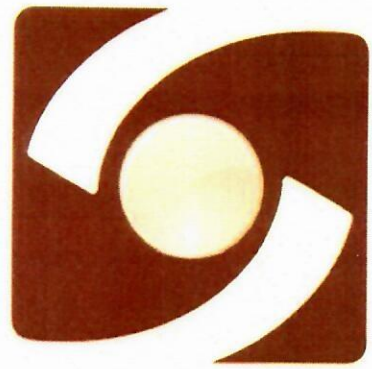




تأمین سرمایه امید

OMID INVESTMENT BANK

(سهامی عام)

گزارش تفسیری مدیریت

بر اساس صورت‌های مالی ۳ ماهه حسابرسی نشده

منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰

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
۲۱	ریسک نقدینگی
۲۳	ریسک اعتباری
۲۳	ریسک شیوع ویروس کووید ۱۹
۲۵	حاکمیت شرکتی
۳۱	چارت سازمانی
۳۱	چارچوب فعالیت‌های شرکت
۳۲	تحلیل ساختار سرمایه شرکت
۳۳	ترکیب سهامداران
۳۴	معرفی صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت و بازارگردانی شرکت
۳۶	منابع مالی در دسترس شرکت
۳۷	نقدینگی شرکت
۳۷	مدیریت منابع مازاد و کمبودهای شناسایی شده
۳۸	سرمایه انسانی و فکری
۳۹	روابط مهم با ذینفعان
۴۱	فرصت‌ها و تهدیدهای محیط عملیاتی
۴۴	ماهیت و میزان استفاده از ابزارهای مالی و ریسک‌های مرتبط با آنها
۴۵	بدهی‌ها و تعهدات شرکت
۴۵	اطلاعات و نسبت‌های مربوط به رتبه اعتباری شرکت
۴۸	تحلیلی از تعهدات شرکت تأمین سرمایه امید
۵۵	مقایسه عملکرد سه ماهه با بودجه



مقدمه

گزارش تفسیری مدیریت شرکت تأمین سرمایه امید (سهامی عام) براساس صورت‌های مالی ۳ ماهه حسابرسی نشده منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹، در فروردین 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 بازنشتگی کارکنان بانک‌ها (سهامی عام)
	نایب رئیس هیأت مدیره	-	صندوق بازنشتگی، وظیفه، ازکار افتادگی و پس‌انداز کارکنان بانک‌ها
	عضو هیأت مدیره	-	شرکت گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید (سهامی عام)
	عضو هیأت مدیره	سید محمد مهدی بهشتی‌نژاد	شرکت معدنی و صنعتی چادرملو (سهامی عام)
	مدیرعامل و عضو هیأت مدیره	حبیب رضا حدادی	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 پیاده‌سازی مدیریت ریسک؛
 - اصلاح ساختار شرکت‌ها بر اساس جدیدترین الگوها؛
 - راه‌اندازی ابزارهای مشتقه؛
 - راه‌اندازی معاملات الگوریتمی؛
 - انجام تعهد پذیرهنویسی سهام؛
 - مشاوره تأمین مالی بین‌الملل؛
 - جذب سرمایه‌گذار خارجی؛
 - ایفای نقش در پروژه‌ها به عنوان ناظر مالی، تأیید طرح‌های توجیهی صنایع و
- رویکرد استراتژیک در سال‌های گذشته، ارائه خدمات مالی به شرکت‌های زیرمجموعه گروه امید و گروه مشتریان بانک سپه بوده است. اکنون با هدف تأمین رضایت ذینفعان کلیدی، حضور در بازارهای زیر مبنای فعالیت شرکت قرار خواهد گرفت:
- تأمین مالی دولت در زمینه REIT؛
 - شرکت‌های متقاضی اصلاح ساختار (شرکت‌های بزرگ طرح توسعه)؛
 - صندوق‌های بازنشتی، بیمه، نهادهای مالی و سرمایه‌گذاری‌های بزرگ؛
 - متقاضیان راه‌اندازی کسب‌وکار جدید (مانند شرکت‌های دانش‌بنیان)؛
 - متقاضیان پوشش ریسک (سرمایه‌گذاران خارجی)؛
 - سرمایه‌گذاران نهادی و حقیقی داخلی (بازار پول، بازار سرمایه)؛
 - شرکت‌های پروژه‌محور فعال در صنعت نفت، گاز و پتروشیمی؛
 - شرکت‌های پروژه‌محور فعال در صنعت استخراج کانه‌های فلزی و فلزات اساسی.
- بر اساس ضرورت‌های محیطی آتی، ارائه خدمات متنوع به بازارهای نوظهور و رشدیابنده در سطح کشور هدف‌گذاری گردید. بر این اساس فعالیت در بازارهای جدید چالش‌های استراتژیک به همراه خواهد داشت که مهمترین آن به شرح زیر است:
- تغییرات گسترده دستورالعمل‌ها و آیین‌نامه‌های ناظر بر فعالیت شرکت؛
 - بوروکراسی اداری و عدم وجود زیرساخت مناسب؛
 - محدود بودن بازارهای جدید؛
 - بالا بودن هزینه بازاریابی یا عدم وجود سیستم بازاریابی مناسب؛
 - ناشناخته بودن برند تأمین سرمایه در بازارهای جدید؛
 - عدم تناسب نیازهای بازارهای جدید با محصولات فعلی.
- بی‌گمان برای ارائه خدمات متمایز و متنوع به مشتریان در بازارهای جدید نیازمند ایجاد شایستگی‌های خاص هستیم که از مهمترین آنها می‌توان به توسعه شراکت و همکاری با سازمان‌ها و مؤسسات معتبر بین‌المللی، ارتقای سرمایه‌های انسانی و استقرار و بکارگیری نظام‌های نوین مدیریتی اشاره نمود.

اهداف استراتژیک

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

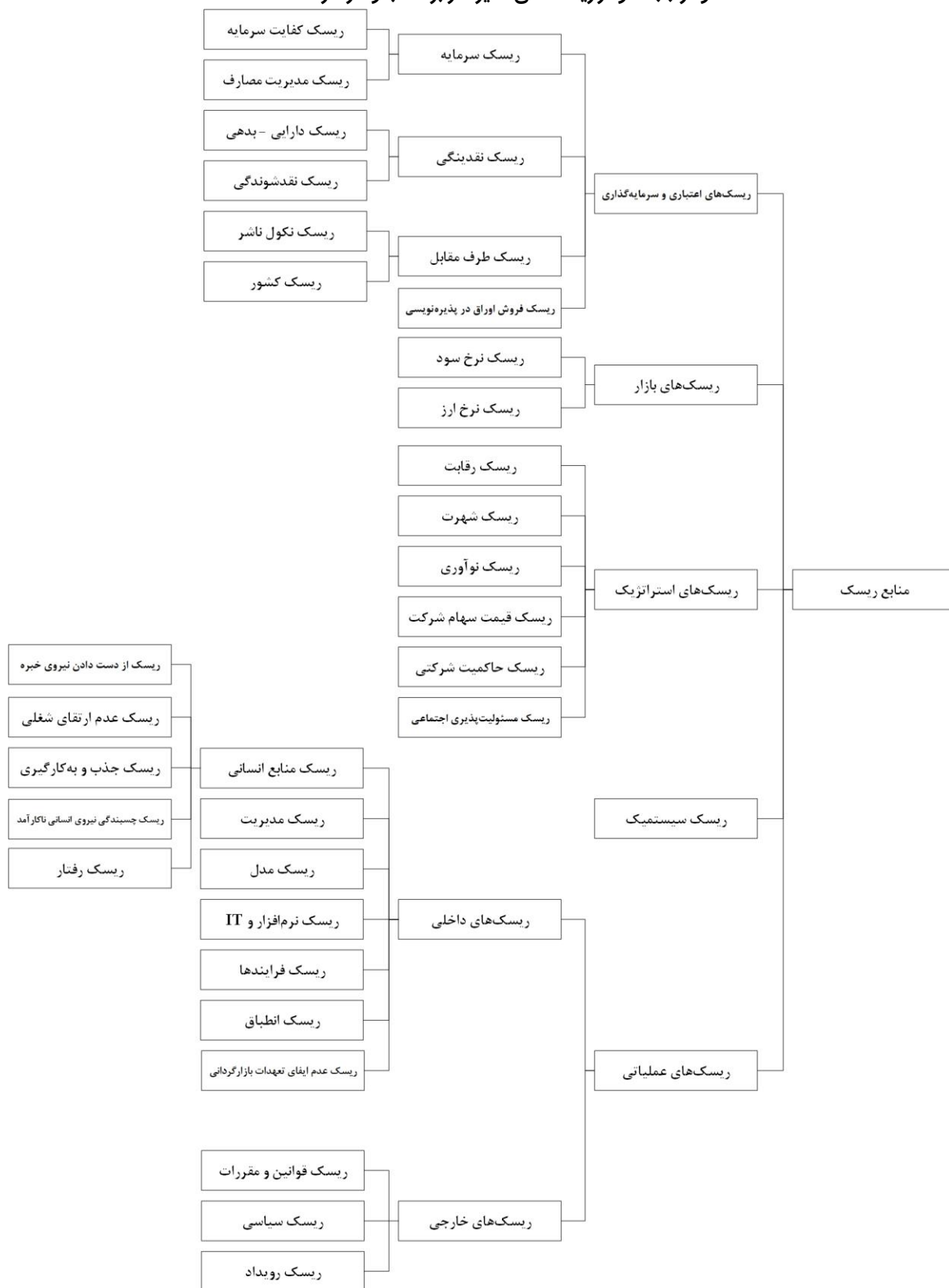
دستاوردهای شرکت

- تعهد بازارگردانی به میانگین مبلغ ۵۴،۴۶۵ میلیارد ریال؛
- انعقاد ۲ قرارداد مشاوره افزایش سرمایه، ۱ قرارداد ارزش‌گذاری سهام، ۱ قرارداد امکان‌سنجی مالی، ۲ قرارداد قبولی سمت تعهد پذیرهنویسی افزایش سرمایه از محل صرف سهام و ۱ قرارداد مشاوره عرضه و پذیرش؛
- بازارگردانی سهام ۱۴ نماد در صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی امید ایرانیان شامل امید، سیمرغ، بجهرم، کچاد، کگهر، وسپه، وسکاب، سیمان، داراب، بنیرو، گشان، فجهان، وگردشگر، سمگا و کگل؛
- مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری گنجینه امید ایرانیان به حجم ۹۱،۴۲۷ میلیارد ریال، صندوق سرمایه‌گذاری بذر امید آفرین به حجم ۳،۳۳۳ میلیارد ریال، صندوق سرمایه‌گذاری زرافشان امید ایرانیان به حجم ۲،۸۳۰ میلیارد ریال، صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی امید ایرانیان به حجم ۲۰،۵۸۹ میلیارد ریال، صندوق سرمایه‌گذاری گنجینه مهر (مختلط) به حجم ۴۲۸ میلیارد ریال، مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری نوید انصار به حجم ۵۶۹ میلیارد ریال و مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری امید انصار به حجم ۲۶،۴۸۵ میلیارد ریال؛
- بازارگردانی فعال در صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت آسمان امید، صندوق بذر امید آفرین و صندوق زرافشان امید ایرانیان.

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 خبره صنعت تأمین سرمایه و (۳) یک نفر خبره 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 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 خبره 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:

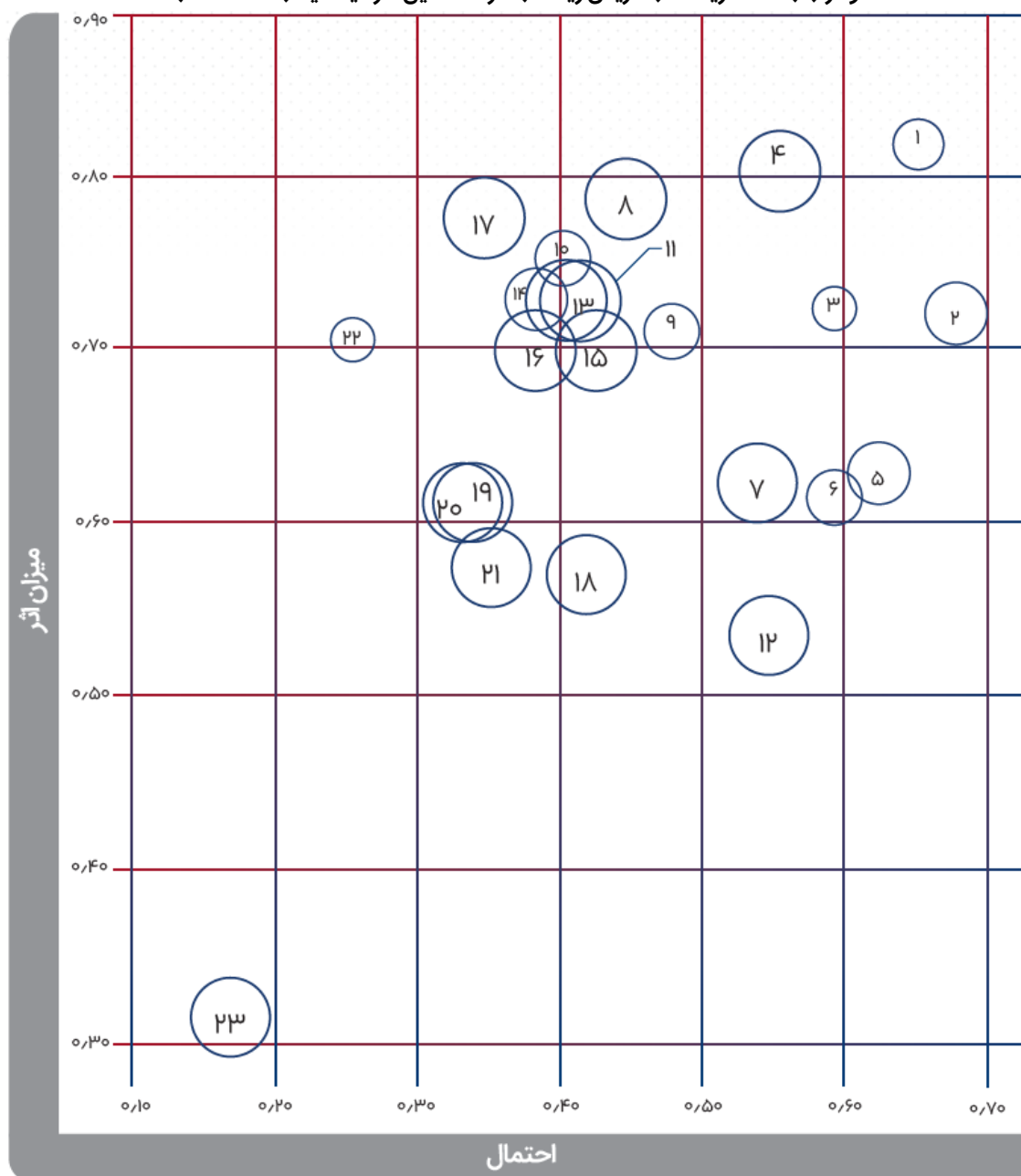
جدول (۲): تعریف ریسک‌های مترتب بر شرکت تأمین سرمایه امید

