۴۰۱/۰۴/۰۸ لغایت ۱۴۰۱/۰۴/۱۴ و ۱۴۰۱/۱۰/۰۱ لغایت ۱۴۰۲/۰۳/۳۱ نیز منفی است. در سایر طبقات سررسیدی، شکاف نقدینگی مثبت است و بنابراین شرکت تأمین سرمایه امید با مشکل کمبود نقدینگی برای پوشش تعهدات خود مواجه نیست.

تحلیل حساسیت خالص ارزش دارایی‌های صندوق سرمایه‌گذاری گنجینه امید ایرانیان نسبت به تغییرات شاخص کل

میزان خالص ارزش دارایی‌های صندوق سرمایه‌گذاری گنجینه امید ایرانیان در تاریخ ۱۴۰۱/۰۳/۳۱ معادل ۹۳،۹۷۵،۹۵۲ میلیون ریال بوده است. مطابق پیش‌بینی در تاریخ ۱۴۰۱/۰۴/۳۱، ۱۴۰۱/۰۵/۳۱ و ۱۴۰۱/۰۶/۳۱ با فرض تغییر شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران در سناریوهای مختلف (۱۵٪- الی ۱۵٪)، میزان خالص ارزش دارایی‌های صندوق سرمایه‌گذاری گنجینه امید ایرانیان به شرح جدول (۱۲) تغییر خواهد کرد.

جدول (۱۲): پیش‌بینی تغییرات خالص ارزش دارایی‌های صندوق سرمایه‌گذاری گنجینه امید ایرانیان نسبت به تغییرات شاخص کل بورس اوراق بهادار (میلیون ریال)

تغییرات شاخص کل	۱۵٪-	۱۰٪-	۵٪-	۵٪	۱۰٪	۱۵٪	تاریخ
۱۴۰۱/۰۴/۳۱	۹۷،۵۱۴،۴۴۸	۹۸،۱۲۳،۳۴۸	۹۸،۷۳۲،۲۴۸	۹۹،۹۵۰،۰۴۹	۱۰۰،۵۵۸،۹۴۹	۱۰۱،۱۶۷،۸۵۰	
۱۴۰۱/۰۵/۳۱	۱۰۱،۵۶۹،۹۵۹	۱۰۲،۱۴۳،۸۵۹	۱۰۲،۷۱۷،۷۶۰	۱۰۳،۸۶۵،۵۶۲	۱۰۴،۴۳۹،۴۶۲	۱۰۵،۰۱۳،۳۶۳	
۱۴۰۱/۰۶/۳۱	۱۰۷،۹۲۰،۰۲۶	۱۰۸،۵۹۳،۹۰۱	۱۰۹،۲۶۷،۷۷۶	۱۱۰،۶۱۵،۵۲۶	۱۱۱،۲۸۹،۴۰۱	۱۱۱،۹۶۳،۲۷۶	

ریسک اعتباری

ریسک اعتباری، ریسک شکست و یا ضرر و زیان ناشی از نکول مشتری و همکار را برای شرکت تأمین سرمایه امید مد نظر قرار می‌دهد. مدیریت ریسک، ریسک اعتباری را در سراسر شرکت نظارت و اندازه‌گیری کرده و سیاست‌ها و دستورالعمل‌های مربوط به ریسک اعتباری را تعریف می‌کند. مدیریت ریسک اعتباری شرکت تأمین سرمایه امید شامل اقدامات ذیل است:

- استقرار یک چارچوب نظامنامه جامع ریسک اعتباری در راستای پذیرش تعهدات جدید در انتشار اوراق و در پذیرش تعهد پذیرهنویسی در افزایش سرمایه شرکت‌های مشتری؛
- نظارت و مدیریت ریسک اعتباری در بخش‌های مختلف پرتفوی؛
- تهیه گزارش مدیریت ریسک اعتباری شرکت‌های متقاضی افزایش سرمایه و تأمین مالی و بررسی آن در جلسات کمیته مدیریت ریسک و تطبیق با اشتباهات ریسک هیأت مدیره.

بر این اساس شرکت تأمین سرمایه امید در مراحل مختلف ارائه خدمات مالی شامل انتشار سهام و اوراق بدهی، وضعیت اعتباری و مالی شرکت‌های مشتری را به طور کامل مورد بررسی قرار می‌دهد و در صورتی که شرکت‌های متقاضی از نظر توانایی در پرداخت تعهدات خود وضعیت مناسبی نداشته باشند سعی در مدیریت این ریسک با دریافت تضامین مختلف می‌نماید و یا اینکه از ارائه خدمات به آنها خودداری می‌نماید. در همین راستا، در هنگام انعقاد قرارداد، واحد مدیریت ریسک و مهندسی مالی اقدام به تهیه گزارش بررسی وضعیت ریسک‌های شرکت هدف می‌نماید. سپس گزارش مذکور در کمیته

مدیریت ریسک مورد بررسی قرار گرفته و با پیش‌بینی راهکارها و انتخاب مدل‌های مختلف در نحوه اجرای تعهدات و وصول مطالبات همچون دریافت تنخواه و وثایق لازم، متناسب با هر مشتری و قرارداد، اقدام می‌نماید.

ریسک شیوع ویروس کووید ۱۹

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 شیوع گسترده این ویروس بوده است. براساس آمار رسمی، تعداد مبتلایان در ایران از مرز ۷ میلیون نفر گذشته و بیش از ۱۴۱ هزار نفر جان خود را از دست داده‌اند. شیوع سویه دلتا از تابستان ۲۰۲۱ منجر به بروز رکورد روزانه ۵۰ هزار مبتلای جدید و ۷۰۹ مورد فوتی گردید. با این وجود، با گسترش سریع واکسیناسیون و تزریق بیش از ۱۵۱ میلیون دوز واکسن، روند رو به بهبود خروج از همه‌گیری آغاز گردیده است. اقتصاد ایران که تحت فشار تحریم‌های آمریکا قرار دارد، با تأثیرات منفی شیوع کرونا نیز مواجه شده است. کاهش صادرات به چین و کشورهای همسایه، افت تجارت منطقه‌ای، ایجاد اختلال در بخش‌های صنعتی و خدمات و سقوط صنعت گردشگری از جمله اثرات منفی کرونا بر اقتصاد ایران است. هرچند با روی کار آمدن دولت جدید، با افزایش قیمت نفت و هماهنگی بیشتر کشور با وضعیت تحریمی-کرونایی حاکم بر اقتصاد، مشکلات مذکور تا حدی کاهش یافته است.

شیوع کرونا هرچند به صورت مستقیم تأثیر ملموسی بر فعالیت بازار سرمایه ندارد، لیکن اثرات غیرمستقیم متعددی بر اقتصاد دولت ایران و به تبع آن کسب‌وکار شرکت دارد. با این وجود، با توجه به کشف واکسن بیماری، انتظار می‌رود مسیر رشد اقتصاد جهانی به مرور 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. بر خلاف تحریم‌ها که بیشتر بخش نفت و صنایع بزرگ مانند خودروسازی را تحت تأثیر قرار داده است، ویروس کرونا بیشتر صنایع کوچک و عمدتاً بخش‌های خدماتی را متأثر نموده است. به همین دلیل رشد اقتصاد ایران که بیشتر متشکل از رشد بخش‌های خدماتی قرار دارد، بسیار تحت تأثیر قرار گرفته است.

بودجه‌ای که دولت از محل فروش نفت برای سال ۱۴۰۱ پیش‌بینی کرده است رقم ۲۴ میلیارد دلار است که معادل فروش ۱/۲ میلیون بشکه در روز به قیمت ۵۵ دلار برای هر بشکه پیش‌بینی شده است. این مقدار نسبت به سال ۱۴۰۰ نزدیک به ۳ میلیارد دلار کاهش یافته است. با در نظر گرفتن حجم ۱/۲ میلیون بشکه صادرات در روز و قیمت معقول ۵۵ دلار می‌توان نتیجه گرفت بودجه پیش‌بینی شده در بخش درآمد نفتی کشور در سال ۱۴۰۱ محقق گردد.

کرونا بخش هزینه‌ای بودجه را نیز تحت تأثیر قرار می‌دهد. هزینه تأمین تجهیزات بیمارستان‌های دولتی و لوازم بهداشتی، اقدامات کنترلی در ورودی و خروجی شهرها، تأمین واکسن و داروهای بیماری 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 و از سوی دیگر درآمد دولت از محل اخذ مالیات‌های مختلف را کاهش خواهد داد. بعلاوه، هزاران میلیارد تومان بعنوان وام یا تسهیلات ارزان قیمت به افرادی که دچار مشکل شده‌اند تعلق گرفته است. اطلاعات مربوط به اثرات شیوع این ویروس در شرکت تأمین سرمایه امید به شرح جدول (۱۳) ارائه می‌گردد.

جدول (۱۳): آثار ناشی از شیوع ویروس کرونا در شرکت تأمین سرمایه امید در دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۳/۳۱

موضوع	پاسخ شرکت
تعداد پرسنل مبتلا به بیماری کرونا به صورت تجمعی تا تاریخ گزارش (نفر)	۱۸
تعداد پرسنل مبتلا به بیماری کرونا در تاریخ گزارش (نفر)	۱
تعداد پرسنل فوت شده در اثر ابتلا به ویروس کرونا تا تاریخ گزارش (نفر)	۰
تغییر تعداد پرسنل ناشی از بیماری کرونا تا تاریخ گزارش (نفر)	۰
برآورد مبلغ خسارت مالی عملیاتی ناشی از ویروس کرونا تا تاریخ گزارش (میلیون ریال)	۰
برآورد درصد افزایش (کاهش) فعالیت‌های عملیاتی شرکت به علت بیماری کرونا (درصد)	۰
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 ۵۵۱ میلیون ریال شامل خرید لوازم بهداشتی، مواد ضدعفونی کننده
توضیحات در خصوص برآورد شرکت از میزان خسارت برای سال آتی (میلیون ریال)	- خسارت برآوردی برای سال مالی آتی ناشی از کرونا ۱/۶۰۴ میلیون ریال به شرح ذیل برآورد می گردد: - انجام تست کرونی پرسنل مشکوک: ۸۴ میلیون ریال (۱۲ مرحله در سال به طور میانگین ۲ نفر پرسنل مشکوک در ماه به ازای هر بار تست ۳/۵۰۰ هزار ریال)؛ - خرید ماسک: ۶۰۰ میلیون ریال؛ - خرید مواد ضدعفونی کننده و ملزومات بهداشتی: ۹۲۰ میلیون ریال.
برنامه شرکت در خصوص مدیریت و کنترل خسارات آتی ناشی از شیوع ویروس کرونا	- واکسیناسیون اکثریت پرسنل در هر سه دوز؛ - بهره‌گیری از مراکز روانشناسی در راستای ارتقای سلامت و بهداشت روانشناختی کارکنان؛ - رعایت کلیه پروتکل‌های بهداشتی شامل: ۱- ضد عفونی کردن و رعایت بهداشت در بخش نگهداری و توزیع مواد غذایی و سرویس‌های بهداشتی؛ ۲- حفظ و مراقبت از سلامت کارکنان: با توزیع روزانه ماسک یکبار مصرف؛ ۳- ایجاد آرامش روانی کارکنان: در صورت بروز هرگونه علایم شبیه سرماخوردگی‌های فصلی، سرفه و گلودرد و سایر علایم تنفسی و تنگی نفس بلافاصله از ادامه حضور فرد در شرکت جلوگیری نموده و شروع بکار افراد فوق‌الذکر فقط با ارائه گواهی سلامت و تست PCR امکان‌پذیر خواهد بود؛ ۴- پرداخت هزینه‌های درمانی بیماری کرونا.

حاکمیت شرکتی

حاکمیت شرکتی عبارت است از فرآیند نظارت و کنترل برای تضمین اینکه مدیریت شرکت مطابق با منافع سهامداران عمل می‌نماید. همچنین حاکمیت شرکتی تنها مربوط به اداره عملیات شرکت نیست بلکه مربوط به هدایت، نظارت و کنترل اعمال مدیران اجرایی و پاسخگویی آنها به تمام ذی‌نفعان شرکت یا اجتماع است. نظام حاکمیت شرکتی مربوط به روابط میان مدیریت، اعضای هیأت مدیره، سهامداران

و سایر ذی‌نفعان است و ساختاری را فراهم می‌کند که از آن مسیر اهداف شرکت تنظیم و روش‌های دستیابی به اهداف و نظارت بر عملکرد تعیین می‌شود. حاکمیت شرکتی همچنین ساختاری را فراهم می‌آورد که از طریق آن اهداف شرکت تدوین و ابزارهای دستیابی به این اهداف و همچنین نحوه نظارت بر عملکرد مدیران معلوم می‌گردد.

لذا مسئولیت هیأت 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 ذی‌نفعان در چارچوب مقررات است. هیأت 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 آیین‌نامه حاکمیت شرکتی (ابلاغ شده توسط سازمان بورس و اوراق بهادار) و همچنین برای دستیابی به اهداف آن شامل بهبود عملکرد شرکت، ایجاد شفافیت و پاسخگویی هیأت مدیره در برابر ذی‌نفعان و سهامداران، هیأت 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 هیأت مدیره شرکت تأمین سرمایه امید به همراه تحصیلات و تجارب آن‌ها ارائه شده است.

