

# گزارش سالانه

شرکت تامین سرمایه بانک ملت (سهامی عام)

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۸



تامین سرمایه بانک ملت  
mellat investment bank

# گزارش سالانه

شرکت تامین سرمایه بانک ملت (سهامی عام)

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۸



بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

امام علی (ع):

حُسْنُ التَّدْبِيرِ يَنْمِي قَلِيلَ الْمَالِ وَسُوءُ التَّدْبِيرِ يَفْنِي كَثِيرَهُ.

برنامه ریزی درست (اقتصادی) مال اندک را افزایش می دهد و برنامه ریزی نادرست مال فراوان را نابود می کند.





## مجمع عمومی عادی سالانه صاحبان سهام شرکت تامین سرمایه بانک ملت (سهامی عام)

در راستای اجرای مفاد ماده ۲۳۲ اصلاحیه قانون تجارت و ماده ۴۵ قانون بازار اوراق بهادار، گزارش فعالیت و وضع عمومی شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ بر پایه سوابق، مدارک و اطلاعات موجود تهیه و تقدیم می شود. گزارش حاضر، مبتنی بر اطلاعات ارائه شده در صورت های مالی بوده و اطلاعاتی را در مورد وضع عمومی شرکت و عملکرد هیئت مدیره فراهم می آورد. به نظر اینجانبان، اطلاعات مندرج در این گزارش، با تاکید بر ارائه منصفانه نتایج عملکرد هیئت مدیره و در راستای حفظ منافع شرکت و انطباق با مقررات قانونی و اساسنامه شرکت تهیه و ارائه شده و هماهنگ با واقعیت های موجود است و اثرات آن ها در آینده، تا حدی که در موقعیت فعلی قابل پیش بینی است، به نحو درست و کافی در این گزارش ارائه شده و هیچ موضوعی که عدم آگاهی از آن، موجب گمراهی استفاده کنندگان شود، از این گزارش حذف نشده است. این گزارش در تاریخ ۱۳۹۹/۰۲/۱۴ به تأیید هیئت مدیره رسیده است.

### اعضای هیئت مدیره ■ نمایندگان

	سید ابوطالب دیبائی رئیس هیئت مدیره	 واسپاری ملت Mellat Leasing
	مجید ابراهیمی نایب رئیس هیئت مدیره	 گروه مالی ملت (سهامی عام) Mellat Financial Group
	سید نقی شمسی عضو هیئت مدیره	 شرکت مرفافی ملت mellat exchange co.
	مازیار فرخی عضو موظف هیئت مدیره	 تدبیر ملت tadbir mellat
	سید روح اله حسینی مقدم مدیرعامل و عضو هیئت مدیره	 کارگزاری بانک ملت bank mellat brokerage co.





## فهرست مطالب

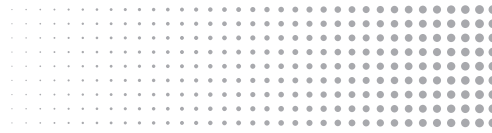
۱	۱- گزیده اطلاعات	۱
۲	۲- پیام هیئت مدیره	۲
۳	۳- اقتصاد جهانی	۳
۴	۳-۱- ایالات متحده آمریکا	۴
۴	۳-۲- منطقه اروپا	۴
۵	۳-۳- چین	۵
۵	۳-۴- اقتصادهای نوظهور	۵
۶	۳-۵- بازار سهام جهانی	۶
۷	۳-۶- طلا	۷
۷	۳-۷- ارز	۷
۸	۳-۸- نفت	۸
۱۰	۳-۹- خلاصه وضعیت اقتصاد جهانی	۱۰
۱۳	۴- اقتصاد ایران	۱۳
۱۳	۴-۱- تورم	۱۳
۱۴	۴-۲- رشد اقتصادی	۱۴
۱۵	۴-۳- نقدینگی	۱۵
۱۶	۴-۴- تولید و صادرات نفت ایران	۱۶
۱۷	۴-۵- بازار ارز و طلای داخلی	۱۷
۱۸	۴-۶- بازار سرمایه	۱۸
۲۰	۴-۷- تامین مالی از محل بازار سرمایه	۲۰
۲۲	۵- بانکداری سرمایه‌گذاری در جهان	۲۲
۲۵	۶- بانکداری سرمایه‌گذاری در ایران	۲۵
۲۷	۷- کلیاتی درباره شرکت	۲۷
۲۷	۷-۱- پیشینه	۲۷
۲۷	۷-۲- موضوع فعالیت شرکت	۲۷
۲۹	۷-۳- سرمایه و ترکیب سهامداران	۲۹
۳۰	۸- حوزه‌های فعالیت تامین سرمایه بانک ملت	۳۰
۳۱	۹- مروری بر عملکرد مالی	۳۱