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 مربوط به این باور در بین ذی‌نفعان که شرکت می‌تواند و می‌خواهد وعده‌های خود به طرفین قراردادهای و بستانکاران را محقق سازد؛ و باور به اینکه شرکت جنبه‌های اخلاقی و انسانی را در فعالیت‌های خود مد نظر قرار می‌دهد.	ریسک شهرت
ریسک عدم نوآوری و عدم تشویق به آن در فعالیت‌های شرکت.	ریسک نوآوری
ریسک زیان حاصل از آسیب به شهرت و اعتبار شرکت در اثر کاهش قیمت سهام آن در بازار.	ریسک قیمت سهام شرکت
ریسک عدم وجود ساختارها و کمیته‌های لازم و یا عدم رعایت اصول حاکمیت شرکتی.	ریسک حاکمیت شرکتی
ریسک زیان‌های ناشی از عدم مسئولیت‌پذیری اجتماعی شرکت نسبت به ذی‌نفعان و عموم مردم جامعه.	ریسک مسئولیت‌پذیری اجتماعی
۴. ریسک سیستمیک	
ریسک مربوط به شکست احتمالی یک شرکت و تهدید سایر شرکت‌ها، بازارهای مالی و حتی اقتصاد جهانی از طریق ایجاد تأثیر واکنشی زنجیره‌ای یا تأثیر دومینویی.	ریسک سیستمیک
۵. ریسک‌های عملیاتی داخلی	
ریسک عدم رضایت‌مندی پرسنل خبره به دلایل مالی و غیرمالی.	ریسک از دست دادن نیروی خبره

تعریف ریسک	نوع ریسک
ریسک انحراف از آیین‌نامه شغلی یا توافقات شفاهی در راستای ارتقای شغلی نیروی انسانی.	ریسک عدم ارتقای شغلی
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 ایفاء تعهدات بازارگردانی
۶. ریسک‌های عملیاتی خارجی	
ریسک زیان ناشی از ایجاد تغییر و یا ناتوانی در برآورد تعهدات ناشی از قوانین و مقررات کشور، منطقه و حوزه فعالیت، عملیات، 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

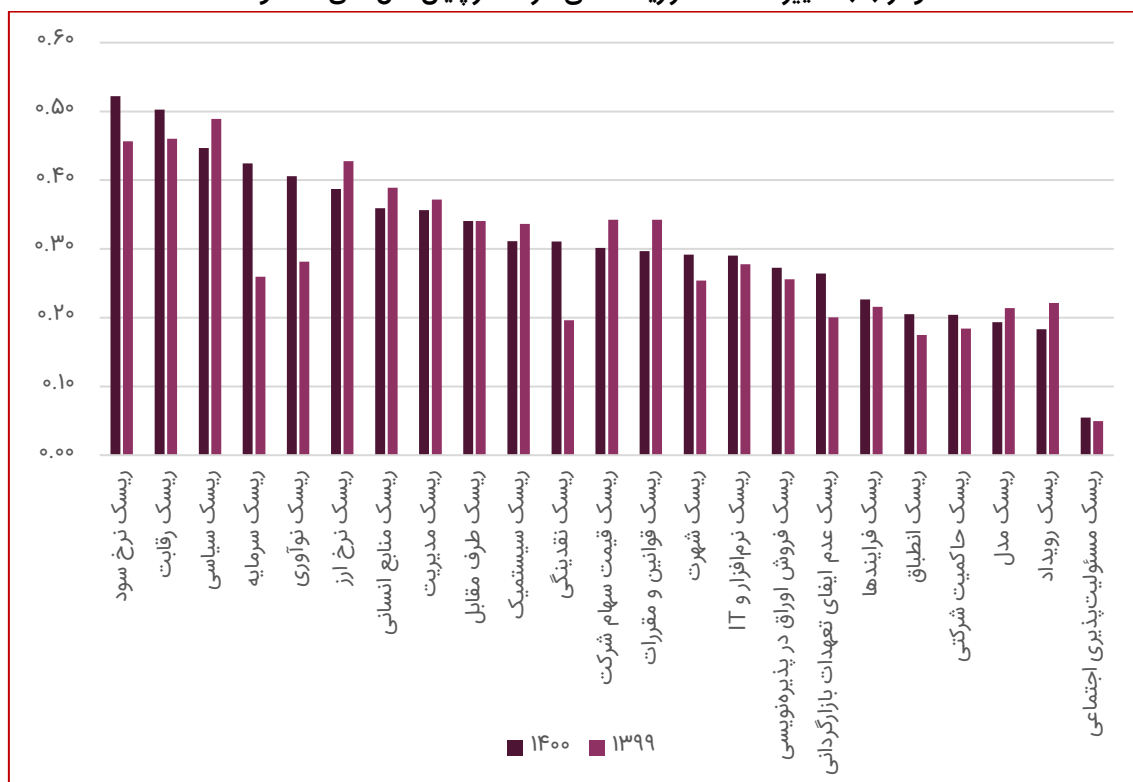
در جدول (۳) ریسک‌های شناسایی شده بر اساس شدت اثر رتبه‌بندی شده است.

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

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

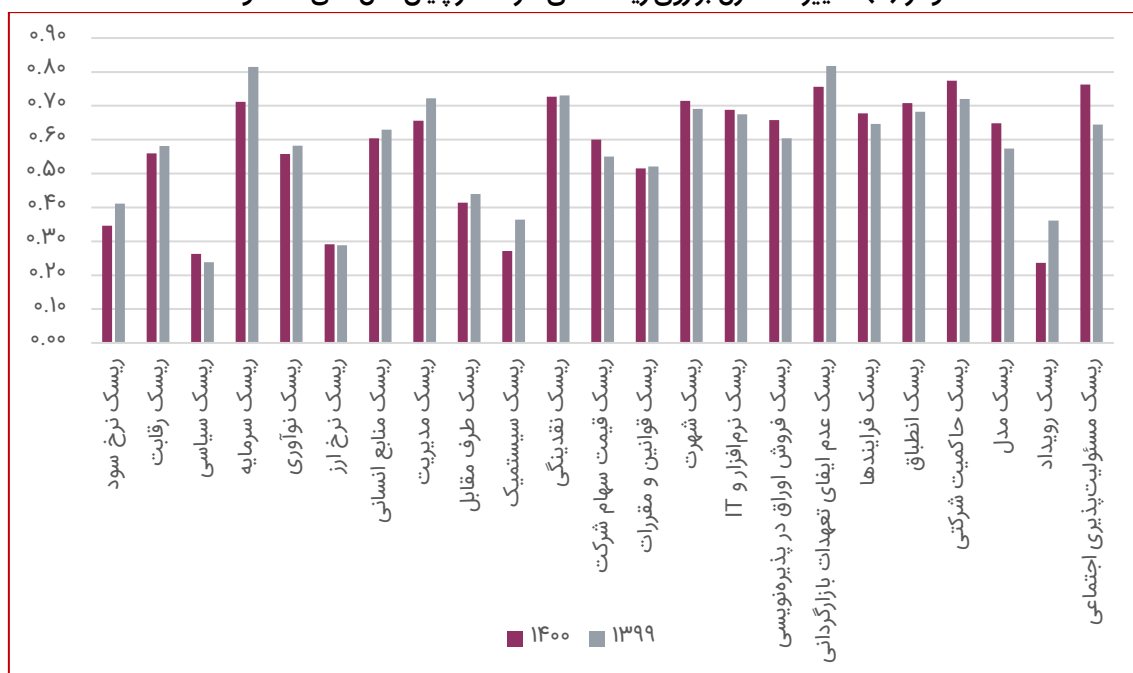
نتایج تجزیه و تحلیل ریسک‌های شرکت تأمین سرمایه امید نشان می‌دهد، مهم‌ترین ریسک‌ها از نظر شدت اثر در پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰، (۱) ریسک نرخ سود، (۲) ریسک رقابت و (۳) ریسک سیاسی هستند. شایان ذکر است براساس نقشه ریسک سال گذشته نیز، این سه ریسک مهم‌ترین ریسک‌های شرکت بوده‌اند اما ترتیب آن‌ها متفاوت 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 تمرکز را در پیش گرفته است، به گونه‌ای که در بخش تعهد پذیرهنویسی طی سال‌های ۱۳۹۱ و ۱۳۹۲ بازار

¹. Herfindahl-Hirschman Index

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.

جدول (۵): میزان رقابت در صنعت خدمات تعهد پذیرهنویسی و مدیریت دارایی طی سال‌های ۱۳۹۱ لغایت ۱۴۰۰ بر اساس

شاخص HHI

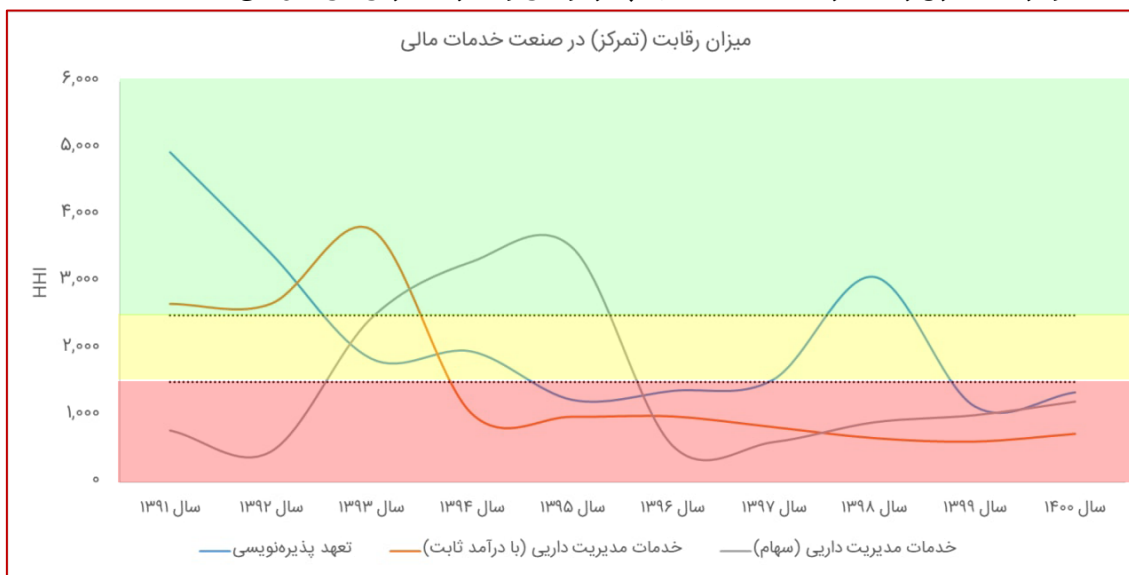
حوزه خدمات	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰
تعهد پذیرهنویسی	۴،۹۴۸	۳،۴۳۸	۱،۸۵۵	۱،۹۶۲	۱،۲۳۷	۱،۳۷۲	۱،۵۴۲	۳،۰۸۰	۱،۱۴۱	۱،۳۵۰
خدمات مدیریت دارایی (با درآمد ثابت)	۲،۶۷۵	۲،۶۷۵	۳،۷۹۱	۱،۰۳۱	۹۸۴	۹۸۸	۸۲۹	۶۶۴	۶۱۱	۷۲۸
خدمات مدیریت دارایی (سهامی)	۷۷۸	۴۶۰	۲،۴۶۰	۳،۳۰۷	۳،۵۱۹	۵۴۶	۶۰۴	۹۰۰	۱،۰۰۷	۱،۲۱۰

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. 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 ۱۳۹۱ لغایت ۱۴۰۰



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 ۲۹ اسفند ماه ۱۴۰۰ باشد، قیمت دلار در حدود ۲۶۲،۳۰۰ ریال است که نسبت به انتهای سال ۱۳۹۶ بیش از ۵ برابر شده است. لذا محدودیت در ظرفیت کفایت سرمایه ناشی از کاهش ارزش پول ملی موجب می شود شرکت تأمین سرمایه امید به قوت سابق، قادر به انتشار اوراق و پذیرش تعهدات پذیرهنویسی برای تمامی متقاضیان به خصوص شرکت های گروه نباشد. این موضوع می تواند 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 سال های ۱۳۹۶ لغایت ۱۴۰۰ مورد بررسی قرار گرفته است. همانطور که مشاهده می شود، علیرغم افزایش سرمایه شرکت در طول سال های 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.