جدول (۱۴): مشخصات اعضای حقیقی هیأت مدیره شرکت تأمین سرمایه امید

ردیف	نام شخص	سمت	تحصیلات	گزیده سوابق
۱	پژمان شعبان‌پور فرد	رئیس هیأت مدیره - غیرموظف	دکتری مهندسی مالی	۱- نایب رئیس هیأت‌مدیره شرکت سبدگردان نوویرا ۲- عضو هیأت مدیره و مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی ۳- معاونت سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی ۴- مدیر سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی ۵- کارشناس اقتصادی شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی
۲	حبیب رضا حدادی سیاهکلی	مدیرعامل و عضو هیأت مدیره	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
۳	مهدی سعیدی کوشا	نائب رئیس هیأت مدیره - غیر موظف	دکتری مدیریت مالی	۱- عضو غیر موظف هیأت مدیره سبدگردانی کوروش ۲- معاون مرکز تحقیقات و مدیریت استراتژیک بانک ملت ۳- معاون مالی مدیریت سرمایه آرین تدبیر ۴- مشاور پذیرش و عرضه کارگزاری ملی ایران ۵- مشاور مالی - استراتژی بانک ملت ۶- مدیر سبدگردانی آرمان اقتصاد ۷- عضو غیر موظف هیأت مدیره کارگزاری بانک ملت ۸- معاون برنامه ریزی مالی بانک ملت ۹- عضو هیات علمی دانشگاه خوارزمی

بر اساس ماده ۴۲ دستورالعمل حاکمیت شرکتی شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران ابلاغی از سوی سازمان بورس و اوراق بهادار، حقوق و مزایای مدیران اصلی برای دوره مالی ۶ ماهه منتهی به ۳۱ خرداد ۱۴۰۱ به شرح ذیل ارائه شده است:

۱- مجموع حق حضور اعضای غیرموظف هیأت‌مدیره برای ۶ جلسه در دوره مالی مورد گزارش به طور ناخالص مبلغ ۲۰۰ میلیون ریال است.

۲- مجموع حقوق و مزایای مدیرعامل شرکت و عضو موظف هیأت‌مدیره در دوره مالی ۶ ماهه مورد گزارش به طور ناخالص به ترتیب مبلغ ۴،۱۶۸ میلیون ریال و ۲،۸۲۱ میلیون ریال (به طور خالص مبلغ ۲،۹۵۹ میلیون ریال و ۲،۱۹۳ میلیون ریال) بوده است.

۳- مجموع حقوق و مزایای ناخالص مدیران ارشد اجرایی شامل معاونان و مدیران واحدهای سازمانی شرکت برای دوره ۶ ماهه مورد گزارش مجموعاً برابر با ۲۵،۵۷۷ میلیون ریال (به طور خالص مبلغ ۲۰،۵۶۳ میلیون ریال) است.

مشخصات کمیته‌های تخصصی به شرح زیر است:

۱- **کمیته حسابرسی:** کمیته حسابرسی با هدف کمک به ایفای مسئولیت نظارتی هیأت‌مدیره 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 (۱۵) می‌باشد:

جدول (۱۵): اعضای کمیته حسابرسی شرکت تأمین سرمایه امید

ردیف	نام و نام خانوادگی	سمت	تحصیلات	سوابق شغلی
۱	پژمان شعبان پور فرد	عضو هیأت مدیره، رئیس کمیته	دکتری مدیریت مالی	۱- نایب رئیس هیأت‌مدیره شرکت سبدگردان نوویرا ۲- عضو هیأت مدیره و مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی ۳- معاونت سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی ۴- مدیر سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی ۵- کارشناس اقتصادی شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی
۲	حسین شهبازی رز	عضو کمیته	کارشناسی ارشد مدیریت اجرایی	۱- مدیر حسابرسی سازمان حسابرسی ۲- عضو کارگروه کمیته کنترل کیفیت جامعه حسابداران رسمی ۳- مدیر حسابرسی داخلی شرکت همکاران سیستم ۴- مشاور گروه همکاران سیستم ۵- عضو هیأت مدیره شرکت‌های زیر مجموعه همکاران سیستم
۳	سید محمدرضا 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	رؤیا بهمنی	دبیر کمیته	فوق لیسانس حسابداری	۱- کارشناس حسابرسی داخلی شرکت تأمین سرمایه امید ۲- کارشناس مالی شرکت همکاران سیستم ۳- حسابرس داخلی شرکت همکاران سیستم ۴- سرپرست آموزش انجمن حسابرسان داخلی ایران ۵- کارشناس آموزش انجمن حسابرسان داخلی ایران

در دوره ۶ ماهه منتهی به ۳۱ خرداد ماه ۱۴۰۱ تعداد ۶ جلسه کمیته حسابرسی (ماهانه ۱ جلسه) در شرکت تأمین سرمایه امید تشکیل شده است.

۲- کمیته مدیریت ریسک: کمیته مدیریت ریسک بر اساس الزامات حاکمیت شرکتی و اختیارات تفویض شده از سوی هیأت مدیره با هدف کمک به 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 (۱۶) می‌باشد:

جدول (۱۶): اعضای کمیته مدیریت ریسک شرکت تأمین سرمایه امید

ردیف	نام و نام خانوادگی	سمت	تحصیلات	سوابق شغلی
۱	مهدی سعیدی کوشا	نائب رئیس هیأت مدیره غیر موظف	دکتری مدیریت مالی	۱- عضو غیر موظف هیأت مدیره سیدگردانی کوروش ۲- معاون مرکز تحقیقات و مدیریت استراتژیک بانک ملت ۳- معاون مالی مدیریت سرمایه آراین تدبیر ۴- مشاور پذیرش و عرضه کارگزاری ملی ایران ۵- مشاور مالی استراتژی بانک ملت ۶- مدیر سیدگردانی آرمان اقتصاد ۷- عضو غیر موظف هیأت مدیره کارگزاری بانک ملت ۸- معاون برنامه ریزی مالی بانک ملت ۹- عضو هیات علمی دانشگاه خوارزمی
۲	مهرداد فرح آبادی	عضو مستقل کمیته	دانشجوی دکترای مالی گرایش مهندسی مالی	۱- مدیر خدمات رتبه‌بندی شرکت رتبه‌بندی اعتباری برهان ۲- دبیر و عضو کمیته رتبه‌بندی اعتباری شرکت رتبه‌بندی اعتباری برهان ۳- عضو غیرموظف هیأت مدیره شرکت مدیریت دارایی مرکزی بازار سرمایه ایران ۴- رئیس بازرسی نهادهای مالی سازمان بورس و اوراق بهادار ۵- کارشناس مسئول و کارشناس اداره امور نهادهای مالی سازمان بورس و اوراق بهادار ۶- کارشناس امور شرکت‌ها، مجامع و سرمایه‌گذاری‌ها بانک پارسیان ۷- حسابرس مؤسسه حسابرسی بهراد مشار ۸- مدرس دانشگاه

ردیف	نام و نام خانوادگی	سمت	تحصیلات	سوابق شغلی
۳	میرفیض فلاح شمس	عضو مستقل کمیته	دکتری مدیریت مالی	۱- عضو هیأت مدیره بورس کالای ایران ۲- مشاور ریسک شرکت نفت سپاهان و بانک سپه ۳- عضو کمیته عالی ریسک شرکت‌های سرمایه‌گذاری غدیر، تأمین سرمایه امید، بانک اقتصاد نوین، بانک تجارت، بانک صادرات، صندوق کارآفرینی امید ۴- مدیرعامل شرکت واسپاری ملت ۵- عضو هیأت مدیره شرکت سرمایه‌گذاری ابرار نصر ۶- عضو هیأت مدیره شرکت توسعه سرمایه مفید ۷- رئیس هیأت مدیره شرکت کارگزاری بانک تجارت ۸- نایب رئیس انجمن لیزینگ ایران ۹- مدیرعامل شرکت لیزینگ ایران و شرق ۱۰- عضو هیأت علمی دانشگاه آزاد اسلامی واحد تهران مرکز
۴	عبدالله دریابر	معاون خدمات مالی، 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 ریسک و مهندسی مالی 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
۵	مجتبی رستمی نوروزآباد	مدیر ریسک و مهندسی مالی، دبیر کمیته	دکتری مدیریت مالی	۱- مدیر ریسک و مهندسی مالی شرکت تأمین سرمایه امید ۲- نایب رئیس هیأت مدیره شرکت فرآورده‌های سیمان شرق (سهامی عام) ۳- عضو کمیته سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری آذر (سهامی خاص) ۴- عضو کمیته مدیریت ریسک و کمیته سرمایه‌گذاری شرکت تأمین سرمایه امید ۵- کارشناس ارشد ریسک و مهندسی مالی شرکت تأمین سرمایه امید ۶- کارشناس ریسک و مهندسی مالی شرکت تأمین سرمایه امید ۷- کارشناس مدیریت ریسک شرکت سرمایه‌گذاری خوارزمی ۸- استادیار مدعو دانشگاه

در دوره ۶ ماهه منتهی به ۳۱ خرداد ماه ۱۴۰۱ تعداد ۶ جلسه کمیته مدیریت ریسک، (ماهانه ۱ 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 (۱۷) می‌باشد:

جدول (۱۷): اعضای کمیته سرمایه‌گذاری شرکت تأمین سرمایه امید

ردیف	نام و نام خانوادگی	سمت	تحصیلات	سوابق شغلی
۱	پژمان شعبان پور فرد	عضو هیأت مدیره، رئیس کمیته	دکتری مدیریت مالی	۱- نایب رئیس هیأت مدیره شرکت سیدگردان نوویرا ۲- عضو هیأت مدیره و مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی ۳- معاونت سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی ۴- مدیر سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی ۵- کارشناس اقتصادی شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی
۲	حبیب رضا حدادی سیاهکلی	مدیرعامل و عضو هیأت مدیره، 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
۳	عبدالله دریاپر	معاون خدمات مالی، 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، سیدگردان و کارشناس مشاور پذیرش کارگزاری امین سهم
۴	میلاد دروی	مدیر مالی، عضو کمیته	فوق لیسانس مدیریت مالی	۱- مدیر مالی شرکت تأمین سرمایه امید ۲- سرپرست مدیریت اداری و منابع انسانی شرکت تأمین سرمایه امید ۳- کارشناس ارشد حسابداری شرکت تأمین سرمایه امید ۴- سرپرست موسسه حسابرسی دل آرام ۵- مدیر مالی شرکت ایرانکو کیش (سونی)
۵	مرضیه خزایی	مدیر سرمایه‌گذاری و بازرگانی، دبیر کمیته	فوق لیسانس اقتصاد، گرایش برنامه‌ریزی و تحلیل سیستم‌ها	۱- مدیر سرمایه‌گذاری و بازرگانی شرکت تأمین سرمایه امید ۲- کارشناس ارشد سرمایه‌گذاری و بازرگانی شرکت تأمین سرمایه امید ۳- کارشناس سرمایه‌گذاری و بازرگانی شرکت تأمین سرمایه امید ۴- مسئول معاملات تالار حافظ کارگزاری بانک ملت ۵- مدرس معاملات آتی کارگزاری بانک ملت ۶- معامله‌گر اوراق تأمین مالی و تحلیلگر بنیادی کارگزاری بانک ملت ۷- معامله‌گر اوراق تأمین مالی کارگزاری دنیای خبره ۸- کارشناس سرمایه‌گذاری و سیدگردانی و کارشناس تحقیق و توسعه کارگزاری آبان
۶	میلاد رحمانیان	مدیر دارائی‌ها، عضو کمیته	دکتری اقتصاد مالی	۱- مدیر دارائی‌های شرکت تأمین سرمایه امید ۲- کارشناس ارشد معاملات الگوریتم شرکت تأمین سرمایه امید ۳- کارشناس مسئول ارزیابی طرح‌های توجیهی اداره تعاون تهران ۴- کارشناس ارزیابی طرح‌های سرمایه‌گذاری سازمان توسعه تجارت ۵- کارشناس تحلیل کارگزاری مبین سرمایه

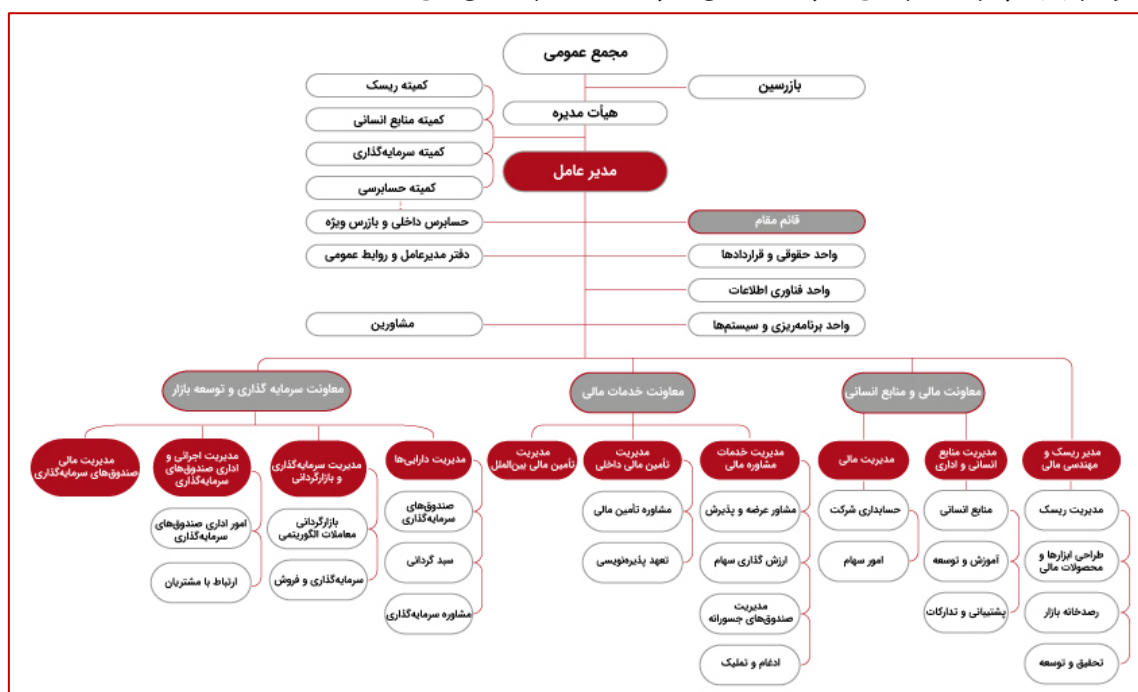
در دوره ۶ ماهه منتهی به ۳۱ خرداد ۱۴۰۱ تعداد ۶ جلسه کمیته سرمایه‌گذاری (ماهانه ۱ جلسه) در شرکت تأمین سرمایه امید تشکیل شده است.