۱۰- مروری بر عملکرد شرکت	۳۲
۱۰-۱- خدمات تعهد پذیره نویسی و تامین مالی	۳۲
۱۰-۲- تعهد پذیره نویسی اوراق بهادار بدهی	۳۲
۱۰-۳- خدمات مشاوره مالی	۳۷
۱۰-۴- خدمات مدیریت دارایی	۴۱
۱۰-۵- سرمایه گذاری جایگزین	۵۰
۱۰-۶- توسعه کسب و کار	۵۴
۱۱- نظام راهبری شرکت	۵۸
۱۱-۱- هیئت مدیره	۵۸
۱۱-۲- ساختار سازمانی	۵۹
۱۱-۳- منابع انسانی	۶۰
۱۱-۴- حسابرس مستقل و بازرس قانونی	۶۱
۱۱-۵- حسابرس داخلی	۶۱
۱۱-۶- محیط حقوقی	۶۱
۱۱-۷- بهبود مستمر فرآیندهای سازمانی	۶۲
۱۱-۸- چشم انداز، ماموریت و ارزش های شرکت	۶۲
۱۱-۹- بازنگری سند استراتژیک	۶۳
۱۱-۱۰- کمیته های شرکت	۶۴
۱۱-۱۱- شناخت و تحلیل ریسک شرکت	۶۷
۱۱-۱۲- امور سهام	۷۰
۱۱-۱۳- پیشنهاد هیئت مدیره برای تقسیم سود	۷۱
۱۲- برنامه های آتی شرکت	۷۲



## ■ ۱- گزیده اطلاعات

نمایه ۱- گزیده اطلاعات مالی شرکت تامین سرمایه بانک ملت

(تجدید ارائه شده)

سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹	سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹	
الف) اطلاعات عملکرد مالی طی دوره (میلیون ریال)		
۲,۳۵۴,۷۶۱	۴,۶۴۳,۹۳۵	■ جمع درآمدها
۲,۲۶۰,۹۹۶	۴,۵۰۴,۹۷۰	■ سود عملیاتی
۹,۷۳۵	۷,۷۴۶	■ درآمدهای غیرعملیاتی
۲,۱۲۷,۴۶۷	۴,۰۸۵,۶۵۸	■ سود خالص
ب) اطلاعات وضعیت مالی در پایان دوره (میلیون ریال)		
۱۰,۴۹۱,۹۱۰	۱۴,۸۲۸,۷۵۸	■ جمع دارایی‌ها
۳,۸۵۰,۷۳۴	۳,۱۰۱,۹۲۴	■ جمع بدهی‌ها
۴,۰۰۰,۰۰۰	۷,۰۰۰,۰۰۰	■ سرمایه ثبت شده
۶,۶۴۱,۱۷۶	۱۱,۷۲۶,۸۳۴	■ جمع حقوق صاحبان سهام
ج) نرخ بازده سالانه (درصد)		
٪۲۳,۸	٪۳۲,۳	■ نرخ بازده دارایی‌ها
٪۳۳,۳	٪۴۴,۵	■ نرخ بازده حقوق صاحبان سهام



## ۲- پیام هیئت مدیره

سال ۱۳۹۸ با افزایش نقش و ترفیع جایگاه بازار سرمایه نزد تصمیم‌گیران اقتصادی و سیاسی کشور همراه بود و می‌توان ادعا کرد در این برهه حساس اقتصادی، بازار اوراق بهادار پس از سال‌ها به جایگاه واقعی خود در ایفای نقش موثر در اقتصاد ملی نزدیک شده است؛ جایگاهی که در آن مشارکت آحاد جامعه در فعالیت‌های اقتصادی از طریق به‌کارگیری ابزارهای مالی بیش از هر دوره‌ای می‌باشد.