جدول (۷): تغییرات سرمایه شرکت برحسب نرخ دلار طی سال های ۱۳۹۶ لغایت ۱۴۰۰

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	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۹,۵۰۰,۰۰۰	۲۶۲,۳۰۰	۳۶,۲۱۸,۰۷۰

در راستای مدیریت این ریسک، شرکت تأمین سرمایه امید قصد دارد سرمایه خود را از مبلغ ۹،۵۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۱۵،۲۰۰ میلیارد در سال مالی منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۱ افزایش دهد که این مهم، به تصویب هیأت مدیره رسیده و فرآیند آن در جریان قرار گرفته است. شایان ذکر است افزایش سرمایه مذکور در تاریخ ۱۴۰۰/۱۰/۲۵ به تصویب مجمع فوق العاده صاحبان سهام رسیده است.

تأمین مالی دولت از طریق بازار سرمایه

در سال های اخیر شاهد افزایش حجم تأمین مالی دولت و سازمان های دولتی و شهرداری ها از طریق بازار سرمایه بوده ایم 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،۱۰۴ هزار میلیارد ریال مانده اوراق بدهی منتشره در بازار برای پایان اسفند ماه ۱۴۰۰، حدود ۴،۳۴۳ هزار میلیارد ریال معادل ۸۵/۱ درصد متعلق به دولت، ۱۳/۱ درصد (۶۶۹ هزار میلیارد ریال) سهم اوراق شرکتی و مابقی یعنی حدود ۱/۸ درصد (۹۲ هزار میلیارد ریال) مربوط به اوراق مشارکت شهرداری ها است. بر اساس آمار منتشر شده، شرکت های تأمین سرمایه و صندوق های سرمایه گذاری تحت مدیریت آنها یکی از مشتریان پر قدرت اوراق دولتی در بازار هستند که هم به عنوان

سرمایه‌گذار و هم به عنوان متعهد پذیرهنویس و بازارگردان در فرآیند انتشار و فروش آن نقش‌آفرینی می‌کنند.

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	
	ریسک عدم کفایت نقدینگی لازم در راستای ایفای تعهدات بازارگردانی	
کاهش نرخ بهره	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 ۱۴۰۰/۱۲/۲۹

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 ۳۴، مکرما ۳۰۴ و مکرما ۳۴ در حدود ۲/۳۸ درصد تغییر خواهد کرد و همچنین در صورت تغییر یک درصد در نرخ بهره، قیمت اوراق مشارکت سامانه اتوبوسرانی شهر زنجان معادل ۲/۸۵ درصد تغییر خواهد داشت.

جدول (۹): معیارهای ریسک نرخ بهره برای اوراق تحت مالکیت شرکت تأمین سرمایه امید در تاریخ ۱۴۰۰/۱۲/۲۹

ردیف	نام اوراق	تاریخ سررسید	کوپن	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	۱۰	۴	۰/۰۴۸	۲/۴۹	۲/۳۸	۶/۲۲
۲	اوراق مشارکت طرح فاز ۱ خط ۲ قطار شهری تبریز (تبریز ۳۴)	۱۴۰۳/۰۴/۳۱	۰/۱۸	۰/۱۹	۱۰	۴	۰/۰۴۸	۲/۴۹	۲/۳۸	۶/۲۲
۳	اوراق مشارکت خط یک قطار شهری کرمانشاه (مکرما ۳۰۴)	۱۴۰۳/۰۴/۳۱	۰/۱۸	۰/۱۹	۱۰	۴	۰/۰۴۸	۲/۴۹	۲/۳۸	۶/۲۲
۴	اوراق مشارکت توسعه ناوگان حمل و نقل عمومی کرمانشاه (مکرما ۳۴)	۱۴۰۳/۰۴/۳۱	۰/۱۸	۰/۱۹	۱۰	۴	۰/۰۴۸	۲/۴۹	۲/۳۸	۶/۲۲
۵	اوراق مشارکت سامانه اتوبوسرانی شهر زنجان	۱۴۰۴/۰۴/۲۸	۰/۱۸	۰/۱۹	۱۴	۴	۰/۰۴۸	۲/۹۸	۲/۸۵	۱۰/۰۰

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 دو چندان 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

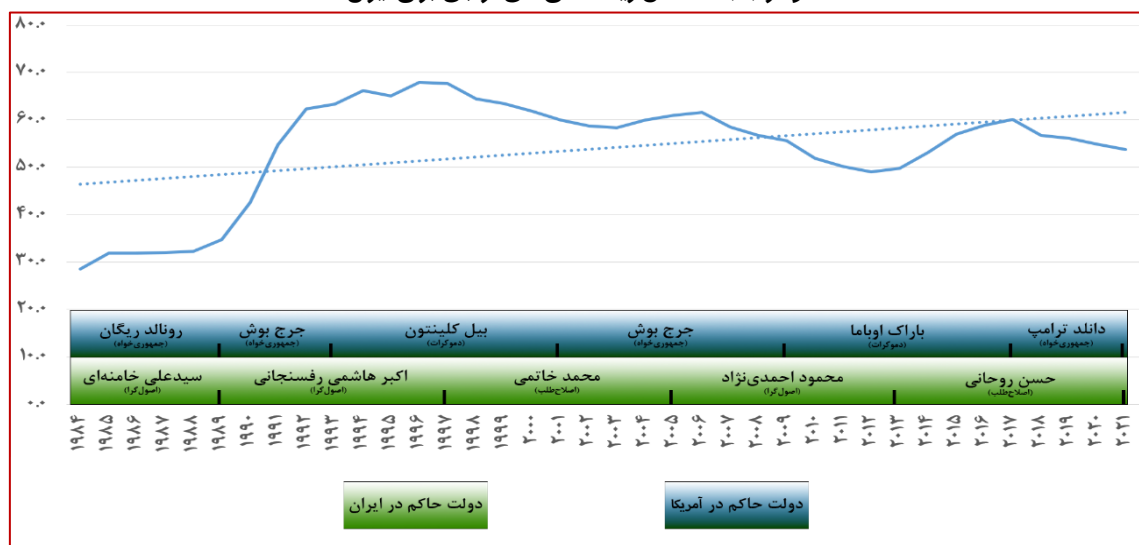
سال مالی	متغیرها					
	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹
	۸۶٪	۸۸٪	۸۱٪	۸۴٪	۸۳٪	۹۲٪
حاشیه سود خالص (درصد)	۲۲٪	۲۷٪	۲۲٪	۲۰٪	۲۳٪	۳۱٪
بازده دارایی‌ها (درصد)	۴/۶۳	۵	۴/۹۳	۳/۲۱	۶/۷۴	۱۸/۴۹
آلتمن Z۲	۳/۳۹	۴/۶۷	۳/۸۷	۲/۴۲	۲/۹۴	۴/۰۵
مدل اسپرینگیت	-۸	-۶	-۷	-۷	-۷	-۷/۶
مدل زمیجوسکی	۴۱,۱۲۹	۴۷,۸۴۹	۵۴,۰۵۲	۷۶,۰۱۵	۱۱۹,۱۴۴	۱۵۴,۱۷۰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

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 غیرقابل قبولی زیاد باشد، هیچ ترفند مالی برای جلب سرمایه، موفق نخواهد شد. امروزه اقتصاد و جامعه جهانی همانند گذشته با سطح قابل توجهی از ریسک‌های سیاسی 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 کسب و کار 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 وارد کردن 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. با توجه به انتخاب آقای بایدن نماینده حزب دموکرات به عنوان رئیس جمهور در ایالات متحده، پیش‌بینی می‌شود که وضعیت تنش‌ها و ریسک‌های سیاسی در سال ۱۴۰۱ باثبات‌تر بوده و سطح ریسک‌ها کاهش یابد.

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 ۲۰۲۲-۲۰۲۵ 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 به سمت چین از ابتدای سال ۲۰۲۱ باشد. تداوم تنش‌ها میان آمریکا و چین می‌تواند بر میزان صادرات نفتی ایران به چین 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 ایجاد شدن بحران جدید در اروپا و کل دنیا با منازعه بین روسیه و اوکراین، تنش و ضربه جدیدی به اقتصاد دنیا که در حال بازیابی از وضعیت شیوع بیماری کرونا بود، وارد گردید. هرچند بدون تردید مهمترین پیامد جنگ در اوکراین، تلفات جانی و بحران انسانی مرتبط با بسیاری از مردم است؛ با این وجود، پیامدهای اقتصادی متعددی نیز وجود خواهد داشت. براساس گزارش سازمان همکاری و توسعه اقتصادی در اسفند ماه ۱۴۰۰، پیش از آغاز عملیات نظامی، 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. اگرچه روسیه و اوکراین از نظر تولید ناخالص داخلی، نسبتاً سهم کوچکی از کشورهای دنیا دارند اما جزو تولیدکنندگان و صادرکنندگان بسیار بزرگ اقلام مهم غذایی، مواد معدنی و انرژی هستند. جنگ میان دو کشور 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 که از زمان آغاز جنگ مشاهده شده است، در صورت تداوم می‌تواند رشد تولید ناخالص داخلی جهانی را در سال اول تا بیش از یک درصد کاهش دهد و منجر به رکود شدید در روسیه

گرفته و همچنین نرخ تورم قیمت مصرف کننده را در دنیا حدوداً ۲/۵ درصد افزایش دهد. این منازعه می تواند روابط اقتصادی ایران به خصوص با کشورهای روسیه و اوکراین را تحت تأثیر منفی قرار دهد. شرکت تأمین سرمایه امید برای مدیریت ریسک های سیاسی که عمدتاً با کاهش انتشار اوراق بدهی شرکتی و در نتیجه کاهش احتمالی در درآمدهای این بخش بروز خواهد کرد، سعی می نماید با حفظ و افزایش سهم بازار در سایر حوزه های درآمدی، همچنان در کسب سود و ایجاد بازدهی مؤثر عمل نماید.

ریسک نقدینگی

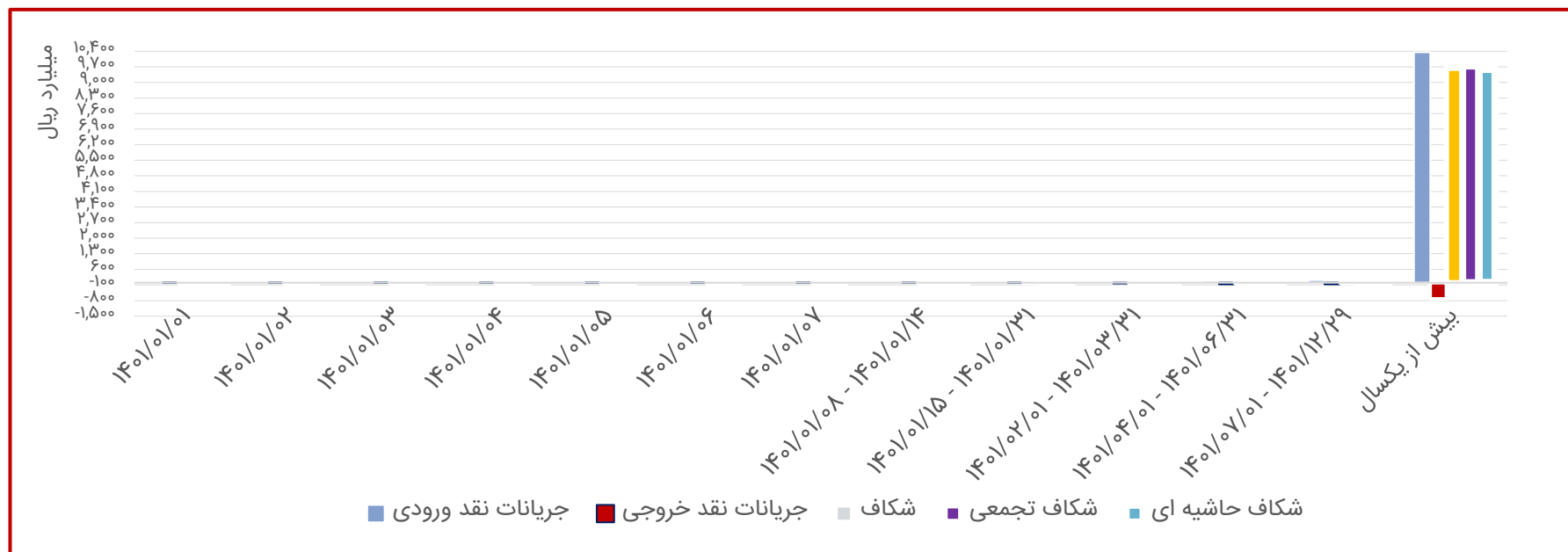
ریسک نقدینگی شامل دو نوع ریسک است. ریسک نقدینگی تأمین مالی، مربوط به توانایی یک شرکت در تأمین نقدینگی مورد نیاز برای پرداخت بدهی های خود است. ریسک نقدشوندگی (ریسک نقدینگی معاملاتی) ریسک عدم امکان معامله در قیمت رایج بازار به دلیل عدم تمایل به معامله در سمت دیگر بازار است. زمانی که یک شرکت تأمین سرمایه، تعهدات قابل ملاحظه ای خارج از توان و کفایت سرمایه خود پذیرفته باشد، منجر به کاهش چشمگیر منابع شرکت شده و در زمان تغییر میزان بازدهی بازارهای موازی و یا تغییرات نرخ بهره، با خطرات جدی روبه رو خواهد شد. وظایف مدیریت ریسک نقدینگی در شرکت تأمین سرمایه امید به شرح ذیل انجام می شود:

- استقرار و نظارت بر محدودیت ها، مقیاس ها، آستانه ریسک و میزان میل به نگهداری نقدینگی؛
- تعریف، نظارت و گزارش دهی گسترده داخلی شرکت، آزمون استرس نقدینگی و نظارت و گزارش دهی منظم آزمون استرس بر روی نقدینگی؛
- نظارت و گزارش موقعیت نقدینگی، تجزیه و تحلیل صورت وضعیت مالی و فعالیت های تأمین مالی؛

- انجام تجزیه و تحلیل های لازم جهت شناسایی ریسک های بالقوه تهدیدکننده نقدینگی. آزمون استرس نقدینگی به عنوان روشی برای کسب اطمینان شرکت از وضعیت نقدینگی مناسب تحت حالات نامطلوب در نظر گرفته می شود. نتایج آزمون استرس در تدوین طرح بودجه شرکت و ارزیابی وضعیت نقدینگی آن در نظر گرفته می شود. شرکت در سطحی از تطابق با ریسک نقدینگی و حداقل مورد نیاز آن، موجودی نقد نگهداری می نماید.