۴- 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.

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



چارچوب فعالیت‌های شرکت

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

- تأمین مالی داخلی

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

- تأمین مالی 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؛
- ارزش گذاری؛
- 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 امید آفرین و صندوق سرمایه گذاری نوید انصار از نوع سهامی، صندوق سرمایه گذاری گنجینه امید ایرانیان و صندوق سرمایه گذاری امید انصار از نوع با درآمد ثابت، صندوق سرمایه گذاری گنجینه مهر از نوع مختلط، صندوق پشتوانه سکه طلای زرافشان امید ایرانیان از نوع کالایی و صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی 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

- مشاوره پیاده سازی مدیریت ریسک؛
- آموزش و فرهنگ سازی در بازار سرمایه؛
- مطالعات و رصد بازار؛
- تحقیق و توسعه در راستای اولویت های پژوهشی؛
- طراحی ابزارهای نوین مالی؛

تحلیل ساختار سرمایه شرکت

سرمایه شرکت در بدو تأسیس ۱۰۰۰۰ میلیارد ریال بوده که طی ۹ مرحله به شرح جدول (۱۸) به مبلغ ۹،۵۰۰ میلیارد ریال افزایش یافته است. شرکت تأمین سرمایه امید، افزایش سرمایه شرکت از مبلغ ۹،۵۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۱۵،۲۰۰ میلیارد ریال را در سال جاری در دست اقدام دارد.

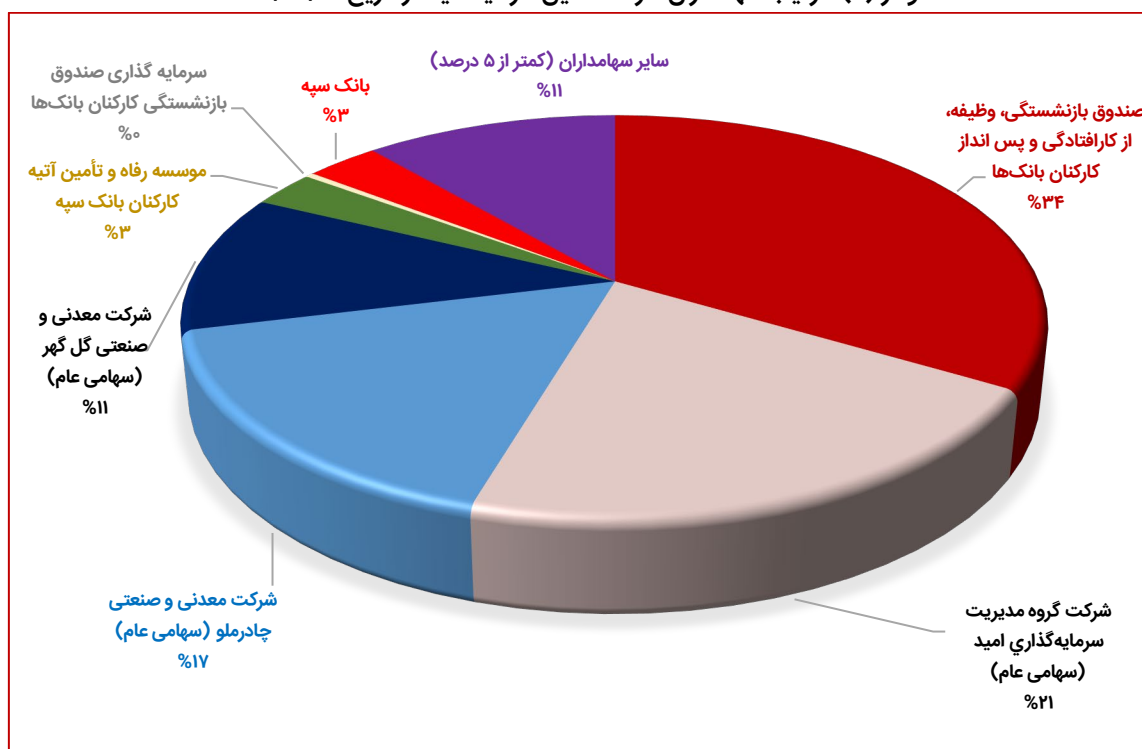
جدول (۱۸): فهرست افزایش سرمایه‌های شرکت از بدو تأسیس

ردیف	تاریخ ثبت	سرمایه قبلی	سرمایه جدید	مبلغ افزایش سرمایه (میلیارد ریال)	درصد افزایش سرمایه
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 حال انجام	۹,۵۰۰	۱۵,۲۰۰	۵,۷۰۰	۶۰

ترکیب سهامداران

سهامداران اصلی شرکت تأمین سرمایه امید بر اساس درصد مالکیت عبارت‌اند از صندوق بازنشستگی، وظیفه، از کار افتادگی و پس‌انداز کارکنان بانک‌ها، شرکت گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید، شرکت معدنی و صنعتی چادرملو، شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر، مؤسسه رفاه و تأمین آتیه کارکنان بانک سپه، سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کارکنان بانک‌ها و بانک سپه. نمودار (۹) ترکیب سهامداران شرکت تأمین سرمایه امید را در تاریخ ۱۴۰۱/۰۳/۳۱ نشان می‌دهد.

نمودار (۹): ترکیب سهامداران شرکت تأمین سرمایه امید در تاریخ ۱۴۰۱/۰۳/۳۱



معرفی صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت و بازارگردانی شرکت

شرکت تأمین سرمایه امید در راستای انجام نقش تخصصی خود در بازار سرمایه، اقدام به مدیریت و بازارگردانی انواع صندوق‌های سرمایه‌گذاری کرده است که در ادامه معرفی می‌گردند. جدول (۱۹) فهرست صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت و بازارگردانی شرکت تأمین سرمایه امید را ارائه می‌نماید.

جدول (۱۹): فهرست صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت و بازارگردانی شرکت تأمین سرمایه امید

ردی ف	لوگو	نام صندوق	مشخصات صندوق
۱		صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت گنجینه امید ایرانیان	- نوع صندوق: صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت، در اندازه بزرگ - مدیر صندوق: شرکت تأمین سرمایه امید - ضامن نقدشوندگی: شرکت تأمین سرمایه امید - ارزش خالص دارایی‌های صندوق در تاریخ ۱۴۰۱/۰۳/۳۱: در حدود ۹۳،۹۷۶ میلیارد ریال
۲		صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت امید انصار	- نوع صندوق: صندوق سرمایه‌گذاری درآمد ثابت، در اندازه بزرگ - مدیر صندوق: شرکت تأمین سرمایه امید - ضامن نقدشوندگی: شرکت تأمین سرمایه امید - ارزش خالص دارایی‌های صندوق در تاریخ ۱۴۰۱/۰۳/۳۱: در حدود ۲۵،۱۱۲ میلیارد ریال
۳		صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله بذر امید آفرین	- نوع صندوق: صندوق سرمایه‌گذاری در سهام (قابل معامله)، در اندازه بزرگ - مدیر صندوق: شرکت تأمین سرمایه امید - بازارگردان: شرکت تأمین سرمایه امید - ارزش خالص دارایی‌های صندوق در تاریخ ۱۴۰۱/۰۳/۳۱: در حدود ۳،۷۲۶ میلیارد ریال
۴		صندوق سرمایه‌گذاری مشترک نوید انصار	- نوع صندوق: سهامی - مدیر صندوق: شرکت تأمین سرمایه امید - ضامن نقدشوندگی: شرکت تأمین سرمایه امید - ارزش خالص دارایی‌های صندوق در تاریخ ۱۴۰۱/۰۳/۳۱: در حدود ۶۱۰ میلیارد ریال
۵		صندوق سرمایه‌گذاری مشترک گنجینه مهر	- نوع صندوق: مختلط - مدیر صندوق: شرکت تأمین سرمایه امید - ضامن نقدشوندگی: شرکت تأمین سرمایه امید - ارزش خالص دارایی‌های صندوق در تاریخ ۱۴۰۱/۰۳/۳۱: در حدود ۴۷۱ میلیارد ریال
۶		صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله زرافشان امید ایرانیان	- نوع صندوق: کالایی / قابل معامله (مبتنی بر سکه طلا) - مدیر صندوق: شرکت تأمین سرمایه امید - بازارگردان: شرکت تأمین سرمایه امید - ارزش خالص دارایی‌ها در تاریخ ۱۴۰۱/۰۳/۳۱: در حدود ۳،۲۱۴ میلیارد ریال
۷		صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی امید ایرانیان	- نوع صندوق: بازارگردانی - مدیر صندوق: شرکت تأمین سرمایه امید - ارزش خالص دارایی‌های صندوق در تاریخ ۱۴۰۱/۰۳/۳۱: در حدود ۳۸،۲۶۱ میلیارد ریال
۸		صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت قابل معامله آسمان امید	- نوع صندوق: با درآمد ثابت - بازارگردان: شرکت تأمین سرمایه امید - ارزش خالص دارایی‌های صندوق در تاریخ ۱۴۰۱/۰۳/۳۱: در حدود ۱۲،۳۳۳ میلیارد ریال
۹		صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت قابل معامله آریا	- نوع صندوق: با درآمد ثابت - بازارگردان: شرکت تأمین سرمایه امید - ارزش خالص دارایی‌های صندوق در تاریخ ۱۴۰۱/۰۳/۳۱: در حدود ۱،۰۰۶ میلیارد ریال

مدیریت و ضمانت نقدشوندگی صندوق سرمایه‌گذاری گنجینه امید ایرانیان

این صندوق مبتنی بر صدور و ابطال بوده و مناسب برای اشخاص با تمایل پذیرش ریسک کمتر و دریافت سود ماهانه است. این صندوق در تاریخ ۱۳۹۴/۰۳/۳۰ آغاز به فعالیت نموده است. اطلاعات این صندوق در وبسایت آن به نشانی ganjinehomidfund.ir در دسترس است. امکان سرمایه‌گذاری در این صندوق از طریق سامانه متمرکز صندوق‌های سرمایه‌گذاری تأمین سرمایه امید و همچنین از طریق شعب بانک سپه، قابل انجام است.

مدیریت و ضمانت نقدشوندگی صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت امید انصار

این صندوق مبتنی بر صدور و ابطال بوده و مناسب برای اشخاص با تمایل پذیرش ریسک کمتر و دریافت سود ماهانه است. این صندوق در تاریخ ۱۳۹۴/۰۹/۱۰ آغاز به فعالیت نموده است. اطلاعات این صندوق و صدور و ابطال واحدهای آن از طریق وبسایت صندوق به نشانی omidansarfund.com و شعب بانک سپه در دسترس است.

مدیریت و بازارگردانی صندوق سرمایه‌گذاری بذر امید آفرین

این صندوق با نماد معاملاتی «بذر» از طریق سیستم‌های معاملات آنلاین و کارگزاری‌ها قابل خرید و فروش است و مناسب برای اشخاصی است که با پذیرش ریسک بالاتر تمایل دارند در بازار سهام سرمایه‌گذاری نمایند. این صندوق در تاریخ ۱۳۹۸/۰۸/۱۶ به صورت قابل معامله آغاز به فعالیت نموده است. مدیر و بازارگردان این صندوق، شرکت تأمین سرمایه امید است. اطلاعات این صندوق در وبسایت آن به نشانی bazreomidfund.ir در دسترس است.

مدیریت و ضمانت نقدشوندگی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک نوید انصار

مدیریت دارایی‌های این صندوق عمدتاً شامل سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس است و مناسب برای اشخاصی است که با پذیرش ریسک بالاتر تمایل دارند در بازار سهام سرمایه‌گذاری نمایند. مدیر این صندوق، شرکت تأمین سرمایه امید است. این صندوق در تاریخ ۱۳۹۱/۱۲/۱۳ آغاز به فعالیت نموده است. اطلاعات این صندوق در وبسایت آن به نشانی navidansarfund.ir در دسترس است.

مدیریت و ضمانت نقدشوندگی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک گنجینه مهر

این صندوق از نوع مختلط است و ترکیب دارایی آن به گونه‌ای است که منابع صندوق همزمان در بازار سهام و اوراق با درآمد ثابت و سپرده بانکی، سرمایه‌گذاری می‌شود. به همین دلیل سرمایه‌گذاری در این صندوق نسبت به صندوق‌های سرمایه‌گذاری سهامی دارای ریسک کمتر و نسبت به صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت دارای بازدهی بیشتری خواهد بود. این صندوق در تاریخ ۱۳۹۲/۰۹/۰۶ آغاز به فعالیت نموده است. اطلاعات این صندوق در وبسایت آن به نشانی ganjinehmehrfund.ir در دسترس است.

مدیریت و بازارگردانی صندوق سرمایه‌گذاری زرافشان امید ایرانیان

این صندوق با نماد معاملاتی «زر» از طریق سیستم‌های معاملات آنلاین و کارگزاری‌ها قابل خرید و فروش است و مناسب برای اشخاصی است که تمایل دارند بر روی طلا سرمایه‌گذاری نمایند. این صندوق

در تاریخ ۱۳۹۶/۰۸/۱۷ آغاز به فعالیت نموده است. مدیر و بازرگردان این صندوق، شرکت تأمین سرمایه امید است. اطلاعات این صندوق در وبسایت آن به نشانی omidgoldfund.ir در دسترس است.

مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازرگردانی امید ایرانیان

این صندوق مختص بازرگردانی سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بازار سرمایه است و مطابق مقررات صرفاً در دسترس سهامداران عمده شرکت‌های پذیرفته شده است. این صندوق در تاریخ ۱۳۹۴/۰۲/۲۹ آغاز به فعالیت نموده است. اطلاعات این صندوق در وبسایت آن به نشانی smomidfund.ir در دسترس است.

بازارگردانی صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت قابل معامله آسمان امید

این صندوق با نماد معاملاتی «آسامید» از طریق سیستم‌های معاملات آنلاین و کارگزاری‌ها، قابل خرید و فروش است و مناسب برای اشخاصی است که تمایل دارند ریسک کمتری بپذیرند. بازرگردان صندوق شرکت سیدگردان آسمان، شرکت تأمین سرمایه امید است. این صندوق در تاریخ ۱۳۹۷/۱۰/۳۰ آغاز به فعالیت نموده است. اطلاعات این صندوق در وبسایت آن به آدرس asamidfund.ir در دسترس است.

بازارگردانی صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت قابل معامله آریا

این صندوق با نماد معاملاتی «یارا» از طریق سیستم‌های معاملات آنلاین و کارگزاری‌ها، قابل خرید و فروش است و مناسب برای اشخاصی است که تمایل دارند ریسک کمتری بپذیرند. بازرگردان صندوق شرکت سیدگردان آریا، شرکت تأمین سرمایه امید است. این صندوق در تاریخ ۱۴۰۰/۱۱/۱۸ آغاز به فعالیت نموده است. اطلاعات این صندوق در وبسایت آن به آدرس fundl.ariaamc.ir در دسترس است.

«مرکز سرمایه‌گذاری آنلاین امید» (امیدفاندز)

شرکت تأمین سرمایه امید از سال ۱۳۹۸ در راستای تسهیل دسترسی سرمایه‌گذاران به صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت خود، اقدام به توسعه سامانه صندوق‌های سرمایه‌گذاری در قالب یک مجموعه متمرکز با عنوان «مرکز سرمایه‌گذاری آنلاین امید» نمود. اشخاص حقیقی و حقوقی از طریق این سامانه می‌توانند نسبت به سرمایه‌گذاری در هریک از صندوق‌های تحت مدیریت شرکت، اقدام نمایند. نشانی تارنمای «مرکز سرمایه‌گذاری آنلاین امید» omidibfunds.ir است.

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 کسب‌وکار صنعت تأمین سرمایه در ابزارهای مالی با نقدشوندگی بالا مانند انواع اوراق با درآمد ثابت پذیرفته شده در بورس و فرابورس، گواهی سپرده بانکی و امثال آن سرمایه‌گذاری می‌گردد. دارایی‌های جاری شرکت تأمین سرمایه امید در تاریخ ۱۴۰۱/۰۳/۳۱، مبلغ ۲۸،۰۲۸ میلیارد ریال بوده است. بخش عمده این مبلغ (حدود ۹۳ درصد) معادل ۲۵،۹۶۱ میلیارد ریال، مربوط به سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت است که از این میان ۱۰،۵۶۶ میلیارد ریال مربوط به سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری، ۱۵،۳۹۵ میلیارد ریال مربوط به سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار

بوده است. بعلاوه ۶۱۸ میلیارد ریال به صورت موجودی نقد نزد بانک‌ها نگهداری می‌شود. همچنین در حدود ۱۰۴۴۲ میلیارد ریال از دارایی‌های جاری مربوط به دریافتی‌های تجاری و سایر دریافتی‌ها است. جمع دارایی‌های غیرجاری شرکت تأمین سرمایه امید در تاریخ ۱۴۰۱/۰۳/۳۱ در حدود مبلغ ۲۶۷ میلیارد ریال بوده است که بخش عمده آن دارایی‌های ثابت مشهود را شامل می‌شود. همچنین شرکت تأمین سرمایه امید، مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری گنجینه امید ایرانیان به حجم ۹۳،۹۷۶ میلیارد ریال، صندوق سرمایه‌گذاری بذر امید آفرین به حجم ۳،۷۲۶ میلیارد ریال، صندوق سرمایه‌گذاری زرافشان امید ایرانیان به حجم ۳،۲۱۴ میلیارد ریال، صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی امید ایرانیان به حجم ۳۸،۲۶۱ میلیارد ریال، صندوق سرمایه‌گذاری گنجینه مهر (مختلط) به حجم ۴۷۱ میلیارد ریال، مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری نوید انصار به حجم ۶۱۰ میلیارد ریال و مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری امید انصار به حجم ۲۵،۱۱۲ میلیارد ریال را برعهده 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.

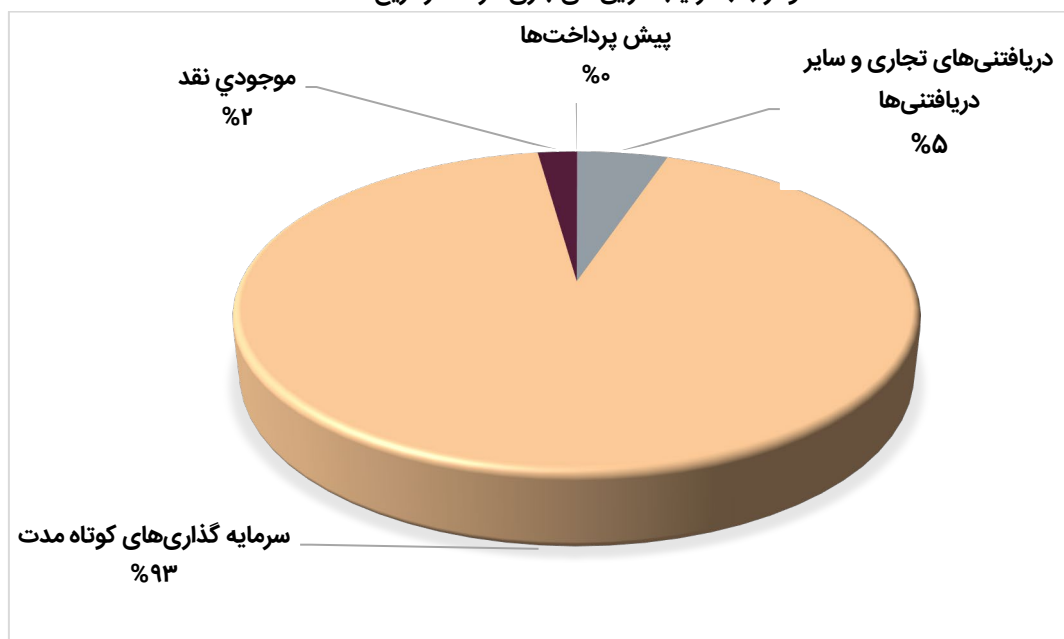
نقدینگی شرکت

حجم دارایی‌های جاری شرکت در ۱۴۰۱/۰۳/۳۱ حدود ۳۱ درصد افزایش را نسبت به همین تاریخ در سال مالی گذشته یعنی تاریخ ۱۴۰۰/۰۳/۳۱ نشان می‌دهد که ناشی از افزایش در سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت در دوره مالی مورد گزارش است. حجم بدهی‌های جاری در تاریخ ۱۴۰۱/۰۳/۳۱ نسبت به پایان سال مالی منتهی به تاریخ ۱۴۰۰/۰۹/۳۰، ۷۱ درصد کاهش داشته و از ۷،۶۰۸ میلیارد ریال به رقم ۲،۲۳۶ میلیارد ریال رسیده که ناشی از کاهش سود سهام پرداختی و انتقال آن به افزایش سرمایه در جریان است. درآمد عملیاتی در ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۳/۳۱ نسبت به دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۳/۳۱، نزدیک به ۶۵ درصد افزایش داشته است که عمده این تغییر ناشی از افزایش در سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها بوده است. همچنین هزینه‌های بازارگردانی در این دوره نسبت به دوره مشابه سال مالی قبل ۱۳۲ درصد افزایش داشته است و از رقم ۲۱۸ میلیارد ریال به رقم حدود ۵۰۷ میلیارد ریال رسیده است.

مدیریت منابع مازاد و 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. همانطور که پیش‌تر اشاره شد، جمع کل دارایی‌های جاری شرکت در تاریخ ۱۴۰۱/۰۳/۳۱ مبلغ ۲۸،۰۲۸ میلیارد ریال بوده که ترکیب سرمایه‌گذاری آن در نمودار (۱۰) قابل مشاهده است. بر اساس این نمودار حدود ۹۳ درصد از دارایی‌های جاری شرکت را سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت شامل شده است. حدود ۵ درصد جزو دریافتی‌های تجاری و سایر دریافتی‌ها است. همچنین حدود ۲ درصد شامل موجودی نقد و ۰/۲ درصد شامل پیش‌پرداخت‌ها است.

نمودار (۱۰): ترکیب دارایی‌های جاری شرکت در تاریخ ۱۴۰۱/۰۳/۳۱



سرمایه انسانی و فکری

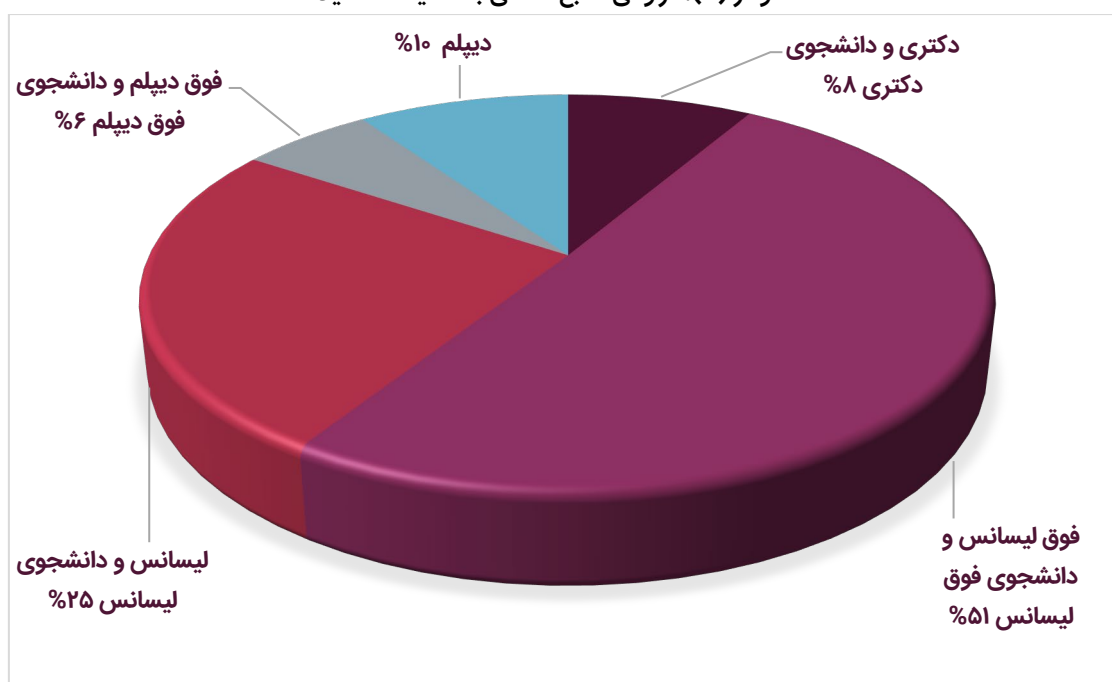
سرمایه انسانی، ذخیره دانش سازمان را که توسط کارکنان نمایش داده می‌شود، بیان می‌کند. اگر چه کارکنان به عنوان مهم‌ترین دارایی سازمانی در شرکت تأمین سرمایه امید مطرح هستند ولی شرکت نمی‌تواند خود را مالک آنها بداند. خروج افراد می‌تواند منجر به افت حافظه سازمان شود و بنابراین تهدیدی برای سازمان محسوب می‌شود.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

ردیف	سطح تحصیلات	فراوانی نیروی انسانی
۱	دکتری و دانشجوی دکتری	۷
۲	فوق لیسانس و دانشجوی فوق لیسانس	۴۲
۳	لیسانس و دانشجوی لیسانس	۲۱
۴	فوق دیپلم و دانشجوی فوق دیپلم	۵
۵	دیپلم	۸
	جمع	۸۳

نمودار (۱۱): فراوانی منابع انسانی به تفکیک تحصیلات



روابط مهم با ذینفعان

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 با کیفیت در حداقل زمان در بخش‌های مختلف خدمات مالی و سرمایه‌گذاری از طریق پیاده‌سازی مدیریت ریسک در حفظ مشتریان موجود و جذب مشتریان جدید عملکرد موافقی از خود نشان دهد که این موضوع تاکنون محقق شده است.