در این میان شرکت‌های تامین سرمایه به عنوان بزرگترین واسطه‌های مالی فعال در بازار سرمایه، نقشی اساسی و حائز اهمیت در حفظ و پیشبرد این فضای جدید ایفا می‌نمایند. در واقع بخش عمده‌ای از سهمی که در حال حاضر بر عهده آحاد فعالان بازار سرمایه گذاشته شده از دریچه صنعت تامین سرمایه و شرکت‌های فعال در آن قابل ارائه است. در حال حاضر و در ابتدای دهه دوم فعالیت صنعت تامین سرمایه در کشور، تبدیل شرکت‌های تامین سرمایه به سهامی عام و عرضه سهام به عموم جامعه موجب شده تا علاوه بر کسب مزیت‌های پرشمار قرارگیری در میان شرکت‌های بورسی، منافع حاصل از فعالیت‌های این شرکت‌ها به عموم جامعه و سهامداران جدید منتقل شود. شرکت تامین سرمایه بانک ملت در سال ۱۳۹۸ همزمان با حرکت در مسیر بالندگی و توسعه‌ی خود شاهد رویداد مهم عرضه در بورس اوراق بهادار تهران بود؛ مسیری ارزشمند که سبب خشنودی تمامی ذینفعان مستقیم و غیر مستقیم شرکت بوده است. در سال گذشته با همکاری و تلاش صادقانه تمامی پرسنل شرکت فعالیت‌های بسیار ارزشمندی را در ارائه انواع خدمات بانکداری سرمایه‌گذاری و توسعه شرکت نیز شاهد بوده‌ایم؛ به نحوی که علاوه بر توسعه کمی و کیفی فعالیت‌های تامین سرمایه بانک ملت، نتایج این زحمات ارزشمند در رشد بیش از ۱۰۰ درصدی سود خالص شرکت نسبت به سال ۱۳۹۷ تجلی یافته است.

هیئت مدیره ضمن تمجید ذات منزه باری تعالی و تشکر از متولیان محترم بازار سرمایه ایران، از تلاش‌های مجدانه همکاران گرامی در دستیابی به موفقیت‌های پرشمار سال ۱۳۹۸ قدردانی می‌نماید.

### ۳- اقتصاد جهانی

سال ۱۳۹۸ با رویدادهای مختلف سیاسی و اقتصادی در آسیا، اروپا و ایالات متحده و همچنین در بازارهای مالی، مواد خام و ارز همراه بود که هر کدام بر رفتار سرمایه گذاران، شرکت ها و مصرف کنندگان تاثیراتی داشت، برخی رویدادها دارای اثرات بیشتر و پایدار بر اقتصاد جهان بوده و برخی تاثیرات کمتری را بر ساختار اقتصاد جهانی برجای گذاشتند. در راستای ایجاد درکی عمیق و نگاهی جامع به محیط فعالیت شرکت های تامین سرمایه، بررسی مهم ترین تحولات اقتصادی و حوزه هایی که به طور مستقیم بر عملکرد اقتصادی ایران و واسطه های مالی تاثیر دارد، امری ضروری می نماید.

در بررسی وضعیت اقتصاد جهانی، چندین عامل به عنوان بازیگران اصلی تغییرات و نوسان های این حوزه مطرح هستند که سایر رویدادها را نیز تحت تاثیر خود قرار خواهند داد. از جمله این عوامل، وضعیت اقتصاد کشورهای موثر در معادلات اقتصادی جهان، نظیر ایالات متحده، چین و اتحادیه اروپا است؛ هم چنین نفت، طلا، فلزات اساسی و مواد خام اولیه، ارزها و بازارهای سرمایه جهانی عواملی هستند که به لحاظ تحلیل و بررسی وضعیت جهانی اقتصاد از اهمیت به سزایی برخوردار هستند.

در نمایه ۲، رشد اقتصادی کشورهای جهان و پیش بینی دو سال آتی که توسط صندوق بین المللی پول برآورد گردیده است، قابل ملاحظه می باشد. نکته قابل ذکر آنکه پیش بینی ذیل در اوایل ژانویه ۲۰۲۰ صورت پذیرفته است، در صورتی که در تاریخ تهیه گزارش مصادف با دو ماه ابتدایی سال جاری میلادی، افزایش تنش ها در منطقه خاورمیانه و همچنین شیوع بیماری کرونا در چین و سایر نقاط جهان، قیمت جهانی کالاها، تحت تاثیر قرار گرفته و چشم انداز رشد اقتصادی سال ۲۰۲۰ را با ابهامات جدی مواجه کرده است<sup>۱</sup>. در ادامه با در نظر گرفتن نمایه ۲، به بررسی تحولات بزرگ ترین اقتصادهای دنیا و مهم ترین عوامل اقتصاد جهانی پرداخته می شود.