چنانچه جریانات وجوه نقد ورودی و خروجی آتی شرکت را در طبقات با سرسیدهای مختلف مرتب سازی نموده و جریان خروجی از جریان ورودی کسر شود، نتایج حاصله میزان شکاف نقدینگی در طبقات در سرسیدهای مختلف را نشان می دهد. از جدول شکاف نقدینگی می توان در برنامه ریزی و پیش بینی جریانات نقد استفاده نمود. به شکاف نقدینگی، شکاف عدم تطابق نیز گفته می شود. در جدول (۱۱) و نمودار (۷) شکاف نقدینگی شرکت تأمین سرمایه امید مشاهده می شود. در این نمودار شکاف تجمعی، نشان دهنده مجموع شکاف هر یک از طبقات سرسیدی مختلف با مراحل قبل است و همچنین شکاف حاشیه ای، اختلاف میزان شکاف هر مرحله با مرحله قبل را نشان می دهد.

نمودار (۷): شکاف نقدینگی شرکت تأمین سرمایه امید در تاریخ ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ (میلیارد ریال)



جدول (۱۱): شکاف نقدینگی شرکت تأمین سرمایه امید در تاریخ ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ (میلیون ریال)

طبقات سررسید	۱۴۰۱/۰۱/۰۱	۱۴۰۱/۰۱/۰۲	۱۴۰۱/۰۱/۰۳	۱۴۰۱/۰۱/۰۴	۱۴۰۱/۰۱/۰۵	۱۴۰۱/۰۱/۰۶	۱۴۰۱/۰۱/۰۷	۱۴۰۱/۰۱/۰۸	۱۴۰۱/۰۱/۰۹	۱۴۰۱/۰۱/۱۰	۱۴۰۱/۰۱/۱۱	۱۴۰۱/۰۱/۱۲	یکمسال پیش از
جریانان نقد ورودی	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۱۱۴,۶۶۶	۱۰,۳۵۹,۱۶۳
جریانان نقد خروجی	-۴۴	-۴۴	-۴۴	-۴۴	-۴۴	-۴۴	-۴۴	-۳۰۷	-۱۱,۶۳۹	-۳۶,۸۹۰	-۷۳,۴۳۰	-۷۳,۴۳۰	-۷۲۶,۷۴۹
شکاف	-۴۴	-۴۴	-۴۴	-۴۴	-۴۴	-۴۴	-۴۴	-۳۰۷	۵۰,۵۰۴	-۴,۹۵۶	۲۰,۶۰۲	۴۱۲,۳۳۶	۹,۶۳۲,۴۱۴
شکاف تجمعی	-۴۴	-۸۸	-۱۳۲	-۱۷۶	-۲۱۹	-۲۶۳	-۳۰۷	-۶۱۴	۴۹,۸۹۰	۴۴,۹۳۳	۶۵,۵۳۶	۱۰۶,۷۷۲	۹,۷۳۹,۱۸۶
شکاف حاشیه ای	-۴۴	۰	۰	۰	۰	۰	۰	-۲۶۳	۵۰,۸۱۱	-۵۵,۴۶۱	۲۵,۵۵۸	۲۰,۶۳۴	۹,۵۹۱,۱۷۸

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 از اواخر تابستان و در طی فصل پاییز، 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-کرونايي 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 (۱۲) ارائه می‌گردد. شایان ذکر است در تابستان ۱۴۰۰، تمامی پرسنل (حائز شرایط) در شرکت تأمین سرمایه امید تحت واکسیناسیون کرونا قرار گرفته‌اند.

جدول (۱۲): آثار ناشی از شیوع ویروس کرونا در شرکت تأمین سرمایه امید در دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹

موضوع	پاسخ شرکت
تعداد پرسنل مبتلا به بیماری کرونا به صورت تجمعی تا تاریخ گزارش (نفر)	۱۶
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 عبارت است از مبلغ ۳۵۰ میلیون ریال شامل خرید لوازم بهداشتی، مواد ضدعفونی کننده.	

موضوع	پاسخ شرکت
توضیحات در خصوص برآورد شرکت از میزان خسارت برای سال آتی (میلیون ریال)	- خسارت برآوردی برای سال مالی آتی ناشی از کرونا ۱,۵۰۴ میلیون ریال به شرح ذیل برآورد می گردد: - انجام تست کرونا پرسل مشکوک: ۸۴ میلیون ریال (۱۲ مرحله در سال، به طور میانگین ۲ نفر از پرسنل مشکوک در ماه به ازای هر بار تست ۳,۵۰۰ هزار ریال)؛ - خرید ماسک: ۵۰۰ میلیون ریال؛ - خرید مواد ضد عفونی 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؛ - بهره گیری از مراکز روانشناسی در راستای ارتقای سلامت و بهداشت روانشناختی کارکنان؛ - رعایت کلیه پروتکل های بهداشتی شامل: ۱- ضد عفونی کردن و رعایت بهداشت در بخش نگهداری و توزیع مواد غذایی و سرویس های 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 سرماخوردگی های فصلی، سرفه و گلودرد و سایر علایم تنفسی و تنگی نفس بلافاصله از ادامه حضور فرد در شرکت جلوگیری نموده و شروع بکار افراد فوق الذکر فقط با ارائه گواهی سلامت و تست PCR امکان پذیر خواهد بود؛ ۴- پرداخت هزینه های درمانی بیماری کرونا.

حاکمیت شرکتی

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

لذا مسئولیت 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 ذی نفعان 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 آیین نامه حاکمیت شرکتی (ابلاغ شده توسط سازمان بورس و اوراق بهادار) و همچنین برای دستیابی به اهداف آن شامل بهبود عملکرد شرکت، ایجاد شفافیت و پاسخگویی هیأت مدیره در برابر ذی نفعان 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 (۱۳): 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 هیأت مدیره شرکت سیدگردان نو ویرا 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	سیدمحمد مهدی بهشتی نژاد	عضو هیأت مدیره - موظف	دکتری آینده پژوهی	۱- عضو هیأت مدیره شرکت سرمایه‌گذاری تدبیرگران آتیه ایرانیان ۲- عضو هیأت مدیره شرکت بیمه ملت ۳- عضو هیأت مدیره شرکت کارگزاری بانک ملی ایران ۴- رئیس اداره در وزارت علوم، تحقیقات و فناوری
۳	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

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 ۳ ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰ به شرح ذیل ارائه شده است:

۱- مجموع حق حضور اعضای غیرموظف هیأت مدیره برای ۳ جلسه در دوره مالی مورد گزارش به طور ناخالص مبلغ ۸۰ میلیون ریال است.

۲- مجموع حقوق و مزایای مدیرعامل شرکت و عضو موظف هیأت مدیره در دوره مالی ۳ ماهه مورد گزارش به طور ناخالص به ترتیب مبلغ ۱،۴۶۵ میلیون ریال و ۱،۱۷۶ میلیون ریال (به طور خالص مبلغ ۱،۱۱۴ میلیون ریال و ۸۷۴ میلیون ریال) بوده است.

۳- مجموع حقوق و مزایای ناخالص مدیران ارشد اجرایی شامل معاونان و مدیران واحدهای سازمانی شرکت برای دوره ۳ ماهه مورد گزارش مجموعاً برابر با ۹،۲۷۱ میلیون ریال (به طور خالص مبلغ ۷،۰۳۰ میلیون ریال) است.

مشخصات کمیته‌های تخصصی به شرح زیر است:

۱- **کمیته حسابرسی:** کمیته حسابرسی با هدف کمک به ایفای مسئولیت نظارتی هیأت مدیره و بهبود آن جهت کسب اطمینان از اثربخشی فرایندهای 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 (۱۴) می‌باشد:

جدول (۱۴): 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 هیأت مدیره شرکت سیدگردان نو ویرا ۲- عضو هیأت مدیره و مدیرعامل شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی ۳- معاونت سرمایه گذاری شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی ۴- مدیر سرمایه گذاری شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی ۵- کارشناس اقتصادی شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی
۲	فاطمه رضائی	عضو کمیته	لیسانس حسابداری و علوم مالی	۱- رئیس اداره کل مدیریت سرمایه گذاری های بانک سپه
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 سال های ۱۳۸۸ و ۱۳۸۹ ۶- کارشناس رسمی دادگستری رشته حسابداری و حسابرسی از سال ۱۳۸۱
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 ۳ ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۴۰۰ تعداد ۳ 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 برنامه های استراتژیک شرکت شکل گرفته است. این کمیته ضمن اخذ مشاوره از خبرگان و کارشناسان مجرب در حیطه بازارهای مالی، سعی بر یکپارچه سازی مدیریت ریسک فعالیت های شرکت، ارائه پیشنهادهای لازم در راستای افزایش بهره وری آن و کمک به مدیران ارشد در تصمیم گیری ها 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 می نماید. اعضای این کمیته به شرح جدول (۱۵) می باشد:

جدول (۱۵): اعضای کمیته مدیریت ریسک شرکت تأمین سرمایه امید

ردیف	نام و نام خانوادگی	سمت	تحصیلات	سوابق شغلی
۱	سیدمحمد مهدی بهشتی نژاد	عضو هیأت مدیره - موظف	دکتری آینده پژوهی	۱- عضو هیأت مدیره شرکت سرمایه‌گذاری تدبیرگران آتیه ایرانیان ۲- عضو هیأت مدیره شرکت بیمه ملت ۳- عضو هیأت مدیره شرکت کارگزاری بانک ملی ایران ۴- رئیس اداره در وزارت علوم، تحقیقات و فن‌آوری
۲	مهرداد فرح آبادی	عضو مستقل کمیته	دانشجوی دکتری 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 حسابرس مؤسسه حسابرسی بهراد مشار مدرس دانشگاه
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، سیدگردان و کارشناس مشاور پذیرش کارگزاری امین سهم

ردیف	نام و نام خانوادگی	سمت	تحصیلات	سوابق شغلی
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 ۳ ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ماه ۱۴۰۰ تعداد ۳ 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 (۱۶) می‌باشد:

جدول (۱۶): اعضای کمیته سرمایه‌گذاری شرکت تأمین سرمایه امید

ردیف	نام و نام خانوادگی	سمت	تحصیلات	سوابق شغلی
۱	حبیب رضا حدادی سیاهکلی	مدیرعامل و عضو هیأت مدیره، 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
۲	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 مهندسی مالی و مدیریت ریسک شرکت تأمین سرمایه امید ۶- کارشناس ارشد مهندسی مالی، طراحی ابزار و عرضه اولیه شرکت تأمین سرمایه نوین ۷- تحلیلگر و کارشناس مشاور پذیرش و عرضه کارگزاری سهم آشنا ۸- تحلیلگر و کارشناس مشاور عرضه، سبدگردان و کارشناس مشاور پذیرش کارگزاری امین سهم

ردیف	نام و نام خانوادگی	سمت	تحصیلات	سوابق شغلی
۳	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)
۴	مرضیه خزایی	مدیر سرمایه‌گذاری و بازارگردانی، دبیر کمیته	فوق لیسانس اقتصاد، گرایش برنامه‌ریزی و تحلیل سیستم‌ها	۱- کارشناس ارشد سرمایه‌گذاری و بازارگردانی شرکت تأمین سرمایه امید ۲- کارشناس سرمایه‌گذاری و بازارگردانی شرکت تأمین سرمایه امید ۳- مسئول معاملات تالار حافظ کارگزاری بانک ملت ۴- مدرس معاملات آتی کارگزاری بانک ملت ۵- معامله‌گر اوراق تأمین مالی و تحلیلگر بنیادی کارگزاری بانک ملت ۶- معامله‌گر اوراق تأمین مالی کارگزاری دنیای خبره ۷- کارشناس سرمایه‌گذاری و سبدگردانی و کارشناس تحقیق و توسعه کارگزاری آبان