جدول (۲۱): 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 - رعایت قوانین و مقررات - داشتن آیین‌نامه و دستورالعمل-های مصوب - سرعت در ارائه خدمات	- سیاست‌های توزیع سود - سیاست افزایش سرمایه شرکت - عدم تنوع در حوزه فعالیت و افزایش ریسک تأمین مالی - تصویب برنامه و بودجه - استفاده از نفوذ و کنترل جهت تعیین خط‌مشی‌های 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	- تأخیر، عدم صدور و یا عدم تمدید مجوزهای لازم در ارائه انواع خدمات مالی - عدم رفتار یکسان با نهادهای مالی در تسهیل و صدور مجوزها - الزامات سختگیرانه برای پذیرش شرکت‌های متقاضی پذیرش - قوانین و مقررات ناظر بر صدور مجوزهای تأمین مالی - شرایط رونق یا رکود بازار سهام برای عرضه اولیه سهام - حجم اوراق تأمین مالی قابل عرضه - همکاری یا عدم همکاری در توسعه فعالیت‌ها - معرفی مشتریان جدید - برگزاری سمینارها
۴	بانک‌ها و مؤسسات پولی و اعتباری	- تأمین مالی بنگاه‌ها با نرخ‌های ارزان‌تر یا در زمان کوتاه‌تر - جذب منابع	- تشویق سپرده‌گذاران به سرمایه‌گذاری در حساب‌های سپرده بانک به جای واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها - سود جذاب‌تری نسبت به صندوق‌ها ارائه کنند
۵	کارکنان	قوانین و دستورالعمل‌های مصوب منابع انسانی	تاخیر در ارائه گزارش

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

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

فرصت‌ها و تهدیدهای محیط عملیاتی

در جدول (۲۲) 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 (۲۲): فهرست فرصت‌ها و تهدیدهای محیط عملیاتی شرکت

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

شرح عوامل	عوامل اصلی محیط عملیاتی	فرصت	تهدید
خریداران	سازمان‌های تأمین کننده دانش تخصصی برای نیروی انسانی (مانند مرکز مالی ایران)	استفاده از دانش و تجربیات شرکت‌های نرم‌افزاری بین‌المللی در جهت بهبود کسب و کار یا تشکیل نهادهای مالی جدید	- 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
	بانک‌ها	- امکان استفاده و بهره‌گیری از نیروهای تخصصی کارآمد و در نتیجه بهبود بهره‌وری - برون‌سپاری دوره‌های عمومی تخصصی و حرفه‌ای مورد نیاز بازار سرمایه	- عدم استقبال نیروی انسانی از آموزش تخصصی و حرفه‌ای - عدم ارائه آموزش‌های تخصصی باکیفیت یا همراستا با اهداف - عدم وجود چنین سازمانی در حیطه کاری مدیریت دارایی‌ها - امکان افزایش هزینه‌های برگزاری دوره‌های آموزشی
	نهادهای مالی در خارج از کشور شامل صندوق‌ها، بانک‌ها، بیمه‌ها، تأمین سرمایه‌ها	- 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
	شرکت‌های متقاضی تأمین مالی	- 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
تأمین سرمایه‌ها	تأمین سرمایه‌ها	- 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	- 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

شرح عوامل	عوامل اصلی محیط عملیاتی	فرصت	تهدید
بازارهای کلای جایگزین	صندوق‌های بازنشستگی صندوق‌های ضمانت نهادهای مالی (از جمله صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک)	• سرمایه‌گذاری در سبد محصولات تأمین سرمایه و در نتیجه بهبود وضعیت کفایت سرمایه • ایجاد تنوع در ترکیب سرمایه‌گذاران تأمین سرمایه	• احتمال فروش اوراق بدهی تحت تملک صندوق‌های بازنشستگی در دوره‌های زمانی مشخص مانند پایان سال و یا نیاز به نقدینگی • امکان ایجاد قدرت چانه‌زنی برای دریافت نرخ‌های بالاتر سود • عدم رقابت با بانک‌ها در ارائه خدمات در صورت پرداخت نرخ مشابه
	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 کسب و کار	بازارهای غیرمتشکل (سرمایه گذاران بخش خصوصی)	• امکان برقراری ارتباط با سرمایه‌گذاران خصوصی به عنوان تأمین مالی‌کننده مکمل	• از دست دادن برخی از متقاضیان تأمین مالی
	بازار پول بازار ارز انواع اوراق بهادار غیربورسی بازار مسکن بازار طلا و سایر دارایی‌ها	• ارائه انواع خدمات نوین بانکداری سرمایه‌گذاری در حوزه‌های جدید به فعالان بازارهای موازی	• محدودیت در جذب سرمایه به دلیل جذابیت بازارهای موازی • ارائه خدمات تأمین مالی از سوی بازار پول (بانک‌ها، موسسات مالی و اعتباری و ...) با نرخ‌های پایین • انتقال منابع از صندوق‌ها به سایر بازارها به دلیل جذابیت بیشتر
	تأمین سرمایه‌ها	• ظهور حوزه‌های جدید کسب و کار و ارائه خدمات نوین • تشکیل سندیکا در انتشار اوراق بدهی و پذیرش تعهدات • تبادل دانش و تجربیات در حوزه‌های مختلف	• رقابت منفی در انتشار اوراق و ارائه سایر خدمات با پیشنهاد نرخ‌های ارزان • فروش اوراق تحت بازگردانی به بازار با نرخ‌های بالاتر در نتیجه افزایش نرخ سود در بازار
رقای کسب و کار	شرکت‌های کارگزاری شرکت‌های مشاوره سرمایه‌گذاری	• افزایش درآمد با فراهم کردن زمینه‌های همکاری در ارائه خدمات بانکداری سرمایه‌گذاری	• جذب مشتری با ارائه خدمات ارزان‌تر • بدست آوردن سهم بازار از طریق دفا تر 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
رقبای جدید / بازارهای بین المللی	تأمین سرمایه های 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 پروژه ها داخلی - تأمین مالی ارزی پروژه های خارجی از طریق تشکیل Fund	- افزایش سطح رقابت در صنعت و در نتیجه کاهش سهم درآمدهای تأمین سرمایه - عدم وجود شرکت های رتبه بندی
	تأسیس شعب بین المللی توسط تأمین سرمایه داخلی	- افزایش دانش و تجربه فعالیت در سطح بین المللی - افزایش سطح درآمدها از طریق انجام پروژه های خارجی - بهره گیری از تجربیات سایر تأمین سرمایه های فعال در بازارهای خارجی	- امتیاز پایین شرکت و مشکل در جذب کسب و کار جدید - محدودیت های 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 آیین نامه های 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

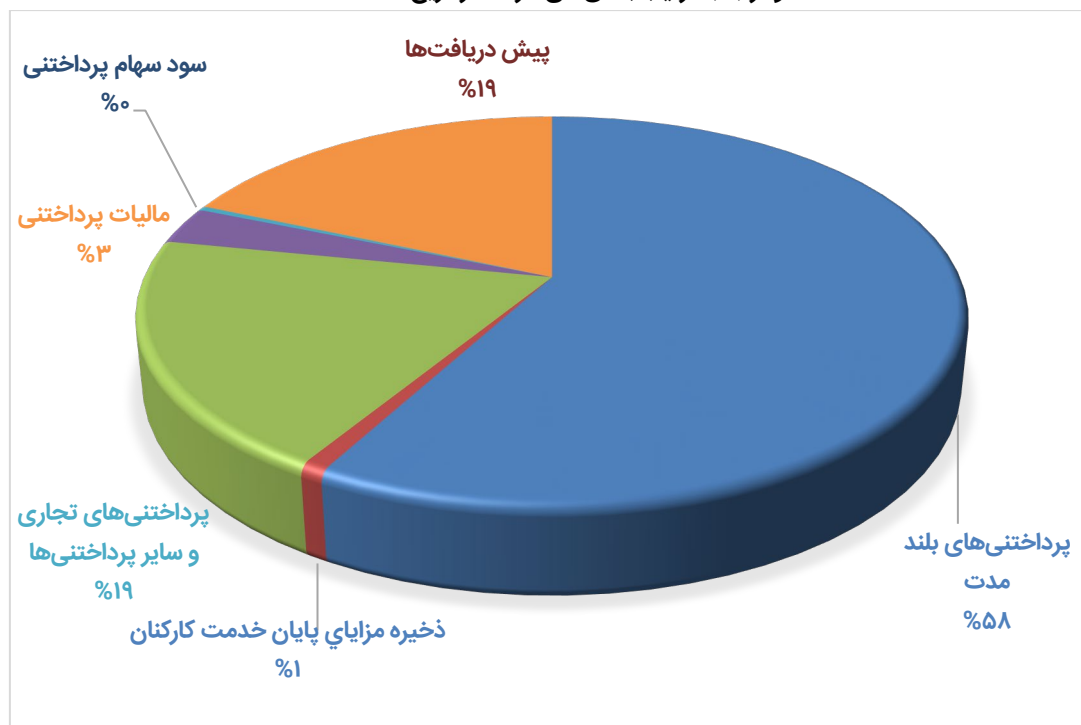
ماهیت و میزان استفاده از ابزارهای مالی و ریسک های مرتبط با آنها

وجود ابزارهای مالی گوناگون در بازار اوراق بهادار، انگیزش و مشارکت بیشتر مردم را در تأمین منابع مالی فعالیت های درازمدت به همراه می آورد. تنوع ابزارهای مالی از نظر ترکیب ریسک و بازده، ماهیت سود و شیوه مشارکت در ریسک، گروه های مختلف را به سوی بازار اوراق بهادار جذب می کند. شرکت تأمین سرمایه امید در راستای دستیابی به اهداف و مأموریت های سازمانی خود، خلاقیت، نوآوری و توسعه فعالیت ها را سرلوحه کار خویش قرار داده است. در این راستا طراحی ابزارهای نوین مالی مانند اوراق منفعت و ارائه نوآوری های مالی در حوزه های مختلف کسب و کار از جمله اقداماتی بوده که شرکت در راستای دستیابی به اهداف استراتژیک خود آن ها را اجرایی کرد. با توجه به چارچوب فعالیتهای تأمین سرمایه در قالب ارائه خدمات مالی نظیر تأمین مالی و پذیرش تعهدات پذیرهنویسی و بازگردانی اوراق بدهی و سهام، خدمات مشاوره مالی، سرمایه گذاری و ریسک، مدیریت دارایی ها و سبدگردانی، شرکت تأمین سرمایه امید از تمامی ابزارهای مالی معرفی شده به بازار سرمایه جهت ارائه خدمات به مشتریان و سرمایه گذاران بهره می برد. رعایت کامل دستورالعمل ها و آیین نامه های سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص فعالیتهای سرمایه گذاری، مدیریت دارایی ها و تأمین مالی، ریسک ناشی از فعالیتهای متنوع در صنعت بانکداری سرمایه گذاری را به نحو مناسب پوشش می دهد و شرکت تأمین سرمایه امید نیز تلاش کرده است با تشکیل مداوم و مستمر جلسات کمیته های مدیریت ریسک، حسابرسی و سرمایه گذاری، نسبت به بکارگیری انواع ابزارهای مالی (مانند اختیار معامله سهام، آتی سهام، آتی سبد سهام و اوراق اختیار تبعی فروش) برای مدیریت و پوشش ریسک های خود اقدام کند.

بدهی‌ها و تعهدات شرکت

نمودار (۱۲) بدهی‌های شرکت را در تاریخ ۱۴۰۱/۰۳/۳۱ نشان می‌دهد. همان طور که مشاهده می‌شود ۵۸ درصد از بدهی‌های شرکت مربوط به پرداختی‌های بلند مدت است. همچنین ۱۹ درصد مربوط به پیش‌دریافت‌ها، حدود ۱۹ درصد از بدهی‌های شرکت مربوط به به پرداختی‌های تجاری و سایر پرداختی‌ها، ۳ درصد مربوط به سود سهام پرداختی و مابقی مربوط مالیات پرداختی و ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان است.

نمودار (۱۲): ترکیب بدهی‌های شرکت در تاریخ ۱۴۰۱/۰۳/۳۱



اطلاعات و نسبت‌های مربوط به 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 پایین است. به عبارت دیگر، شرکت تأمین سرمایه امید از نظر احتمال ورشکستگی در وضعیت سلامت مالی است.

جدول (۲۳): روند تغییرات شاخص‌های ورشکستگی طی سال‌های فعالیت شرکت

شاخص	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰
احتمال ورشکستگی	آلتمن Z1	۴/۴۲	۴/۸۲	۲/۹۱	۶/۴۵	۶/۹۳	۶/۸۹	۴/۴۶	۹/۵۰	۶/۸۶
	آلتمن Z2	۳/۱۷	۳/۴۴	۲/۱۷	۴/۶۳	۵	۴/۹۳	۳/۲۱	۶/۷۴	۴/۹۲
	آلتمن Z3	۱۱/۳۳۷	۱۲/۴۱	۷/۶۲	۱۴/۷۹	۱۵/۸۷	۱۵/۸۱	۱۱/۲۴	۲۰/۴۶	۱۴/۹۷
	مدل اسپرینگیت	۳/۸۸	۵/۹۵	۱/۸۳	۳/۳۹	۴/۶۷	۳/۸۷	۲/۴۲	۲/۹۴	۱/۸۴
	مدل زمیجوسکی	-۷	-۷	-۵	-۸	-۶	-۷	-۷	-۷	-۵/۵۳