نمایه ۲- پیش بینی رشد اقتصادی در مناطق مختلف جهان (درصد)

سال	محقق شده			
	۲۰۲۱	۲۰۲۰	۲۰۱۹	۲۰۱۸
رشد اقتصاد جهان	۳,۴	۳,۳	۲,۹	۳,۶
اقتصادهای پیشرفته	۱,۶	۱,۶	۱,۷	۲,۲
ایالات متحده امریکا	۱,۷	۲	۲,۳	۲,۹
اتحادیه اروپا	۱,۴	۱,۳	۱,۲	۱,۹
آلمان	۱,۴	۱,۱	۰,۵	۱,۵
فرانسه	۱,۳	۱,۳	۱,۳	۱,۷
ایتالیا	۰,۷	۰,۵	۰,۲	۰,۸
اسپانیا	۱,۶	۱,۶	۲	۲,۴
ژاپن	۰,۵	۰,۷	۱	۰,۳
انگلستان	۱,۵	۱,۴	۱,۳	۱,۳
کانادا	۱,۸	۱,۸	۱,۵	۱,۹

۱-International Monetary Fund

سال	محقق شده		برآورد شده	
	۲۰۱۸	۲۰۱۹	۲۰۲۰	۲۰۲۱
■ دیگر اقتصادهای پیشرفته	۲,۶	۱,۵	۱,۹	۲,۴
■ اقتصادهای نوظهور و در حال پیشرفت	۴,۵	۳,۷	۴,۴	۴,۶
■ کشورهای آسیای نوظهور و در حال پیشرفت	۶,۴	۵,۶	۵,۸	۵,۹
■ چین	۶,۶	۶,۱	۶	۵,۸
■ هند	۶,۸	۴,۸	۵,۸	۶,۵

### ۱-۳- ایالات متحده آمریکا

سازمان جهانی پول، رشد اقتصادی متوسط ایالات متحده آمریکا را در دو سال آینده حدود دو درصد پیش بینی کرده است. طی سال‌های ۲۰۱۷ تا ۲۰۱۹، رشد واقعی تولید ناخالص داخلی آمریکا بالاتر از روند بلند مدت آن (میانگین ۲,۵ درصد) بود، روندی که اگرچه دلیل اصلی آن بسته محرک مالی به نظر می‌رسد اما با توجه به کاهش اثربخشی بسته محرک مزبور، رشد تولید ناخالص داخلی ایالات متحده نیز به روند قبلی خود بازگشت.

نرخ رشد اقتصادی ایالات متحده آمریکا، در فصل دوم و سوم ۲۰۱۹ به ترتیب ۲ درصد و ۲,۱ درصد و برای فصل چهارم ۲۰۱۹ حتی ضعیف‌تر و حدود ۱,۶ درصد بوده است. به بیان دیگر اگرچه برخی عوامل ویژه از جمله افزایش تولید در جنرال موتورز و از سرگیری مجدد خط تولید بوئینگ ۷۳۷MAX در آوریل ۲۰۲۰ توانستند باعث تقویت رشد در نیمه نخست ۲۰۲۰ شوند اما این عوامل منتج به روندی پایدار نگشته‌اند.

در ایالات متحده آمریکا، انتخابات ریاست جمهوری سال ۲۰۲۰، تعیین‌کننده اصلی چشم‌انداز آتی این کشور و تصمیمات کلان آن خواهد بود، بدون شک نتیجه این انتخابات نه تنها بر اقتصاد این کشور، بلکه بر اقتصاد کل جهان تأثیری چشمگیر خواهد داشت.

### ۲-۳- منطقه اروپا

در منطقه یورو، پیش‌بینی‌ها حاکی از ثبات اقتصادی و حتی اندکی رونق می‌باشد. در سال ۲۰۱۹، رشد اقتصادی به ۱,۲ درصد رسید که در مقایسه با رشد ۱,۹ درصدی در سال ۲۰۱۸، زنگ هشدار برای رکود در برخی اقتصادهای بزرگ منطقه به ویژه آلمان و ایتالیا به نظر می‌رسد.

در مجموع در این حوزه داده‌ها، سیگنال‌های متفاوتی مخابره می‌شوند، تضعیف کسب و کار به سبب کاهش صادرات و در مقابل ثبات مخارج مصرف‌کنندگان. بر اساس اطلاعات موسسه داده‌پردازی IHS Markit، شاخص مدیران خرید<sup>۲</sup> برای منطقه یورو در دوره مورد بررسی، در بخش سفارشات جدید و صادرات کمی افزایش داشته در حالی که در بخش خدمات تضعیف شده است.