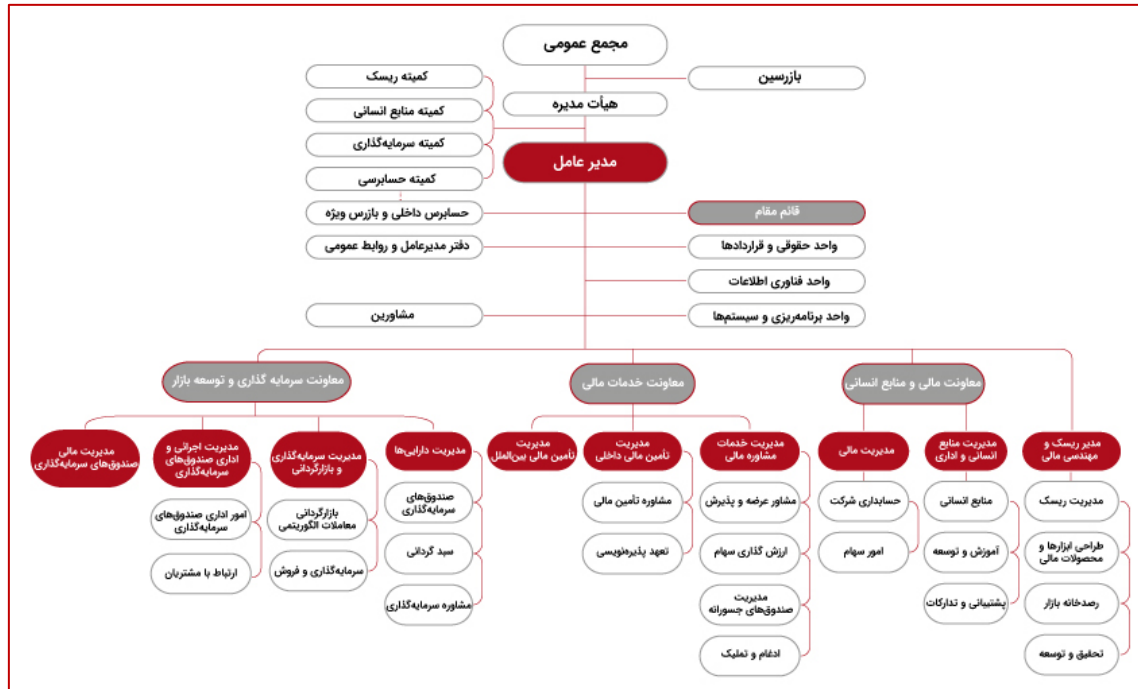
در دوره ۳ ماهه منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰ تعداد ۳ جلسه کمیته سرمایه‌گذاری (ماهانه ۱ جلسه) در شرکت تأمین سرمایه امید تشکیل شده است.

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 بین‌الملل

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

- خدمات مشاوره مالی

- مشاوره افزایش سرمایه و عرضه سهام جدید در بورس؛
- ارزش‌گذاری؛
- مشاوره پذیرش؛
- تدوین طرح کسب‌وکار؛
- تهیه گزارش امکان‌سنجی.

- مدیریت دارایی‌ها

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

- خدمات سرمایه‌گذاری و بازارگردانی

- بازارگردانی طیف گسترده‌ای از انواع اوراق بدهی در بازار شامل اوراق مشارکت، اوراق مرابحه، اوراق سلف، اوراق منفعت و اوراق اجاره؛
- بازارگردانی سهام از طریق کد بازارگردانی شرکت و همچنین صندوق اختصاصی بازارگردانی امید ایرانیان؛
- بازاریابی و فروش اوراق بهادار.

- مدیریت ریسک و مهندسی مالی

- مشاوره پیاده‌سازی مدیریت ریسک؛
- آموزش و فرهنگ‌سازی در بازار سرمایه؛
- مطالعات و رصد بازار؛
- تحقیق و توسعه در راستای اولویت‌های پژوهشی؛
- طراحی ابزارهای نوین مالی؛

تحلیل ساختار سرمایه شرکت

سرمایه شرکت در بدو تأسیس ۱,۰۰۰ میلیارد ریال بوده که طی ۹ مرحله به شرح جدول (۱۷) 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.

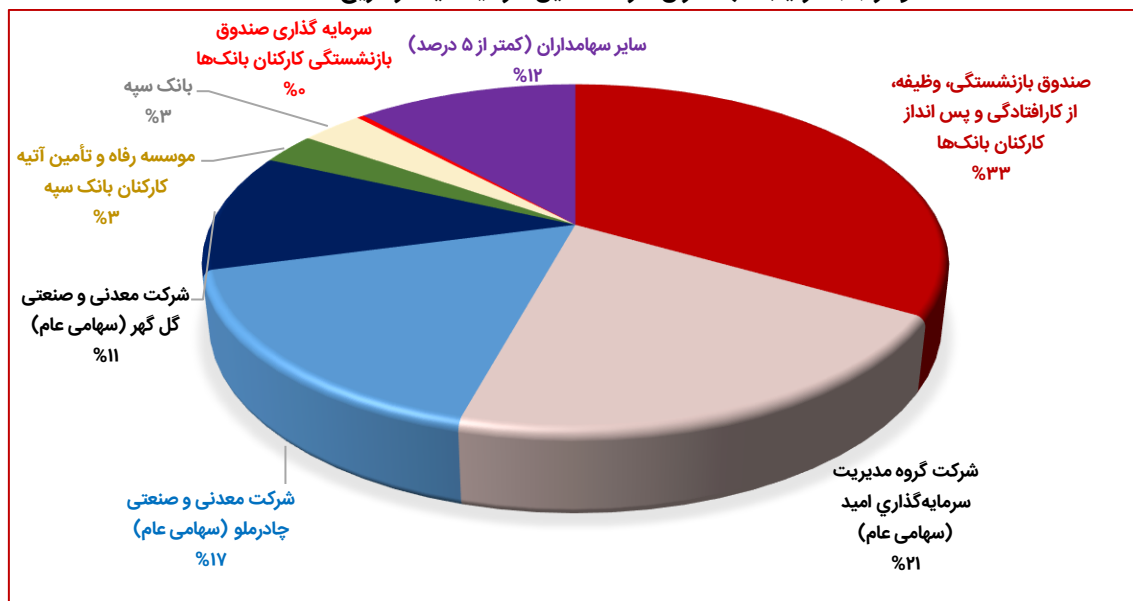
جدول (۱۷): فهرست افزایش سرمایه‌های شرکت از بدو تأسیس

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 بازنشتی، 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 و سرمایه‌گذاری صندوق بازنشتی کارکنان بانک‌ها. نمودار (۹) ترکیب سهامداران شرکت تأمین سرمایه امید را در تاریخ ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ نشان می‌دهد.

نمودار (۹): ترکیب سهامداران شرکت تأمین سرمایه امید در تاریخ ۱۴۰۰/۱۲/۲۹



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 (۱۸) فهرست صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت و بازارگردانی شرکت تأمین سرمایه امید را ارائه می‌نماید.

جدول (۱۸): فهرست صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت و بازارگردانی شرکت تأمین سرمایه امید

ردیف	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 ۱۴۰۰/۱۲/۲۹: در حدود ۹۱,۴۲۷ 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 - ارزش خالص دارایی‌های صندوق در تاریخ ۱۴۰۰/۱۲/۲۹: در حدود ۲۶,۴۸۵ 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 ۱۴۰۰/۱۲/۲۹: در حدود ۳,۳۳۳ میلیارد ریال
۴		صندوق سرمایه‌گذاری مشترک نوید انصار	- نوع صندوق: سهامی - مدیر صندوق: شرکت تأمین سرمایه امید - ارزش خالص دارایی‌های صندوق در تاریخ ۱۴۰۰/۱۲/۲۹: در حدود ۵۶۹ میلیارد ریال
۵		صندوق سرمایه‌گذاری مشترک گنجینه مهر	- نوع صندوق: مختلط - مدیر صندوق: شرکت تأمین سرمایه امید - ارزش خالص دارایی‌های صندوق در تاریخ ۱۴۰۰/۱۲/۲۹: در حدود ۴۲۸ 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 ۱۴۰۰/۱۲/۲۹: در حدود ۲,۸۳۰ میلیارد ریال
۷		صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی امید ایرانیان	- نوع صندوق: بازارگردانی - مدیر صندوق: شرکت تأمین سرمایه امید - ارزش خالص دارایی‌های صندوق در تاریخ ۱۴۰۰/۱۲/۲۹: در حدود ۲۰,۵۸۹ 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 ۱۴۰۰/۱۲/۲۹: در حدود ۸,۲۳۸ 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 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 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 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 بازارگردان این صندوق، شرکت تأمین سرمایه امید است. اطلاعات این صندوق در وبسایت آن به نشانی omidgoldfund.ir در دسترس است.

مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی امید ایرانیان

این صندوق مختص بازارگردانی 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. مدیر صندوق شرکت سبگردان آسمان و بازارگردان آن 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.

«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 هر یک 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 ۱۴۰۰/۱۲/۲۹، مبلغ ۲۶۶۰۹ میلیارد ریال بوده است. بخش عمده این مبلغ (حدود ۹۱ درصد) معادل ۲۴،۳۱۴ میلیارد ریال، مربوط به سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت است که از این میان ۸،۴۹۶ میلیارد ریال مربوط به سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری، ۱۳،۸۲۰ میلیارد ریال مربوط به سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار و مابقی یعنی ۲،۰۰۰ میلیارد ریال مربوط به سرمایه‌گذاری در سپرده‌های بانکی بوده است. بعلاوه ۹۷۴ میلیارد ریال به صورت موجودی نقد نزد بانک‌ها نگهداری می‌شود. همچنین در حدود ۱،۳۱۲ میلیارد ریال از دارایی‌های جاری مربوط به دریافتی‌های تجاری و سایر دریافتی‌ها است. جمع دارایی‌های غیرجاری شرکت تأمین سرمایه امید در تاریخ ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ در حدود مبلغ ۲۶۵ 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 ۹۱،۴۲۷ میلیارد ریال، صندوق سرمایه‌گذاری بذر امید آفرین به حجم ۳،۳۳۳ میلیارد ریال، صندوق سرمایه‌گذاری زرافشان امید ایرانیان به حجم ۲،۸۳۰ میلیارد ریال، صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی امید ایرانیان به حجم ۲۰،۵۸۹ میلیارد

ریال، صندوق سرمایه‌گذاری گنجینه مهر (مختلط) به حجم ۴۲۸ میلیارد ریال، مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری نوید انصار به حجم ۵۶۹ میلیارد ریال و مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری امید انصار به حجم ۲۶،۴۸۵ 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.

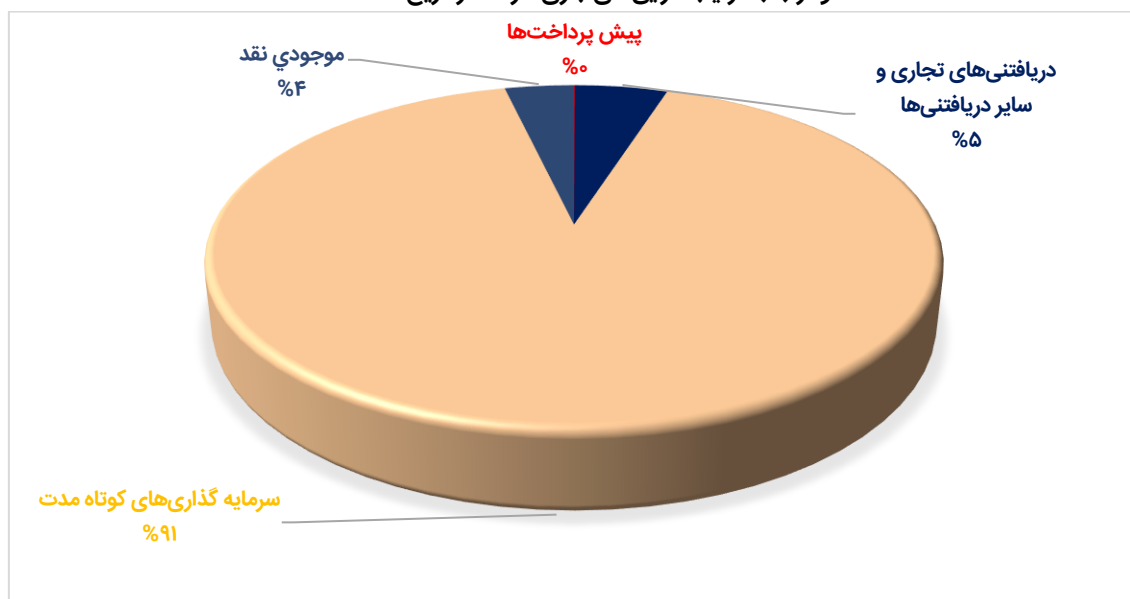
نقدینگی شرکت

حجم دارایی‌های جاری شرکت در ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ حدود ۲۶ درصد افزایش را نسبت به همین تاریخ در سال مالی گذشته یعنی تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۲۹ نشان می‌دهد که ناشی از افزایش در سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت در دوره مالی مورد گزارش است. حجم بدهی‌های جاری در تاریخ ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ نسبت به پایان سال مالی منتهی به تاریخ ۱۴۰۰/۰۹/۳۰، ۶۰ درصد کاهش داشته و از ۸،۴۶۵ میلیارد ریال به رقم ۳،۰۵۵ میلیارد ریال رسیده که ناشی از کاهش سود سهام پرداختنی است. درآمد عملیاتی در ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ نسبت به دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۲۹، نزدیک به ۲۵ 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 بیش از ۱۴ برابر شده است و از رقم ۱۶ میلیارد ریال به رقم حدود ۲۳۱ 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 ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ مبلغ ۲۶،۶۰۹ میلیارد ریال بوده که ترکیب سرمایه‌گذاری آن در نمودار (۱۰) قابل مشاهده است. بر اساس این نمودار حدود ۹۱ درصد از دارایی‌های جاری شرکت را سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت شامل شده است. حدود ۵ درصد جزو دریافتی‌های تجاری و سایر دریافتی‌ها است. همچنین حدود ۴ درصد شامل موجودی نقد و ۳٪ درصد شامل پیش‌پرداخت‌ها است.