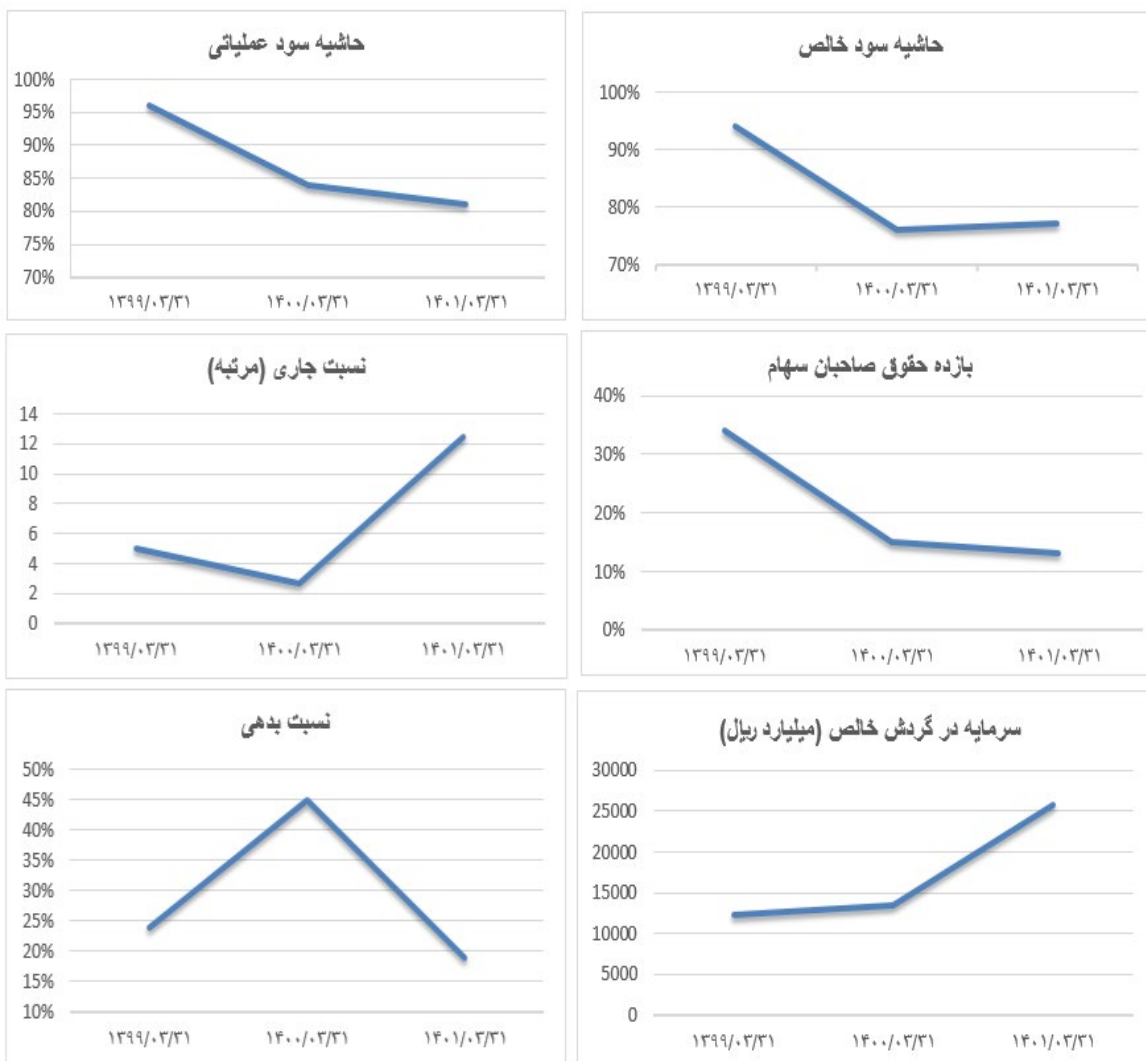
در جدول (۲۴) نسبت‌های مالی شرکت برای دوره‌های ۶ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۳/۳۱، ۱۴۰۰/۰۳/۳۱ و ۱۴۰۱/۰۳/۳۱ به صورت مقایسه‌ای ارائه شده است:

جدول (۲۴): مقایسه نسبت‌های مالی شرکت برای دوره‌های ۶ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۳/۳۱، ۱۴۰۰/۰۳/۳۱ و ۱۴۰۱/۰۳/۳۱

نسبت‌های مالی	۶ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۳/۳۱	۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۳/۳۱	۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۳/۳۱
حاشیه سود خالص	۹۴%	۷۶%	۷۷%
حاشیه سود عملیاتی	۹۶%	۸۴%	۸۱%
بازده حقوق صاحبان سهام ROE	۳۴%	۱۵%	۱۳%
نسبت جاری	۴/۹۷	۲/۷	۱۲/۵۳
سرمایه در گردش خالص (میلیارد ریال)	۱۲/۲۹۳	۱۳/۵۰۹	۲۵/۷۹۱
نسبت بدهی	۲۴%	۴۵%	۱۹%
نسبت مالکانه	۷۷%	۵۵%	۸۱%

مجموعه نمودارهای (۱۳)، مقایسه نسبت‌های مالی شرکت طی دوره‌های ۶ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۳/۳۱، ۱۴۰۰/۰۳/۳۱ و ۱۴۰۱/۰۳/۳۱ به ارائه می‌نمایند.

نمودار (۱۳): مقایسه نسبت‌های مالی شرکت طی دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۳/۳۱ با دوره‌های مشابه گذشته



تحلیلی از تعهدات شرکت تأمین سرمایه امید

جدول (۲۵)، تعهدات بازارگردانی شرکت را در قالب اوراق و صندوق‌های تحت بازارگردانی شرکت تأمین سرمایه امید در پایان خرداد ماه سال ۱۴۰۱ نشان می‌دهد.

جدول (۲۵): اوراق بهادار و صندوق‌های تحت بازارگردانی شرکت تأمین سرمایه امید در پایان خرداد ماه سال ۱۴۰۱

نوع اوراق	ناشراوراق بهادار/ مدیر صندوق	ضامن	ایجاد تعهد تاریخ	سررسید اوراق تاریخ	درصد/تعداد حداقل معاملات روزانه مورد تعهد بازارگردان	نرخ سود و بازدهی (درصد)	میزان اوراق تحت تعهد	
							۱۴۰۱/۰۳/۳۱	۱۴۰۰/۰۹/۳۰
							میلیون ریال	میلیون ریال
الف: اوراق پذیرفته شده در بورس و فرابورس								
صکوک اجاره گل گهر	صنعتی و معدنی گل گهر	بانک پارسیان	۱۳۹۶/۱۱/۱۱	۱۴۰۰/۱۱/۱۱	۲ درصد	۱۷	۰	۲,۰۰۰,۰۰۰
صکوک مرابحه ایران خودرو	شرکت گروه صنعتی ایران خودرو	بانک ملت	۱۳۹۶/۱۲/۰۵	۱۴۰۰/۱۲/۰۵	۲ درصد	۱۸	۰	۱,۰۰۰,۰۰۰
صکوک اجاره اعتماد مبین	شرکت توسعه اعتماد مبین	بانک پاسارگاد	۱۳۹۷/۱۰/۱۹	۱۴۰۱/۱۰/۱۹	۲/۵ درصد	۱۶	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰
صکوک مرابحه سایپا	شرکت ایرانی تولید اتومبیل سایپا	بانک سپه	۱۳۹۷/۱۲/۲۰	۱۴۰۱/۱۲/۲۰	۵ درصد	۱۶	۲,۵۰۰,۰۰۰	۲,۵۰۰,۰۰۰
منفعت صبا ارونند	شرکت توسعه نفت و گاز صبا ارونند	شرکت ملی نفت ایران	۱۳۹۷/۱۱/۱۳	۱۴۰۰/۱۱/۱۳	۱ درصد	۱۹	۰	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
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 گل زمین	۱۳۹۹/۰۹/۱۰	۱۴۰۳/۰۹/۱۰	۲/۵ درصد	۲۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰
اوراق مشارکت اتوبوسرانی شهر تبریز	شهرداری تبریز	بانک ملی	۱۳۹۹/۰۶/۳۱	۱۴۰۳/۰۴/۳۱	۳ درصد	۱۸	۴۶۵,۰۰۰	۴۶۵,۰۰۰
اوراق مشارکت خط ۲ قطار شهری تبریز	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	شهرداری کرمانشاه	بانک سپه	۱۳۹۹/۰۶/۲۶	۱۴۰۳/۰۴/۳۱	۳ درصد	۱۸	۴۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰
اوراق مشارکت خط یک قطار شهری کرمانشاه	شهرداری کرمانشاه	بانک سپه	۱۳۹۹/۰۶/۲۶	۱۴۰۳/۰۴/۳۱	۳ درصد	۱۸	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰
اجاره مهر آیندگان	توسعه مالی مهر آیندگان		۱۳۹۹/۱۱/۱۳	۱۴۰۳/۱۱/۱۱	۲/۵ درصد	۲۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰
اوراق سلف موازی استاندارد نفت خام سنگین	توسعه نفت و گاز صبا ارونند		۱۳۹۹/۱۲/۱۷	۱۴۰۲/۰۶/۱۷	۵ درصد	۱۸/۵	۷,۵۰۰,۰۰۰	۷,۵۰۰,۰۰۰
اوراق سلف موازی استاندارد نفت خام سنگین	توسعه نفت و گاز صبا ارونند		۱۳۹۹/۱۲/۱۹	۱۴۰۲/۰۶/۱۹	۳ درصد	۱۸/۵	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰
صکوک مرابحه ایران خودرو	شرکت ایران خودرو(سهامی عام)	بانک سپه	۱۴۰۰/۰۱/۱۶	۱۴۰۴/۰۱/۱۴	۳ درصد	۱۸	۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰
اوراق مشارکت فاز ۴ خط ۲ قطار شهری اصفهان	شهرداری اصفهان	سازمان برنامه و بودجه کشور- شهرداری اصفهان- بانک سپه	۱۴۰۰/۰۴/۲۸	۱۴۰۴/۰۴/۲۸	۵ درصد	۱۸	۴,۳۰۰,۰۰۰	۴,۳۰۰,۰۰۰
صکوک مرابحه سایپا	شرکت ایرانی تولید اتومبیل سایپا	بانک تجارت	۱۴۰۰/۰۹/۲۴	۱۴۰۴/۰۹/۲۴	۳ درصد	۱۸	۲,۵۰۰,۰۰۰	۲,۵۰۰,۰۰۰
اوراق صکوک مرابحه	بهمن موتور	سهام شرکت سرمایه گذاری بهمن، شرکت ایران خودرو و شرکت بهمین دیزل	۱۴۰۱/۰۲/۱۷	۱۴۰۵/۰۲/۱۷	۵ درصد	۱۸	۳,۰۰۰,۰۰۰	۰

میزان اوراق تحت تعهد		نرخ سود و بازدهی (درصد)	درصد/تعداد حداقل معاملات روزانه مورد تعهد بازارگردان	سررسید اوراق تاریخ	ایجاد تعهد تاریخ	ضامن	ناشر اوراق بهادار / مدیر صندوق	نوع اوراق
۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۳/۳۱							
میلیون ریال	میلیون ریال							
۵۵,۱۶۵,۰۰۰	۵۴/۱۶۵/۰۰۰							جمع
ب: اوراق پذیرفته نشده در بورس و فرابورس								
۱,۷۰۰,۰۰۰	۱,۷۰۰,۰۰۰	۱۸	۵ درصد	۱۴۰۴/۰۴/۲۸	۱۴۰۰/۰۴/۲۸	بانک سپه	شهرداری کرمانشاه	فاز ۱ خط ۱ قطار شهری کرمانشاه
۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۸	۵ درصد	۱۴۰۴/۰۴/۲۸	۱۴۰۰/۰۴/۲۸	بانک سپه	شهرداری کرمانشاه	توسعه و نوسازی ناوگان حمل و نقل عمومی شهر کرمانشاه
۶۰۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	۱۸	۵ درصد	۱۴۰۴/۰۴/۲۸	۱۴۰۰/۰۴/۲۸	بانک سپه	شهرداری زنجان	تکمیل ناوگان حمل و نقل عمومی شهر زنجان
۳,۳۰۰,۰۰۰	۳,۳۰۰,۰۰۰							جمع
۵۸,۴۶۵,۰۰۰	۵۷/۴۶۵/۰۰۰							جمع
صندوق های سرمایه گذاری:								
۷,۷۶۲,۱۴۶	۱۰,۱۲۲,۱۱۸	۲۳	۵۰۰/۰۰۰ واحد	عمر محدود و قابل تمدید	۱۳۹۷/۱۱/۳۰	تأمین سرمایه امید	شرکت سیدگردان آسمان	صندوق های سرمایه گذاری آسمان امید
۳,۴۵۷,۵۲۹	۳,۶۷۸,۹۵۹	۲۶	۳/۵۰۰/۰۰۰ واحد	عمر محدود و قابل تمدید	۱۳۹۲/۰۹/۰۶	تأمین سرمایه امید	تأمین سرمایه امید	صندوق سرمایه گذاری بذر امید آفرین
۳,۷۲۵,۹۳۰	۲,۹۵۶,۴۵۵	۴۷	۱۰۰/۰۰۰ واحد	عمر محدود و قابل تمدید	۱۳۹۶/۰۸/۱۷	تأمین سرمایه امید	تأمین سرمایه امید	صندوق های سرمایه گذاری زرافشان امید ایرانیان
۰	۵۸۰,۱۸۹	۱۲	۵۰۰/۰۰۰ واحد	عمر محدود و قابل تمدید	۱۴۰۱/۰۲/۲۷	تأمین سرمایه امید	شرکت سیدگردان آریا	صندوق سرمایه گذاری آریا
۱۴,۹۴۵,۶۰۵	۱۷/۳۳۷/۷۲۱							جمع
۷۳,۴۱۰,۶۰۵	۷۴/۸۰۲/۷۲۱							جمع کل

جدول (۲۶)، اطلاعات مربوط به صندوق‌های تحت مدیریت شرکت تأمین سرمایه امید را در پایان خرداد ماه سال ۱۴۰۱ نشان می‌دهد.