تورم پایین و شرایط تسهیل‌گر مالی از جمله افزایش رشد تامین مالی و افزایش قیمت دارایی‌ها موجب خواهد شد تا رشد



مخارج مصرف‌کنندگان در سال ۲۰۲۰، ادامه یابد. به پیش بینی IHS Markit رشد منطقه یورو در سال ۲۰۲۰ در سطح ۰٫۹ درصد و پس از آن در سال ۲۰۲۱، با کمی بهبود به ۱٫۱ درصد خواهد رسید.

در این میان، نتایج انتخابات انگلیس حاکی از پایان یافتن عدم قطعیت‌ها در خصوص برگزیت می‌باشد که خود شرایط سختی پیش روی اروپا خواهد گذاشت. با این همه کفه ترازو دست کم در پیش‌بینی به شکل مثبتی به سمت افزایش رشد اقتصادی در اروپا سنگین‌تر می‌باشد و نوید آن را می‌دهد که پس از افت ۰٫۷ درصدی در سال ۲۰۱۹ نسبت به ۲۰۱۸، حالا در ۲۰۲۰ و ۲۰۲۱ رشد اقتصادی، روندی صعودی در پیش بگیرد، اگرچه تمامی این پیش‌بینی‌ها متعلق به دوران پیش از کرونا است و باید دید با در نظر گرفتن این بحران جهانی و اروپا به عنوان یکی از کانون‌های این بیماری، پیش‌بینی‌ها دستخوش چه تغییراتی خواهد شد.

### ۳-۳- چین

رشد اقتصادی چین در ادامه روند نزولی خود در دو سال آینده به کمتر از شش درصد خواهد رسید. اگرچه در سال‌های گذشته چین درگیر رقابت تنگاتنگی با ایالات متحده بوده است؛ اما از سال ۲۰۱۰ به بعد - سال‌هایی طلایی که نرخ رشد اقتصادی چین ۱۰٫۶ درصد بود - رشد اقتصادی این کشور به طور پیوسته کاهش یافته است. انتظار رشد اقتصادی ۶٫۲ درصدی چین در سال ۲۰۱۹ به معنی تحقق کمترین نرخ رشد در این کشور از سال ۱۹۹۰ تاکنون است. در حالی که برخی افت رشد اقتصادی چین را به جنگ تجاری آمریکا و چین نسبت می‌دهند ولی باید یادآوری کرد که کاهش سرعت رشد اقتصادی چین طی دهه اخیر، نتیجه توانان تغییرات ساختاری و همچنین عوامل چرخه‌ای است. پیرشدن جمعیت و افت شدید رشد بهره‌وری به این معنی است که پتانسیل رشد چین کمتر از یک دهه قبل است و انتظار افت بیشتر آن نیز می‌رود. از زمان بروز بحران‌های مالی ده سال قبل، افزایش نسبت بدهی به تولید ناخالص داخلی چین از حدود ۱۵۰ درصد در سال ۲۰۰۹ به حدود ۲۶۰ درصد در سال ۲۰۱۹ رسیده است، به بیان دیگر افزایش پرداخت تسهیلات به بنگاه‌ها و اخیراً به خانوار، سبب محدودیت سیاست‌گذاران را برای کمک مالی، گشته است. از سوی دیگر نیز تلاش برای اصلاح اقتصاد از طریق حذف بانک‌های سایه، به بهای رشد اقتصادی فقط تا حدود کمی موفق بوده است. سیاست‌گذاران چینی درصدد ایجاد تعادل در این شرایط، از سویی نسبت بدهی را کاهش خواهند داد یا حداقل از افزایش بیشتر آن جلوگیری خواهند کرد و در عین حال با محرک‌های مالی تلاش خواهند کرد، از افت بیشتر رشد اقتصادی جلوگیری کنند. با همه این تلاش‌ها پیش‌بینی‌ها حاکی از افت بیشتر نرخ رشد اقتصادی چین می‌باشد، ۵٫۸ درصد در سال ۲۰۲۰ و ۵٫۶ درصد در سال ۲۰۲۱، مگر اینکه دولت این کشور بسته‌های محرک مالی گسترده و موثرتری را در نظر داشته باشد.