نمودار (۱۰): ترکیب دارایی‌های جاری شرکت در تاریخ ۱۴۰۰/۱۲/۲۹



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 (۱۹): 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	۳۲
۳	لیسانس و دانشجوی لیسانس	۳۳
۴	فوق دیپلم و دانشجوی فوق دیپلم	۵
۵	دیپلم	۸
	جمع	۸۵

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 جریانات نقدی و حقوق و دستمزد کارکنان جهت محاسبه ریسک شهرت به عنوان یکی از شاخص‌های نشان‌دهنده کیفیت تعامل با ذینفعان استفاده می‌شود. محاسبه موارد فوق نشان می‌دهد شرکت تأمین سرمایه امید در راستای روابط با ذینفعان و تأمین نیازهای آن‌ها در وضعیت مناسبی قرار دارد. شاخص سهم بازار در فعالیت‌های بازارگردانی، پذیرهنویسی، انتشار اوراق بدهی و ... در میان معیارهای مشتری مناسب ارزیابی شده است، لذا وضعیت ریسک شهرت شرکت تأمین سرمایه امید از این نظر در جایگاه متوسطی قرار دارد. از نظر توجه به کارکنان و منابع انسانی، شرکت تأمین سرمایه امید با پیاده‌سازی سیستم گریدینگ شغلی، ریسک از دست دادن نیروهای خبره و دانشی را به حداقل میزان ممکن کاهش داده است. همچنین با عنایت به روند افزایش حقوق و دستمزد سالانه در صورت‌های مالی و پوشش کامل تورم سالانه نیز به سرمایه انسانی توجه شده است.

همواره یکی از ریسک‌های پیش روی شرکت تأمین سرمایه امید در ارتباط با مشتریان، ریسک از دست دادن مشتریان بوده که در این راستا تلاش شده است با ارائه خدمات 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 موفقی از خود نشان دهد که این موضوع تاکنون محقق شده است.

جدول (۲۰): 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 تأسیس 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 - اطلاع رسانی شفاف - نیاز به پیشرفت و ارتقاء - تأمین رضایت شغلی	- تاخیر در ارائه گزارش - ترک شغل زود هنگام - عدم وجود انگیزه - ارائه عملکرد پایین

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

ردیف	ذینفع	انتظارات	اهرم‌های تاثیرگذار ^۱
		• حقوق و مزایای مناسب	• استفاده از منابع و فرصت‌های شرکت برای منافع شخصی
		• جذب منابع	• آموزش مستمر به سایر کارکنان
۶	بانک سپه	• رفع مشکلات بانک	• تأمین منابع مورد نیاز برای شرکت
		• تأمین مالی با کمترین هزینه	• مدیریت دارایی
۷	شرکت‌های گروه	• 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	
۹	شرکت‌های رتبه‌بندی	• آماده‌سازی شرکت‌ها برای رتبه‌دهی شرکت‌های رتبه‌بندی	• سهولت در انتشار اوراق
		• ارائه راهکار تأمین مالی برای طرح‌ها	• ایجاد ممانعت یا تاخیر در فرآیند صدور انتشار اوراق
۱۰	شرکت‌های شتاب دهنده		• پیش‌برنده و توسعه بازارهای شرکت
			• افزایش درآمد شرکت

فرصت‌ها و تهدیدهای محیط عملیاتی

در جدول (۲۱) 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 (۲۱): 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 • استفاده از دانش و تجربیات شرکت‌های نرم‌افزاری بین‌المللی در جهت بهبود کسب و کار یا تشکیل نهادهای مالی جدید	• عدم پشتیبانی مناسب از فعالیت‌ها به شیوه مطلوب • عدم امکان توسعه فعالیت‌های جدید به دلیل انحصار • ریسک امکان آلوده شدن سیستم‌های درون شرکتی به ویروس‌های نرم‌افزاری در صورت اتصال به شبکه اینترنت

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

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

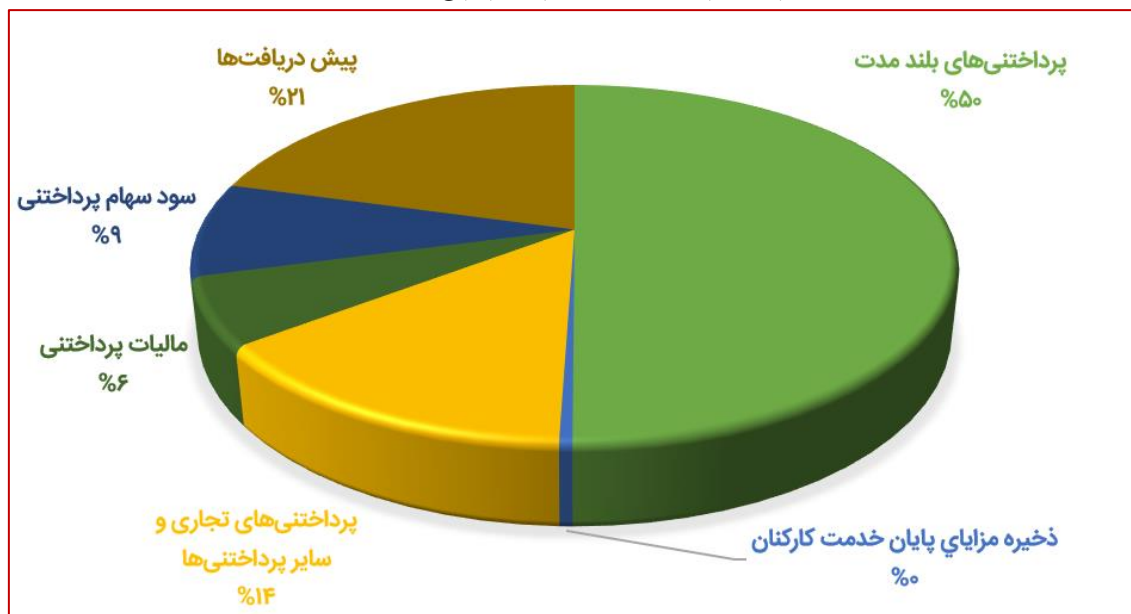
ماهیت و میزان استفاده از ابزارهای مالی و ریسک‌های مرتبط با آنها

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

بدهی‌ها و تعهدات شرکت

نمودار (۱۲) بدهی‌های شرکت را در تاریخ ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ نشان می‌دهد. همان طور که مشاهده می‌شود ۵۰ درصد از بدهی‌های شرکت مربوط به پرداختی‌های بلند مدت است. همچنین ۲۱ درصد مربوط به پیش‌دریافت‌ها، حدود ۱۴ درصد از بدهی‌های شرکت مربوط به به پرداختی‌های تجاری و سایر پرداختی‌ها، ۹ 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 ۱۴۰۰/۱۲/۲۹



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 (۲۲): روند تغییرات شاخص‌های ورشکستگی طی سال‌های فعالیت شرکت

شاخص	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰
آلتمن Z1	۴/۴۲	۴/۸۲	۲/۹۱	۶/۴۵	۶/۹۳	۶/۸۹	۴/۴۶	۹/۵۰	۲۶/۱۱	۶/۸۶
آلتمن Z2	۳/۱۷	۳/۴۴	۲/۱۷	۴/۶۳	۵	۴/۹۳	۳/۲۱	۶/۷۴	۱۸/۴۹	۴/۹۲
آلتمن Z3	۱۱/۳۳۷	۱۲/۴۱	۷/۶۲	۱۴/۷۹	۱۵/۸۷	۱۵/۸۱	۱۱/۲۴	۲۰/۴۶	۴۹/۵۵	۱۴/۹۷
مدل اسپرینگیت	۳/۸۸	۵/۹۵	۱/۸۳	۳/۳۹	۴/۶۷	۳/۸۷	۲/۴۲	۲/۹۴	۴/۰۵	۱/۸۴
مدل زمیجوسکی	-۷	-۷	-۵	-۸	-۶	-۷	-۷	-۷	-۷/۵۸	-۵/۵۳

در جدول (۲۳) نسبت‌های مالی شرکت برای دوره‌های ۳ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹، ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ و ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ به صورت مقایسه‌ای ارائه شده است:

جدول (۲۳): مقایسه نسبت‌های مالی شرکت برای دوره‌های ۳ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹، ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ و ۱۴۰۰/۱۲/۲۹

نسبت‌های مالی	۳ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۳ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹
حاشیه سود خالص	۹۱%	۸۲%	۸۰%
حاشیه سود عملیاتی	۹۳%	۹۳%	۸۷%
بازده حقوق صاحبان سهام ROE	۱۱%	۱۰%	۷%
نسبت جاری	۳/۶	۲/۵	۸/۷
سرمایه در گردش خالص (میلیارد ریال)	۹/۲۱۹	۱۲/۶۱۰	۲۳/۵۵۳
نسبت بدهی	۳۲%	۴۷%	۲۳%
نسبت مالکانه	۶۸%	۵۳%	۷۷%

مجموعه نمودارهای (۱۳)، مقایسه نسبت‌های مالی شرکت طی دوره‌های ۳ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹، ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ و ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ را ارائه می‌نمایند.

نمودار (۱۳): مقایسه نسبت‌های مالی شرکت طی دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ با دوره‌های مشابه گذشته



تحلیلی از تعهدات شرکت تأمین سرمایه امید

جدول (۲۴)، تعهدات بازارگردانی شرکت را در قالب اوراق و صندوق‌های تحت بازارگردانی شرکت تأمین سرمایه امید در پایان اسفند ماه سال ۱۴۰۰ نشان می‌دهد.

جدول (۲۴): اوراق بهادار و صندوق‌های تحت بازارگردانی شرکت تأمین سرمایه امید در پایان اسفند ماه سال ۱۴۰۰

نوع اوراق	پادداشت	ناشراوراق بهادار/ مدیر صندوق	ضامن	ایجاد تعهد	سررسید اوراق	درصد/تعداد حداقل معاملات روزانه مورد تعهد بازارگردان	نرخ سود (درصد)	میزان اوراق تعهد	
				تاریخ	تاریخ			۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۰۹/۳۰
				تاریخ	تاریخ			میلیون ریال	میلیون ریال
لف: 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 ارون		شرکت توسعه نفت و گاز صبا ارون	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 گهر 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 ارون		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 ارون		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
جمع								۵۱,۱۴۵,۰۰۰	۵۵,۱۴۵,۰۰۰
ب: اوراق پذیرفته نشده در بورس و فرابورس									

نوع اوراق	یادداشت	ناشراوراق بهادار/ مدیر صندوق	ضامن	ایجاد تعهد تاریخ	سررسید اوراق تاریخ	درصد/تعداد حداقل معاملات روزانه مورد تعهد بازارگردان	نرخ سود (درصد)	میزان اوراق تحت تعهد	
								۱۴۰۰/۰۹/۳۰ میلیون ریال	۱۴۰۰/۱۲/۲۹ میلیون ریال
فاز ۱ خط ۱ قطار شهری کرمانشاه	۳۴- ۱-۱	شهرداری کرمانشاه	بانک سپه	۱۴۰۰/۰۴/۲۸	۱۴۰۴/۰۴/۲۸	۵ درصد	۱۸	۱,۷۰۰,۰۰۰	۱,۷۰۰,۰۰۰
توسعه و نوسازی ناوگان حمل و نقل عمومی شهر کرمانشاه	۳۴- ۱-۱	شهرداری کرمانشاه	بانک سپه	۱۴۰۰/۰۴/۲۸	۱۴۰۴/۰۴/۲۸	۵ درصد	۱۸	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰
تکمیل ناوگان حمل و نقل عمومی شهر زنجان	۳۴- ۱-۱	شهرداری زنجان	بانک سپه	۱۴۰۰/۰۴/۲۸	۱۴۰۴/۰۴/۲۸	۵ درصد	۱۸	۶۰۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰
جمع								۳,۳۰۰,۰۰۰	۳,۳۰۰,۰۰۰
جمع								۵۸,۴۶۵,۰۰۰	۵۴,۴۶۵,۰۰۰
صندوق های سرمایه گذاری:									
صندوق های سرمایه گذاری آسمان امید	۳۴- ۲-۱	شرکت سیدگردان آسمان	تأمین سرمایه امید	۱۳۹۷/۱۱/۳۰	عمر محدود و قابل تمدید	۵۰۰/۰۰۰ واحد	۲۴	۸,۲۳۸,۱۸۱	۷,۷۶۲,۱۴۶
صندوق سرمایه گذاری بذر امید آفرین	۳۴- ۲-۱	تأمین سرمایه امید	تأمین سرمایه امید	۱۳۹۲/۰۹/۰۶	عمر محدود و قابل تمدید	۳/۵۰۰/۰۰۰ واحد	(۴)	۳,۳۳۲,۶۰۳	۳,۴۵۷,۵۲۹
صندوق های سرمایه گذاری زرافشان امید ایرانیان	۳۴- ۲-۱	تأمین سرمایه امید	تأمین سرمایه امید	۱۳۹۶/۰۸/۱۷	عمر محدود و قابل تمدید	۱۰۰/۰۰۰ واحد	۹	۲,۸۱۹,۹۴۰	۳,۷۲۵,۹۳۰
جمع								۱۴,۴۰۹,۷۲۴	۱۴,۹۴۵,۶۰۵
جمع کل								۶۸,۸۶۵,۷۲۴	۷۳,۴۱۰,۶۰۵

جدول (۲۵)، اطلاعات مربوط به صندوق‌های تحت مدیریت شرکت تأمین سرمایه امید را در پایان اسفند ماه سال ۱۴۰۰ نشان می‌دهد.