جدول (۲۶): صورت عملکرد فعالیت صندوق‌های تحت مدیریت شرکت تأمین سرمایه امید در پایان خرداد ماه سال ۱۴۰۱

سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰								در تاریخ ۱۴۰۱/۰۳/۳۱								عنوان حساب
جمع	صندوق سرمایه گذاری نوید انصار	صندوق سرمایه گذاری امید انصار	صندوق سرمایه گذاری گنجینه مهر	صندوق سرمایه گذاری طلای زرافشان امید ایرانیان	صندوق سرمایه گذاری بذر امید آفرین	صندوق بازارگردانی اختصاصی امید ایرانیان	صندوق سرمایه گذاری گنجینه امید ایرانیان	جمع	صندوق سرمایه گذاری نوید انصار	صندوق سرمایه گذاری امید انصار	صندوق سرمایه گذاری گنجینه مهر	صندوق سرمایه گذاری طلای زرافشان امید ایرانیان	صندوق سرمایه گذاری بذر امید آفرین	صندوق بازارگردانی اختصاصی امید ایرانیان	صندوق سرمایه گذاری گنجینه امید ایرانیان	
میلیون ریال																
۲,۰۲۹,۹۸۵	۱۴,۶۶۶	۱,۵۲۴,۵۳۸	۳۷,۱۴۶	۰	۲۹,۳۸۲	۴۸,۱۲۷	۳۷۶,۱۲۶	۹۱۹,۸۵۳	(۱۲,۱۰۳)	۳۳۰,۳۵۵	۲۱,۲۷۹	۳۰۷,۱۴۵	(۳۴,۴۴۱)	۱۰۸,۸۷۶	۲۰۸,۷۴۲	سود (زیان) فروش اوراق بهادار
۱۱۸	۰	۰	۰	۷۰	۴۸	۰	۰	(۷۵۸)	۰	۰	۰	(۷۵۸)	۰	۰	۰	سود (زیان) فروش اوراق بهادار با درآمد ثابت
۱۵۸,۰۸۲	۰	۰	۰	۰	۱۵۸,۰۸۲	۰	۰	۱,۶۷۴,۳۴۸	۰	۰	۰	۰	۹۸,۳۸۹	۱,۵۷۵,۹۵۹	۰	درآمد سود سهام
۵,۷۰۲,۳۲۹	۳۲,۶۰۰	۲,۴۶۳,۴۹۷	۲۹,۵۶۴	۰	۰	۳۷۶,۸۵۱	۲,۷۹۹,۸۱۷	۵,۷۶۰,۸۶۲	۱۶,۸۴۳	۱,۶۷۹,۳۸۷	۱۴,۷۳۵	۲۴,۶۴۸	۰	۰	۴,۰۲۵,۲۴۹	درآمد سود اوراق بهادار
۵,۱۴۱,۰۴۳	۱,۴۴۶	۳,۰۶۶,۴۴۱	۲,۲۲۹	۱,۴۶۹	۸۶۳	۸,۱۶۳	۲,۰۶۰,۴۳۲	۳,۵۱۰,۴۵۰	۱۶۶	۱,۱۷۰,۶۰۱	۲۰۶	۳۰۹	۳۰	۳,۳۹۲	۲,۳۳۵,۷۴۶	سود سپرده و گواهی بانکی
۴۶,۸۹۲	۰	۰	۰	۴۶,۵۹۸	۲۹۴	۰	۰	۱۰۰	۰	۰	۰	۰	۱۰۰	۰	۰	درآمد سود اوراق بهادار با درآمد ثابت
۱,۳۵۸,۲۷۱	۰	۰	۰	۴۳۵,۱۷۵	۰	۰	۹۲۳,۰۹۶	۵,۵۷۸,۷۰۹	۹۸,۱۷۶	(۱۰۱,۵۷۶)	۲۴,۵۴۵	۱۴۹,۸۲۲	۵۴۲,۹۷۲	۲,۳۳۸,۹۳۹	۲,۵۲۶,۰۰۱	درآمد (هزینه) ناشی از تغییر ارزش دارایی‌های مالی
۳۸,۳۲۷	۲,۱۲۳	۱۹,۵۱۹	۳۲۰	۷	۵۸۳	۹,۰۱۰	۶,۷۶۵	۲۵,۸۰۰	۵۶۱	۱۰,۸۸۲	۹۸	۹۸	۴۹۷	۱۰,۱۸۱	۳,۴۸۳	سایر درآمدها
۱۴,۴۷۵,۰۴۷	۵۰,۸۳۵	۷,۰۷۳,۹۹۵	۶۹,۲۵۹	۴۸۳,۳۱۹	۱۸۹,۲۵۲	۴۴۲,۱۵۱	۶,۱۶۶,۲۳۶	۱۷,۴۶۹,۳۶۴	۱۰۳,۶۴۳	۳,۰۷۹,۴۶۹	۶۰,۸۶۳	۴۸۱,۲۷۴	۶۰۷,۵۴۷	۴,۰۳۷,۳۴۷	۹,۰۹۹,۲۲۱	جمع درآمدها
(۷۲۱,۰۶۴)	(۱۵,۱۸۶)	(۱۳۹,۰۳۷)	(۶,۳۲۱)	(۶۲,۸۰۲)	(۸۷,۷۸۹)	(۱۷۸,۲۲۰)	(۲۳۱,۷۰۹)	(۶۶۶,۱۵۶)	(۷,۲۴۰)	(۶۱,۳۳۳)	(۴,۰۹۹)	(۲۸,۰۹۶)	(۴۱,۸۱۹)	(۲۲۴,۲۸۳)	(۲۹۹,۲۸۶)	هزینه‌های کارمزد ارکان
(۷۰,۳۱۸)	(۲,۴۷۸)	(۲۶,۶۲۹)	(۱,۱۵۸)	(۲۸۲)	(۲,۰۳۲)	(۱۷,۰۰۶)	(۲۰,۷۳۳)	(۳۰۱,۴۱۶)	(۹۰۵)	(۱۱۲,۰۶۹)	(۶۳۸)	(۸)	۸۴۶	(۷۵,۲۱۷)	(۱۱۳,۴۲۵)	سایر هزینه‌ها
(۱۵,۱۶۴)	(۵۴۱)	(۵,۱۲۳)	(۱۵۷)	(۱,۰۶۴)	(۱,۷۳۷)	(۳,۵۶۳)	(۲,۹۷۹)	(۸,۶۹۵)	(۲۰۴)	(۲,۶۴۳)	(۱۰۱)	(۱,۳۱۵)	(۱,۷۹۲)	(۱,۳۱۱)	(۱,۳۲۹)	هزینه کارمزد معاملات
(۲۴,۸۹۱)	(۲,۷۶۶)	(۸,۱۵۹)	(۸۲۳)	(۶۸۴)	(۹,۳۶۵)	۰	(۳,۰۹۶)	(۲۷,۹۲۹)	(۱,۰۷۶)	(۱۴,۶۰۶)	(۵۳۱)	(۶۳)	(۹,۴۸۳)	۰	(۲,۱۷۰)	هزینه مالیات معاملات
(۵۴)	(۱۳)	(۳۵)	(۶)	۰	۰	۰	۰	(۳۴۷)	(۴)	(۲۶)	(۵)	۰	(۳۱۲)	۰	۰	هزینه‌های مالی
(۲,۲۷۷,۶۸۲)	(۱۱۸,۲۸۹)	(۲۵۰,۵۱۳)	(۲۷,۹۱۵)	۰	(۷۰۸,۴۲۴)	(۱,۱۷۲,۵۴۱)	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	درآمد (هزینه) ناشی از تغییر ارزش دارایی‌های مالی
(۱۲,۹۴۳)	۰	۰	۰	(۱۱,۳۷۸)	(۱,۵۶۵)	۰	۰	(۶,۵۵۶)	۰	۰	۰	(۵,۵۹۸)	(۹۸۵)	۰	۰	هزینه تأسیس و نگهداری صندوق
(۷۳,۵۳۳)	۰	۰	۰	(۷۳,۵۳۳)	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	سود (زیان) فروش اوراق بهادار
(۳,۱۹۵,۶۴۹)	(۱۳۹,۲۷۳)	(۴۲۹,۴۹۶)	۳۶,۳۸۰ (	(۱۴۹,۷۴۳)	(۸۱۰,۹۱۲)	(۱,۳۷۱,۳۳۰)	(۲۵۸,۵۱۵)	(۱,۰۱۱,۰۹۹)	(۹,۴۲۹)	(۱۹۰,۶۷۷)	(۵,۳۷۴)	(۳۵۰,۸۰۰)	(۵۳,۵۱۸)	(۳۰۰,۸۱۱)	(۴۱۶,۲۱۰)	جمع هزینه‌ها
۱۱,۲۷۹,۳۹۸	(۸۸,۴۳۸)	۶,۴۴۴,۴۹۹	۳۲,۸۷۹	۳۳۳,۵۷۶	(۶۲۱,۶۶۰)	(۹۲۹,۱۷۹)	۵,۹۰۷,۷۲۱	۱۶,۴۵۸,۲۶۵	۹۴,۲۱۴	۲,۸۸۸,۷۹۲	۵۵,۴۸۹	۴۴۶,۱۹۴	۵۵۴,۰۲۹	۳,۷۳۶,۵۳۶	۸,۶۸۳,۰۱۱	سود (زیان) خالص

معاملات انجام شده با اشخاص وابسته

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 (۲۷) این معاملات به اختصار ارائه می‌گردد. همچنین جدول (۲۸) مانده حساب نهایی با اشخاص وابسته را نشان می‌دهد.

جدول (۲۷): معاملات انجام شده با اشخاص وابسته

شرح	نام شخص وابسته	نوع وابستگی	نحوه تعیین قیمت	شرح معامله	مبلغ (میلیون ریال)
سهامداران	شرکت صنعتی و معدنی گل گهر	عضو هیأت مدیره	طبق قرارداد	درآمد حاصل از بازارگردانی و تعهد اوراق بهادار	۷۱,۶۱۶
			طبق اطلاعیه عرضه	درآمد حاصل از سود اوراق بهادار	۱۶۲,۴۱۴
	شرکت صنعتی و معدنی چادر ملو	عضو هیأت مدیره	طبق قرارداد	درآمد حاصل از ارائه خدمات تعهد پذیره نویسی سهام	۱,۱۳۸
	بانک سپه	سهامدار غیر مستقیم	طبق قرارداد	هزینه های کارمزد بانکی	۴۸
			مصوبه شورای عالی پول	درآمد حاصل از سود سپرده بانکی	۵۵۸
صندوق های تحت مدیریت	صندوق سرمایه گذاری گنجینه امیدایرانیان	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	طبق امید نامه	درآمد مدیریت صندوق های سرمایه گذاری	۲۱۵,۲۷۰
			طبق قرارداد	هزینه های بازارگردانی	۵۵,۱۴۱
			سایر	فروش اوراق بهادار	۱۲,۳۳۴,۸۹۷
			سایر	خرید اوراق بهادار	۲,۴۶۰,۴۸۱
			طبق امید نامه	صدور واحد سرمایه گذاری	۲۷۱,۵۴۲
			طبق امید نامه	هزینه های جاری صندوق	۳۵۹
			طبق قرارداد	سود حاصل از اوراق بهادار	۷۸۶
			طبق قرارداد	درآمد حاصل از کارمزد ضمانت نقدشوندگی	۸۲,۶۰۲
			طبق امید نامه	درآمد حاصل از سود سرمایه گذاری در صندوق	۱۶,۶۶۷
			طبق امید نامه	درآمد مدیریت صندوق های سرمایه گذاری	۱۳۱,۹۷۱
			طبق امید نامه	هزینه های جاری صندوق	۷۷
	صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی امید ایرانیان	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	طبق بخشنامه سازمان بورس اوراق و بهادار	واریز وجه جهت خرید سهام خزانه	۱۹۹,۹۹۲
			سایر	فروش اوراق بهادار	۱,۰۴۳,۶۹۳
			سایر	خرید اوراق بهادار	۳۵۴,۱۲۳
	صندوق سرمایه گذاری زرافشان امید ایرانیان	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	طبق امید نامه	درآمد مدیریت صندوق های سرمایه گذاری	۲۷,۲۶۷
			طبق امید نامه	هزینه های جاری صندوق	۲۳
			سایر	خرید اوراق بهادار	۵۰,۴۲۰
			طبق امید نامه	ابطال واحد سرمایه گذاری	۱,۰۷۷,۴۰۷
			طبق امید نامه	درآمد حاصل از سرمایه گذاری در صندوق	۱۳۳,۳۳۵

شرح	نام شخص وابسته	نوع وابستگی	نحوه تعیین قیمت	شرح معامله	مبلغ (میلیون ریال)
	صندوق سرمایه گذاری بذر امید آفرین	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	طبق امید نامه	درآمد مدیریت صندوق های سرمایه گذاری	۴۱,۰۹۶
			طبق امید نامه	هزینه های جاری صندوق	۲
			طبق امید نامه	درآمد حاصل از سود سرمایه گذاری در صندوق	۳۷۱,۱۶۳
	صندوق سرمایه گذاری آسمان امید	مدیران اجرایی	طبق امید نامه	درآمد مدیریت صندوق های سرمایه گذاری	۱۳,۹۲۲
			طبق قرارداد	هزینه های بازارگردانی	۶۵,۸۶۰
			طبق امید نامه	ابطال واحد سرمایه گذاری	۹۸۳,۰۳۷
			طبق امید نامه	صدور واحد سرمایه گذاری	۲,۴۴۴,۵۸۷
			طبق امید نامه	درآمد حاصل از سود سرمایه گذاری در صندوق	۷۳,۱۷۸
			طبق امید نامه	درآمد مدیریت صندوق های سرمایه گذاری	۳,۳۴۷
	صندوق سرمایه گذاری مشترک گنجینه مهر	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	طبق امید نامه	هزینه های جاری صندوق	۱۶
			طبق امید نامه	صدور واحد سرمایه گذاری	۹۱
			سایر	فروش اوراق بهادار	۷۷,۰۲۷
			طبق امید نامه	درآمد حاصل از سود سرمایه گذاری در صندوق	۴,۵۳۶
			طبق امید نامه	درآمد مدیریت صندوق های سرمایه گذاری	۵,۶۳۷
	صندوق سرمایه گذاری مشترک نوید انصار	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	طبق امید نامه	هزینه های جاری صندوق	۸
			طبق امید نامه	صدور واحد سرمایه گذاری	۲۵۶
			طبق امید نامه	درآمد حاصل از سود سرمایه گذاری در صندوق	۹۸۶
			طبق امید نامه	درآمد مدیریت صندوق های سرمایه گذاری	۶۰,۶۴۵
	صندوق سرمایه گذاری امید انصار	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	طبق قرارداد	هزینه های بازارگردانی	۳۸,۴۱۵
			طبق امید نامه	صدور واحد سرمایه گذاری	۳۳۶,۸۷۰
			سایر	فروش اوراق بهادار	۱,۱۸۴,۰۶۱
			سایر	خرید اوراق بهادار	۱,۲۸۶,۵۳۶
			طبق امید نامه	درآمد حاصل از سود سرمایه گذاری در صندوق	۱۷,۸۱۰
			طبق امید نامه	هزینه های جاری صندوق	۱۲۰
			طبق امید نامه	درآمد مدیریت صندوق های سرمایه گذاری	۲۸۷
			سایر	فروش اوراق بهادار	۱۰۷,۱۴۰
سایر اشخاص وابسته	صندوق سرمایه گذاری آریا	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	طبق امید نامه	ابطال واحد سرمایه گذاری	۱۳۰,۳۸۹
			طبق امید نامه	صدور واحد سرمایه گذاری	۵۸۱,۹۳۷
			طبق امید نامه	درآمد حاصل از سود سرمایه گذاری در صندوق	۷,۶۸۲
			طبق دستورالعمل سازمان بورس	کارگزاری معاملات اوراق بهادار	۶,۸۹۶
			طبق قرارداد	درآمد امکان سنجی مالی	۵۰۰
	سرمایه گذاری سیه	عضو مشترک هیأت مدیره	طبق قرارداد	درآمد مشاوره افزایش سرمایه	۱,۰۰۰
	سرمایه گذاری توسعه گل گهر	عضو مشترک هیأت مدیره	طبق قرارداد	درآمد حاصل از ارائه خدمات تعهد پذیره نویسی سهام	۳,۵۰۰