جدول (۲۵): صورت عملکرد فعالیت صندوق‌های تحت مدیریت شرکت تأمین سرمایه امید در پایان اسفند ماه سال ۱۴۰۰

عنوان حساب	در تاریخ ۱۴۰۰/۱۲/۲۹								سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰							
	صندوق سرمایه گذاری گنبد امید ایرانیان	صندوق بازارگردانی اختصاصی امید ایرانیان	صندوق سرمایه گذاری بذر امید آفرین	صندوق سرمایه گذاری طلای زرافشان امید ایرانیان	صندوق سرمایه گذاری گنبد مهر	صندوق سرمایه گذاری گنبد امید ایرانیان	صندوق بازارگردانی اختصاصی امید ایرانیان	صندوق سرمایه گذاری گنبد امید ایرانیان	صندوق سرمایه گذاری بذر امید آفرین	صندوق سرمایه گذاری طلای زرافشان امید ایرانیان	صندوق سرمایه گذاری گنبد مهر	صندوق سرمایه گذاری گنبد امید ایرانیان	صندوق بازارگردانی اختصاصی امید ایرانیان	صندوق سرمایه گذاری بذر امید آفرین	صندوق سرمایه گذاری طلای زرافشان امید ایرانیان	صندوق سرمایه گذاری گنبد امید ایرانیان
	جمع	جمع	جمع	جمع	جمع	جمع	جمع	جمع	جمع	جمع	جمع	جمع	جمع	جمع	جمع	جمع
سود (زیان) فروش اوراق بهادار	۱۳۶,۶۵۲	۲۴,۹۰۴	(۱۵۸,۳۷۰)	۱۳۳,۰۴۸	۹,۴۵۸	۱۰۲,۶۸۴	(۱۵,۳۶۴)	۲۲۳,۰۱۲	۳۷۶,۱۲۶	۴۸,۱۲۷	۲۹,۳۸۲	۰	۳۷,۱۴۶	۱,۵۲۴,۵۳۸	۱۴,۶۶۶	۲,۰۲۹,۹۸۵
سود (زیان) فروش اوراق بهادار با درآمد ثابت	۰	۰	۰	۱,۶۱۸	۰	۰	۰	۱,۲۱۸	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۱۱۸
درآمد سود سهام	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۲۷,۰۴۳	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۱۵۸,۰۸۲
درآمد سود اوراق بهادار	۱۷۴۵,۲۸۵	۸۴,۶۵۳	۰	۱۲,۹۹۵	۶,۰۸۲	۷۳۶,۷۸۸	۴,۴۰۱	۲,۵۹۹,۲۰۴	۲,۷۹۹,۸۱۷	۳۷۶,۸۵۱	۱۹,۵۶۴	۰	۰	۲,۴۶۳,۴۹۷	۳۷,۶۰۰	۵,۷۰۲,۳۲۹
سود سپرده و گواهی بانکی	۱,۰۴۵,۵۸۰	۲,۱۱۰	۲۸	۶۶	۱۶۳	۵۷۳,۵۴۷	۳۶	۱,۶۲۱,۵۳۰	۲,۰۶۰,۴۳۲	۸,۱۶۳	۸۶۳	۱,۴۶۹	۲,۲۲۹	۳,۰۶۶,۴۴۱	۱,۴۴۶	۵,۱۴۱,۰۴۳
درآمد سود اوراق بهادار با درآمد ثابت	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۶۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۴۶,۸۹۲
درآمد (هزینه) ناشی از تغییر ارزش دارایی‌های مالی	۱,۱۹۴,۵۲۸	۵۹۵,۳۸۱	(۴۱۳,۶۹۰)	۴۹۹,۱۲۵	۰	۲,۶۳۷	۸۵۶۷۱	۲,۰۰۷,۰۵۳	۹۲۳,۰۹۶	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۱۳۵۸,۲۷۱
سایر درآمدها	۳۹۵	۰	۳۴۷	۲۸۹	۷۱	۱۰,۷۹۶	۴۷۸	۱۲,۳۷۶	۶,۷۶۵	۹,۰۱۰	۵۸۳	۷	۳۲۰	۱۹,۵۱۹	۲,۱۲۳	۳۸,۳۲۷
جمع درآمدها	۴,۱۲۲,۴۴۰	۷۰۷,۰۴۸	(۲۷۶,۰۷۴)	۳۶۸,۳۳۳	۰	۱۸,۴۱۱	۱,۵۰۹,۴۸۶	۳۲,۸۵۲	۶,۴۸۲,۴۹۶	۴۴۲,۱۵۱	۱۸۹,۲۵۲	۴۸۳,۳۱۹	۶۹,۲۵۹	۷,۰۷۳,۹۹۵	۵۰,۸۳۵	۱۴,۴۷۵,۰۴۷
هزینه‌های کارمزد ارکان	(۱۳۵,۳۱۹)	(۹۳,۱۹۵)	(۲۳,۳۴۵)	(۱۴,۶۳۹)	(۱,۶۹۵)	(۳,۳۶۹)	(۳,۴۲۹)	(۳۰۱,۹۹۱)	(۲۳,۱۷۰۹)	(۱۷۸,۲۲۰)	(۸۷,۷۸۹)	(۶۲,۸۰۲)	(۶,۳۲۱)	(۱۱۳,۰۳۷)	(۱۵,۱۸۶)	(۷۲۱,۰۴۴)
سایر هزینه‌ها	(۳۸,۲۵۴)	(۴,۲۴۲)	(۳,۱۱۵)	(۶)	(۱۶۴)	(۴۱,۴۷۸)	(۳۱۵)	(۸۱,۳۴۴)	(۲۰,۷۳۳)	(۱۷,۰۰۶)	(۲,۰۳۲)	(۲۸۲)	(۱,۱۵۸)	(۲۶,۶۲۹)	(۲,۴۷۸)	(۷۰,۳۱۸)
هزینه کارمزد معاملات	(۱,۰۹۷)	(۳۵۷)	(۱,۲۰۰)	(۹۰۹)	(۶۴)	(۱,۴۲۵)	(۱۱۸)	(۵,۱۷۰)	(۲,۹۲۹)	(۳,۵۶۳)	(۱,۷۳۷)	(۱,۰۶۴)	(۱۵۷)	(۵,۱۲۳)	(۵۴۱)	(۱۵,۱۶۴)
هزینه مالیات معاملات	(۱,۱۳۹)	۰	(۶,۳۷۱)	(۴۷)	(۳۳۵)	(۸,۸۲۲)	(۶۲۲)	(۱۲,۳۳۶)	(۳,۰۹۴)	۰	(۹,۳۶۵)	(۶۸۴)	(۸۲۳)	(۸,۱۵۹)	(۲,۷۶۶)	(۲۴,۸۹۱)
هزینه‌های مالی	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	(۱۷)	۰	۰	۰	۰	۰	(۳۵)	(۱۳)	(۵۴)
درآمد (هزینه) ناشی از تغییر ارزش دارایی‌های مالی	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	(۱,۱۷۲,۵۴۱)	(۷۰۸,۴۲۴)	۰	(۲۷,۹۱۵)	(۲۵۰,۵۱۳)	(۱۱۸,۲۸۹)	(۲,۲۷۷,۶۸۲)
هزینه تاسیس و نگهداری صندوق	۰	۰	(۶۲۰)	(۳,۱۵۰)	۰	۰	۰	(۳,۷۷۰)	۰	۰	(۱,۵۶۵)	(۱۱,۳۷۸)	۰	۰	۰	(۱۲,۹۴۳)
سود (زیان) فروش اوراق بهادار	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	(۷۳,۵۳۳)
جمع هزینه‌ها	(۱۷۵,۸۰۹)	(۹۷,۷۹۴)	(۲۸,۴۲۱)	(۱۸,۷۵۱)	(۲,۴۶۲)	(۸۲,۱۰۵)	(۴,۴۸۶)	(۴۰۹,۶۲۸)	(۲۵۸,۵۱۵)	(۱۳۷,۱۳۰)	(۸۱۰,۹۱۲)	(۱۴۹,۷۴۳)	(۳۶,۳۸۰)	(۴۱۹,۴۹۶)	(۱۳۹,۷۷۳)	(۳,۱۹۵,۶۴۹)
سود (زیان) خالص	۳,۹۴۶,۶۳۱	۶۰۹,۲۵۴	۳۳۹,۹۱۲	(۲۹۴,۱۷۵)	۱۶,۱۴۹	۱,۴۲۷,۴۸۱	۲۸,۳۶۶	۶,۰۷۲,۸۶۸	۵,۹۰۷,۷۲۱	(۹۱۹,۱۷۹)	(۶۲۱,۶۶۰)	۳۳۳,۵۷۶	۳۲,۸۷۹	۶,۶۴۴,۴۹۹	(۸۸,۴۳۸)	۱۱,۲۷۹,۳۹۸

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 ۱۳۹ اصلاحیه قانون تجارت و معامله با اشخاص وابسته است. در جدول (۲۶) این معاملات به اختصار ارائه می‌گردد. همچنین جدول (۲۷) مانده حساب نهایی با اشخاص وابسته را نشان می‌دهد.

جدول (۲۶): معاملات انجام شده با اشخاص وابسته

شرح	نام شخص وابسته	نوع وابستگی	مشمول ماده ۱۳۹	نحوه تعیین قیمت	شرح معامله	مبلغ (میلیون ریال)
سهامداران	شرکت صنعتی و معدنی گل گهر	عضو هیأت مدیره	بله	طبق قرارداد	درآمد حاصل از بازگردانی و تعهد اوراق بهادار	۴۱,۰۴۱
				طبق اطلاعیه عرضه	درآمد حاصل از سود اوراق بهادار	۶۰,۰۱۲
صندوق‌های تحت مدیریت	صندوق سرمایه گذاری گنجینه امید ایرانیان	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	بله	طبق امید نامه	درآمد مدیریت صندوق های سرمایه گذاری	۹۷,۵۸۶
				طبق قرارداد	هزینه های بازگردانی	۱۳,۸۰۸
				سایر	فروش اوراق بهادار	۷,۶۶۱,۶۶۵
				سایر	خرید اوراق بهادار	۱,۰۴۳,۸۸۱
				طبق امید نامه	هزینه های جاری صندوق	۳۱۵
				طبق قرارداد	سود حاصل از اوراق بهادار	۳۷۸
				طبق قرارداد	درآمد حاصل از کارمزد ضمانت نقدشوندگی	۳۷,۵۲۲
				طبق امید نامه	درآمد حاصل از سود سرمایه گذاری در صندوق	۵,۸۹۳
				طبق امید نامه	درآمد مدیریت صندوق های سرمایه گذاری	۹۲,۹۸۳
				طبق امید نامه	هزینه های جاری صندوق	۷۶
	صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازگردانی امید ایرانیان	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	بله	سایر	فروش اوراق بهادار	۴۸۳,۷۶۳
				سایر	خرید اوراق بهادار	۱۴۷,۵۸۵
				طبق امید نامه	درآمد مدیریت صندوق های سرمایه گذاری	۱۴,۲۴۸
				طبق امید نامه	هزینه های جاری صندوق	۲۲
	صندوق سرمایه گذاری زرافشان امید ایرانیان	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	بله	سایر	خرید اوراق بهادار	۳۰,۰۰۰
				طبق امید نامه	صدور واحد سرمایه گذاری	۶۰۱,۹۴۹
				طبق امید نامه	ابطال واحد سرمایه گذاری	۷۷۶,۱۹۵
				طبق امید نامه	(زیان) حاصل از سرمایه گذاری در صندوق	(۲۵,۰۳۲)
				طبق امید نامه	درآمد مدیریت صندوق های سرمایه گذاری	۱۸,۴۱۶
				طبق امید نامه	صدور واحد سرمایه گذاری	۵۰۴,۴۷۵
	صندوق سرمایه گذاری بذر امید آفرین	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	بله	طبق امید نامه	ابطال واحد سرمایه گذاری	۱۴۸,۹۳۱
				طبق امید نامه	درآمد حاصل از سود سرمایه گذاری در صندوق	۱,۸۵۸

شرح	نام شخص وابسته	نوع وابستگی	مشمول ماده ۱۲۹	نحوه تعیین قیمت	شرح معامله	مبلغ (میلیون ریال)
صندوق سرمایه گذاری آسمان امید	مدیران اجرایی	بله	بله	طبق امید نامه	درآمد مدیریت صندوق های سرمایه گذاری	۶,۲۲۱
				طبق قرارداد	هزینه های بازارگردانی	۳۲,۰۵۳
				طبق امید نامه	ابطال واحد سرمایه گذاری	۳,۹۵۶,۶۵۹
				طبق امید نامه	صدور واحد سرمایه گذاری	۳,۷۹۷,۲۷۲
				سایر	خرید اوراق بهادار	۵۹۹,۴۱۱
				طبق امید نامه	درآمد حاصل از سود سرمایه گذاری در صندوق	۵۴,۷۷۴
	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	بله	بله	طبق امید نامه	درآمد مدیریت صندوق های سرمایه گذاری	۱,۲۳۶
				طبق امید نامه	صدور واحد سرمایه گذاری	۹۱
				سایر	فروش اوراق بهادار	۴۳,۹۰۴
				طبق امید نامه	درآمد حاصل از سود سرمایه گذاری در صندوق	۱,۳۱۶
	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	بله	بله	طبق امید نامه	درآمد مدیریت صندوق های سرمایه گذاری	۲,۴۰۳
				طبق امید نامه	درآمد حاصل از سود سرمایه گذاری در صندوق	۳۰۲
صندوق سرمایه گذاری امید انصار	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	بله	بله	طبق امید نامه	درآمد مدیریت صندوق های سرمایه گذاری	۳۹,۸۵۴
				طبق قرارداد	هزینه های بازارگردانی	۱۸,۶۴۰
				طبق امید نامه	صدور واحد سرمایه گذاری	۱۰۱,۰۲۶
				سایر	فروش اوراق بهادار	۱,۱۸۴,۰۶۰
				سایر	خرید اوراق بهادار	۱,۱۷۵,۶۳۹
				طبق امید نامه	درآمد حاصل از سود سرمایه گذاری در صندوق	۵,۱۳۹
	بانک سپه	بله	بله	طبق امید نامه	هزینه های جاری صندوق	۱۰۷
				طبق قرارداد	هزینه های کارمزد بانکی	۲۳
				مصوبه شورای عالی پول	درآمد حاصل از سود سپرده بانکی	۱۶۶
				طبق دستورالعمل سازمان بورس	کارگزاری معاملات اوراق بهادار	۳,۴۸۷
				طبق قرارداد	درآمد امکان سنجی مالی	۵۰۰
				طبق امید نامه	ابطال واحد مدیران صندوق	۱,۸۲۵
سایر اشخاص وابسته	کارگزاری بانک سپه	بله	بله	طبق امید نامه	صدور واحد مدیران صندوق	۷۳۲
				طبق امید نامه	ابطال واحد مدیران صندوق	۱۵
	احسان عسکری فیروزجانی	مدیران اجرایی	بله	طبق امید نامه	صدور واحد مدیران صندوق	۱,۰۴۰
	حسین هنری	مدیران اجرایی	بله	طبق امید نامه	صدور واحد مدیران صندوق	۱,۰۴۰
	نیلوفر ظهیرالدینی	مدیران اجرایی	بله	طبق امید نامه	صدور واحد مدیران صندوق	۱,۰۴۰
	موسسه فکر فردای امید	مدیران اجرایی	بله	طبق آیین نامه داخلی	صندوق کارکنان	۱,۵۷۱

جدول (۲۷): مانده حساب های نهایی اشخاص وابسته مورخ ۱۴۰۰/۰۹/۳۰

شرح	نام شخص وابسته	نوع وابستگی	حسابهای دریافتنی تجاری	حسابهای دریافتنی غیر تجاری	حسابهای پرداختنی تجاری	حسابهای پرداختنی غیر تجاری	سود سهام پرداختنی	پیش دریافتها	مانده طلب (بدهی) در ۱۴۰۰/۰۹/۳۰	مانده طلب (بدهی) در ۱۴۰۰/۱۲/۲۹
سهامداران	شرکت صنعتی و معدنی گل گهر	عضو هیأت مدیره	۱۳۱	۰	۰	(۱۹,۵۵۸)	(۵۲,۵۶۲)	(۸۴,۱۶۴)	(۷۷۱,۰۸۲)	(۱۵۶,۱۵۳)
	شرکت معدنی و صنعتی چادر ملو	عضو هیأت مدیره	۲۶۱	۰	۰	(۱,۳۲۳)	(۷۸,۷۲۲)	(۲۵۰)	(۹۴۴,۶۵۱)	(۸۰,۳۴)
	شرکت گروه مدیریت سرمایه گذاری امید	عضو هیأت مدیره	۰	۱,۰۰۰	۰	(۶۶۱)	(۹۹,۲۷۶)	۰	(۱,۱۹۰,۳۱۲)	(۹۸,۹۳۷)
	صندوق بازنشستگی، وظیفه، از کارافتادگی و پس انداز کارکنان بانکها	عضو هیأت مدیره	۰	۰	۰	(۶۶۱)	(۱۵۸,۳۵۵)	۰	(۲۱,۵۸۲)	(۱۵۹,۰۱۶)
	سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی کارکنان بانکها	عضو هیأت مدیره	۰	۰	۰	(۳۷۰)	(۱,۷۹۸)	۰	(۱,۹۰۰,۲۶۱)	(۲,۱۶۸)
	موسسه رفاه و تأمین آتیه کارکنان بانک سپه	عضو مشترک هیأت مدیره	۰	۰	۰	۰	(۱۳,۷۸۴)	۰	(۱۷۱,۶۹۲)	(۱۳,۷۸۴)
صندوق های تحت مدیریت	صندوق سرمایه گذاری گنجینه امید ایرانیان	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	۲۶۲,۷۸۴	۰	(۷۷,۱۴۸)	(۷۰)	۰	۰	۱۲۴,۱۴۱	۱۸۵,۵۶۶
	صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازگردانی امید ایرانیان	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	۱۷۴,۲۹۸	۰	(۱۰,۳۹۷)	۰	۰	۰	۱۵۸,۵۶۶	۱۶۳,۹۰۱
	صندوق سرمایه گذاری زرافشان امید ایرانیان	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	۱۴,۸۸۸	۰	۰	(۲۲)	۰	۰	۴۹,۲۹۹	۱۴,۸۶۶
	صندوق سرمایه گذاری بذر امید آفرین	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	۲۴,۹۷۵	۰	۰	۰	۰	۰	۶۵,۵۳۰	۲۴,۹۷۵
	صندوق سرمایه گذاری مشترک گنجینه مهر	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	۱,۵۹۱	۰	۰	۰	۰	۰	۳,۵۵۸	۱,۵۹۱
	صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت امید انصار	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	۲۰۱,۴۸۹	۰	(۷۰,۱۵۴)	۰	۰	۰	۹۱,۳۸۴	۱۳۱,۳۳۵
	صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت نوید انصار	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	۲,۶۷۷	۰	۰	۰	۰	۰	۱۴,۸۵۰	۲,۶۷۷
سایر اشخاص وابسته	صندوق سرمایه گذاری آسمان امید	مدیران اجرایی	۱۵,۲۷۷	۰	(۴۰,۸۵۴)	۰	۰	۰	(۳۰,۳۷۰)	(۲۵,۵۷۷)
	موسسه فکر فردای امید	مدیران اجرایی	۰	۷,۷۲۶	۰	۰	۰	۰	۳,۷۶۳	۷,۷۲۶
	عبداله دریابر	مدیران اجرایی	۰	۲۰۸	۰	۰	۰	۰	۲۰۸	۲۰۸
	احسان عسکری فیروزجانی	مدیران اجرایی	۰	۰	۰	(۹۱)	۰	۰	۱,۴۵۲	(۹۱)
	مرضیه خزائی	مدیران اجرایی	۰	۱,۰۶۲	۰	۰	۰	۰	۱,۰۶۲	۱,۰۶۲
	البیار مهاجررهبری	مدیران اجرایی	۰	۶۵۵	۰	۰	۰	۰	۶۵۵	۶۵۵
	محمد محمدی	مدیران اجرایی	۰	۱,۲۱۵	۰	۰	۰	۰	۱,۲۱۵	۱,۲۱۵
	میلاد رحمانیانی	مدیران اجرایی	۰	۶۵۹	۰	(۴۱)	۰	۰	۶۵۹	۶۱۸
	وجیهه خلیلی	مدیران اجرایی	۰	۸۹۶	۰	۰	۰	۰	۸۹۶	۸۹۶
	مجتبی رستمی نوروزآباد	مدیران اجرایی	۰	۵۴۶	۰	۰	۰	۰	۵۴۶	۵۴۶
	حسین هنری تربتی	مدیران اجرایی	۰	۷۳۲	۰	۰	۰	۰	۰	۷۳۲
	نیلوفر ظهیرالدینی	مدیران اجرایی	۰	۱,۰۲۵	۰	۰	۰	۰	۰	۱,۰۲۵
	ظاهر محمدی	مدیران اجرایی	۰	۴۰	۰	(۱۲۲)	۰	۰	۷۷۶	(۸۲)
شرکت های تحت کنترل مشترک	شرکت لیزینگ امید	عضو مشترک هیأت مدیره	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۳,۳۷	۰
	سرمایه گذاری ساختمانی سپه	عضو مشترک هیأت مدیره	۰	۰	۰	(۱۰)	۰	۰	(۱۰)	(۱۰)
	سیمان هرمزگان	عضو مشترک هیأت مدیره	۵۲۵	۰	۰	۰	۰	۰	۲۵	۵۲۵
	شرکت پتروامید آسیا	عضو مشترک هیأت مدیره	۴۰	۰	۰	۰	۰	۰	۴۰	۴۰

شرح	نام شخص وابسته	نوع وابستگی	حسابهای دریافتی تجاری	حسابهای دریافتی غیر تجاری	حسابهای پرداختی تجاری	حسابهای پرداختی غیر تجاری	سود سهام پرداختی	پیش دریافتها	مانده طلب (بدهی) در ۱۴۰۰/۰۹/۳۰	مانده طلب (بدهی) در ۱۴۰۰/۱۲/۲۹
	کویر تایر	عضو مشترک هیأت مدیره	۶۸۳	۰	۰	۰	۰	۰	۶۸۳	۶۸۳
	شرکت سرمایه گذاری توسعه گل گهر	عضو مشترک هیأت مدیره	۱۷,۶۳۵	۰	۰	۰	۰	۰	۷۲۴	۱۷,۶۳۵
	کارگزاری بانک سپه	عضو مشترک هیأت مدیره	۳۶۵,۴۳۹	۰	۰	۰	۰	۰	۱,۰۰۸,۱۴۵	۳۶۵,۴۳۹
	چاپ و نشر سپه	عضو مشترک هیأت مدیره	۳۰۰	۰	۰	۰	۰	۰	۳۰۰	۳۰۰
	سرمایه گذاری سپه	عضو مشترک هیأت مدیره	۵۲۵	۰	۰	۰	۰	(۲۵۰)	۲۷۵	۲۷۵
	امید تابان آسیا	عضو مشترک هیأت مدیره	۷	۰	۰	۰	۰	۰	۷	۷
	توسعه گوهرا امید	عضو مشترک هیأت مدیره	۲۵	۰	۰	۰	۰	(۲۱۳)	(۱۸۸)	(۱۸۸)
	شرکت سنگ آهن گهر زمین	عضو مشترک هیأت مدیره	۱,۰۰۰	۰	۰	(۸)	۰	۰	۹۹۲	۹۹۲
	صنعتی و معدنی گهر فرزندگان خرامه	عضو مشترک هیأت مدیره	۴۱۷	۰	۰	۰	۰	۰	۱,۲۵۰	۴۱۷
سایر اشخاص وابسته	بانک سپه	سهامدار غیر مستقیم	۲,۴۵۵	۰	۰	۰	۰	۰	۲,۵۴۵	(۱۳,۰۴۵)
جمع										
			۱,۰۸۷,۴۲۲	۱۵,۷۶۴	(۱۹۸,۵۵۳)	(۲۲,۹۳۷)	(۴۱۹,۹۹۷)	(۸۴,۸۷۷)	۳۷۶,۸۲۲	(۳,۴۹۳,۳۷۷)

مقایسه عملکرد سه ماهه با بودجه

جدول (۲۸) عملکرد ۳ ماهه منتهی به اسفند ماه ۱۴۰۰ را از حیث تحقق بودجه پیش‌بینی‌شده برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ بررسی می‌نماید. همچنین درصد پوشش بودجه پیش‌بینی‌شده قابل مشاهده است.

جدول (۲۸): مقایسه عملکرد ۳ ماهه با پیش‌بینی بودجه ارائه شده برای دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰
(ارقام برحسب میلیون ریال)

عنوان	عملکرد ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	پیش‌بینی برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰	درصد پوشش
مجموع درآمد حاصل از بازارگردانی اوراق بهادار	۳۰۲,۶۱۱	۱,۵۴۹,۲۹۶	۲۰%
درآمد حاصل از تعهد پذیرهنویسی اوراق بدهی	۸۳,۳۳۹	۱,۴۵۰,۰۰۰	۶%
درآمد حاصل از مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری	۲۹۹,۹۴۷	۱,۴۱۹,۰۲۵	۲۱%
درآمد حاصل از خدمات مشاوره مالی، سرمایه‌گذاری و ریسک	۸,۳۵۰	۶۱,۶۶۰	۱۴%
جمع درآمدهای ارائه خدمات	۶۹۴,۲۴۷	۴,۴۷۹,۹۸۱	۱۵%
سود حاصل از سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار و صندوق‌های سرمایه‌گذاری	۸۸۲,۱۲۰	۴,۰۱۶,۳۷۱	۲۲%
سود حاصل از سرمایه‌گذاری در سپرده‌های بانکی	۱۰۱,۵۷۲	۰	-
جمع سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها	۹۸۳,۶۹۲	۴,۰۱۶,۳۷۱	۲۵%
جمع کل درآمدها	۱,۶۷۷,۹۳۹	۸,۴۹۶,۳۵۲	۲۰%
هزینه‌های بازارگردانی	(۲۳۱,۰۲۵)	(۱,۰۲۰,۸۸۰)	۲۳%
هزینه‌های حقوق، اداری و عمومی و سایر	(۹۸,۳۴۱)	(۴۷۴,۱۹۲)	۲۱%
جمع کل هزینه‌های عملیاتی	(۳۲۹,۳۶۶)	(۱,۴۹۵,۰۷۲)	۲۲%
سایر درآمدهای غیر عملیاتی	۱۰	۵۰۰	-
سود قبل از کسر مالیات	۱,۳۴۸,۵۸۳	۷,۰۰۱,۷۸۰	۱۹%
هزینه مالیات بر درآمد	(۵۶,۶۳۶)	(۳۶۹,۳۱۷)	۱۵%
سود خالص	۱,۲۹۱,۹۴۷	۶,۶۳۲,۴۶۳	۱۹%