شرح	نام شخص وابسته	نوع وابستگی	نحوه تعیین قیمت	شرح معامله	مبلغ (میلیون ریال)
	احسان عسکری فیروزجانی	مدیران اجرایی	طبق امید نامه	ابطال واحد مدیران صندوق	۱/۸۲۵
			سابر	فروش دارایی	۲۷۱
	حسین هنری	مدیران اجرایی	طبق امید نامه	صدور واحد مدیران صندوق	۷۴۳
	ظاهر محمدی	مدیران اجرایی	طبق امید نامه	ابطال واحد مدیران صندوق	۷۷۶
	نیلوفر ظهیرالدینی	مدیران اجرایی	طبق امید نامه	صدور واحد مدیران صندوق	۱/۰۴۰
				ابطال واحد مدیران صندوق	۱۶
	موسسه فکر فردای امید	مدیران اجرایی	طبق آیین نامه داخلی	صندوق کارکنان	۳/۹۰۱

جدول (۲۸): مانده حساب های نهایی اشخاص وابسته مورخ ۱۴۰۱/۰۳/۳۱

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 ۱۴۰۰/۰۹/۳۰	مانده طلب (بدهی) در ۱۴۰۱/۰۳/۳۱
سهامداران	شرکت صنعتی و معدنی گل گهر	عضو هیأت مدیره	۲۴۰/۰۰۰	۰	۰	۰	(۲۹۳,۵۸۹)	(۷۷۱,۰۸۲)	(۴۶,۰۴۳)
	شرکت معدنی و صنعتی چادر ملو	عضو هیأت مدیره	۰	۰	۰	۰	(۱۹,۵۵۷)	(۹۴۴,۶۵۱)	(۱۷۵)
	شرکت گروه مدیریت سرمایه گذاری امید	عضو هیأت مدیره	۰	۱,۰۰۰	۰	۰	۰	(۱,۱۹۰,۳۱۲)	۱/۰۰۰
	صندوق بازنشتی، وظیفه، از کارافتادگی و پس انداز کارکنان بانکها	عضو هیأت مدیره	۰	۰	۰	۰	۰	(۲۱,۵۸۲)	۰
	سرمایه گذاری صندوق بازنشتی کارکنان بانکها	عضو هیأت مدیره	۰	۰	۰	۰	۰	(۱,۹۰۰,۲۶۱)	۰
	موسسه رفاه و تأمین آتیه کارکنان بانک سپه	عضو مشترک هیأت مدیره	۰	۰	۰	۰	۰	(۱۷۱,۶۹۲)	۰
	بانک سپه	سهامدار غیر مستقیم	۰	۲,۳۵۰	۰	۰	۰	۲,۵۴۵	۲/۳۵۰
صندوق های تحت مدیریت	صندوق سرمایه گذاری گنجینه امید ایرانیان	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	۰	۴۵۴/۱۹۵	۰	(۶۹,۹۶۵)	(۷۰)	۱۲۴,۱۴۱	۳۸۴/۱۶۰
	صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازگردانی امید ایرانیان	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	۰	۲۱۳/۲۹۰	۰	(۶,۷۶۹)	۰	۱۵۸,۵۶۶	۲۰۶/۵۲۱
	صندوق سرمایه گذاری زرافشان امید ایرانیان	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	۰	۲۷/۹۰۸	۰	۰	(۲۲)	۴۹,۲۹۹	۲۷/۸۸۶
	صندوق سرمایه گذاری بذر امید آفرین	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	۰	۴۷/۶۵۶	۰	۰	۰	۶۵,۵۳۰	۴۷/۶۵۶
	صندوق سرمایه گذاری مشترک گنجینه مهر	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	۰	۳/۷۰۲	۰	۰	۰	۳,۵۵۸	۳/۷۰۲
	صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت امید انصار	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	۰	۲۴۰/۸۰۴	۰	(۹۳,۲۹۷)	۰	۹۱,۳۸۴	۱۴۷/۵۰۷
	صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت نوید انصار	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	۰	۵/۹۱۱	۰	۰	۰	۱۴,۸۵۰	۵/۹۱۱
سایر اشخاص وابسته	صندوق سرمایه گذاری آسمان امید	مدیران اجرایی	۰	۱۰/۴۱۳	۰	(۲۸,۹۴۰)	۰	(۳۰,۳۷۰)	(۱۸/۵۲۷)
	صندوق سرمایه گذاری آریا	مدیران اجرایی	۰	۲۸۷	۰	۰	۰	۰	۲۸۷
	موسسه فکر فردای امید	مدیران اجرایی	۰	۰	۷,۷۲۶	۰	۰	۳,۷۶۳	۷/۲۲۲
	عبداله دریابر	مدیران اجرایی	۰	۰	۲۰۸	۰	۰	۲۰۸	۲۰۸
	احسان عسکری فیروزجانی	مدیران اجرایی	۰	۰	۰	۰	(۴۰)	۱,۴۵۲	(۴۰)
	مرضیه خزائی	مدیران اجرایی	۰	۰	۱,۰۶۲	۰	۰	۱,۰۶۲	۱/۰۶۲
	الیار مهاجررهبری	مدیران اجرایی	۰	۰	۶۵۵	۰	۰	۶۵۵	۶۵۵
	محمد محمدی	مدیران اجرایی	۰	۰	۱,۲۱۵	۰	۰	۱,۲۱۵	۱/۲۱۵

شرح	نام شخص وابسته	نوع وابستگی	حسابهای دریافتنی تجاری	حسابهای پرداختنی تجاری	حسابهای دریافتنی غیر تجاری	حسابهای پرداختنی غیر تجاری	پیش دریافتها	مانده طلب (بدهی) در ۱۴۰۰/۰۹/۳۰	مانده طلب (بدهی) در ۱۴۰۱/۰۳/۳۱
شرکت های تحت کنترل مشترک	میلاد رحمانیانی	مدیران اجرایی	۰	۰	۶۵۹	۰	۰	۶۵۹	۶۵۹
	وجیهه خلیلی	مدیران اجرایی	۰	۰	۸۹۶	۰	۰	۸۹۶	۸۹۶
	مجتبی رستمی نوروزآباد	مدیران اجرایی	۰	۰	۵۴۶	۰	۰	۵۴۶	۵۴۶
	حسین هنری تربتی	مدیران اجرایی	۰	۰	۷۴۳	۰	۰	۷۴۳	۷۴۳
	نیلوفر ظهیرالدینی	مدیران اجرایی	۰	۰	۱,۰۲۴	۰	۰	۱,۰۲۴	۱,۰۲۴
	ظاهر محمدی	مدیران اجرایی	۰	۰	۰	۰	۰	۷۷۶	(۱۲۲)
	شرکت لیزینگ امید	عضو مشترک هیأت مدیره	۰	۰	۰	۰	۰	۳,۰۳۷	۰
	سرمایه گذاری ساختمانی سپه	عضو مشترک هیأت مدیره	۰	۰	۰	۰	۰	(۱۰)	(۱۰)
	سیمان هرمزگان	عضو مشترک هیأت مدیره	۰	۵۲۵	۰	۰	۰	۲۵	۵۲۵
	شرکت پتروامید آسیا	عضو مشترک هیأت مدیره	۰	۴۰	۰	۰	۰	۴۰	۴۰
	کویر تایر	عضو مشترک هیأت مدیره	۰	۶۸۳	۰	۰	۰	۶۸۳	۶۸۳
	شرکت سرمایه گذاری توسعه گل گهر	عضو مشترک هیأت مدیره	۰	۳/۵۰۰	۰	۰	۰	۷۲۴	۳/۵۰۰
	کارگزاری بانک سپه	عضو مشترک هیأت مدیره	۰	۱۹۲/۵۳۸	۰	۰	۰	۱,۰۰۸,۱۴۵	۱۹۲/۵۳۸
	چاپ و نشر سپه	عضو مشترک هیأت مدیره	۰	۳۰۰	۰	۰	۰	۳۰۰	۳۰۰
	سرمایه گذاری سپه	عضو مشترک هیأت مدیره	۰	۱/۲۷۵	۰	۰	۰	۲۷۵	۱/۲۷۵
امید تابان آسیا	عضو مشترک هیأت مدیره	۰	۷	۰	۰	۰	۷	۷	
توسعه گوهران امید	عضو مشترک هیأت مدیره	۰	۰	۰	۰	۰	(۲۱۳)	(۲۱۳)	
شرکت سنگ آهن گهر زمین	عضو مشترک هیأت مدیره	۰	۱,۰۰۰	۰	۰	(۸)	۹۹۲	۹۹۲	
صنعتی و معدنی گهر فرزندگان خرامه	عضو مشترک هیأت مدیره	۰	۴۱۷	۰	۰	۰	۱,۲۵۰	۴۱۷	
جمع			۲۴۰,۰۰۰	۱,۲۳۵,۳۰۲	۱۵,۲۳۰	(۱۹۸,۹۷۱)	(۲۱,۱۵۲)	۹۷۶,۳۵۷	(۲۹۴,۰۵۲)
								(۳,۴۹۳,۳۷۷)	

مقایسه عملکرد ۶ ماهه با بودجه

جدول (۲۹) عملکرد ۶ ماهه منتهی به ۳۱ خرداد ماه ۱۴۰۱ را از حیث تحقق بودجه پیش‌بینی شده برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ بررسی می‌نماید. همچنین درصد پوشش بودجه پیش‌بینی شده قابل مشاهده است. پیش‌بینی می‌شود تمام موارد برآوردی در ابتدای سال، تا پایان سال مالی محقق گردد.

جدول (۲۹): مقایسه عملکرد ۶ ماهه با پیش‌بینی بودجه ارائه شده برای دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰

(ارقام برحسب میلیون ریال)

عنوان	عملکرد ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۳/۳۱	پیش‌بینی برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰	درصد پوشش
مجموع درآمد حاصل از بازارگردانی اوراق بهادار	۶۰۶/۹۱۸	۱/۵۸۷/۳۵۶	۳۸%
درآمد حاصل از تعهد پذیرهنویسی اوراق بدهی	۱۰۵/۶۳۹	۷۳۷/۹۳۹	۱۴%
درآمد حاصل از مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری	۵۸۱/۴۳۵	۱/۱۸۷/۰۹۳	۴۹%
درآمد حاصل از خدمات مشاوره مالی، سرمایه‌گذاری و ریسک	۱۸/۶۵۰	۷۴/۱۶۰	۲۵%
جمع درآمدهای ارائه خدمات	۱/۳۱۲/۶۴۲	۳/۵۸۶/۵۴۸	۳۷%
سود حاصل از سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار و صندوق‌های سرمایه‌گذاری	۲/۴۷۹/۲۶۲	۵/۳۵۰/۷۰۳	۴۶%
سود حاصل از سرمایه‌گذاری در سپرده‌های بانکی	۱۲۶/۱۵۷	۱۲۶/۱۵۶	۱۰۰%
جمع سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها	۲/۶۰۵/۴۱۹	۵/۴۷۶/۸۵۹	۴۸%
جمع کل درآمدها	۳/۹۱۸/۰۶۱	۹/۰۶۳/۴۰۷	۴۳%
هزینه‌های بازارگردانی	(۵۰۷/۱۴۸)	(۱/۲۲۴/۳۰۶)	۴۱%
هزینه‌های حقوق، اداری و عمومی و سایر	(۲۳۰/۹۱۹)	(۵۰۱/۶۷۴)	۴۶%
جمع کل هزینه‌های عملیاتی	(۷۳۸/۰۶۷)	(۱/۷۲۵/۹۸۰)	۴۳%
سایر درآمدهای غیر عملیاتی	۲۰	۵۰۰	-
سود قبل از کسر مالیات	۳/۱۸۰/۰۱۴	۷/۳۳۷/۹۲۷	۴۳%
هزینه مالیات بر درآمد	(۱۴۵/۵۸۱)	(۳۳۲/۶۶۱)	۴۴%
سود خالص	۳/۰۳۴/۴۳۳	۷/۰۰۵/۲۶۶	۴۳%