### ۳-۴- اقتصادهای نوظهور

دهه گذشته، با اقتصادهای نوظهور، آنچنان که باید همراهی نکرده است. پیش‌بینی می‌شود با افزایش سقف بدهی‌ها، اقتصادهای نوظهور بدون پیشرفتی جدی، همچنان به فعالیت خود ادامه دهند. با وجود برخی اعداد قابل توجه نرخ رشد اقتصادی در سال‌های ۲۰۱۷ و ۲۰۱۸، رشد اقتصادهای نوظهور از میانگین ۷٫۳ درصد در سال ۲۰۱۰ به ۴٫۱ درصد در

سال ۲۰۱۹ رسید. همزمان با افت رشد بلندمدت چین، اقتصادهای نوظهور با دو نیروی مخالف در مسیر رشد خود مواجه شدند؛ توسعه بی رونق اقتصادهای توسعه یافته و افت قیمت کالاهای اساسی. پیش بینی ها حاکی از شکنندگی بهبود وضعیت اقتصادهای توسعه یافته طی سال های آینده، می باشد تا جایی که احتمال می رود در کوتاه مدت، شاهد افت در این اقتصادها نیز باشیم. با تشدید جنگ تجاری و استمرار افت رشد اقتصادی در چین، فضای کمی برای رشد بیشتر اقتصادهای نوظهور در سال ۲۰۲۰ پیش بینی می شود.

### ۵-۳- بازار سهام جهانی

بازارهای سرمایه در جهان در سال ۲۰۱۹ روندی صعودی را شاهد بودند و از منظر بازدهی، بازار سهام اکثر کشورهای بزرگ جهان در انتهای سال ۲۰۱۹ نسبت به انتهای سال ۲۰۱۸ مثبت بسته شد. اگرچه کاهش نرخ بهره توسط فدرال رزرو را می توان دلیل عمده اقبال سرمایه گذاران به بازارهای سرمایه دانست، دلایل دیگری نیز برای رشد شاخص های بازار سرمایه برشمرده می شود. کاهش ارزش بسیاری از سهام ها در سال ۲۰۱۸ سبب شد، سرمایه گذاران ارزش تعداد زیادی از این سهام را کمتر از میزان واقعی تشخیص داده و خرید آن ها را جذاب تلقی نمایند؛ دلیل دیگر را می توان انتظار سرمایه گذاران برای ایجاد درآمدهای بالا از شرکت های موجود در بازار برشمرد.

در مجموع در انتهای سال ۲۰۱۹، شاخص داوجونز با ۲۲ درصد افزایش نسبت به ابتدای سال به رقم ۲۸,۴۶۲ واحد رسید، شاخص S&P نیز با افزایش ۲۸,۵ درصد به رقم ۳,۲۲۱ واحد رسید.

در میان شاخص های اصلی بورس های بین المللی، شاخص Nikkei ژاپن و DAX آلمان به ترتیب ۲۰,۹ و ۲۵,۲ درصد رشد داشتند و به ۶۵۶,۲۳ و ۲۴۹,۱۳ واحد رسیدند. شاخص Hang Seng هنگ کنگ نیز با افزایش مواجه شد و از ۲۵,۸۴۵ واحد در ابتدای سال ۲۰۱۹ به ۲۸,۱۸۹ واحد رسید و افزایش ۹ درصدی را به ثبت رساند.

نمایه ۳- شاخص های اصلی بورس های بین المللی در ابتدا و انتهای سال ۲۰۱۹

نام شاخص	ابتدای سال ۲۰۱۹	انتهای سال ۲۰۱۹	درصد تغییر
Dow Jones ■	۲۳,۳۲۷	۲۸,۴۶۲	٪۲۲,۰
S&P ■	۲,۵۰۶	۳,۲۲۱	٪۲۸,۵
FTSE۱۰۰ ■	۶,۷۲۸	۷,۵۸۷	٪۱۲,۷
DAX ■	۱۰,۵۸۰	۱۳,۲۴۹	٪۲۵,۲
Hang Seng ■	۲۵,۸۴۵	۲۸,۱۸۹	٪۹,۰
Nikkei۲۲۵ ■	۱۹,۵۶۱	۲۳,۶۵۶	٪۲۰,۹



### ۶-۳- طلا

اونس طلا در سال ۲۰۱۹ روندی صعودی را پشت سر گذاشت. در این سال فاصله کف و سقف بهای هر اونس از طلا به حدود ۲۷۰ دلار رسید. در ۵ ماه ابتدایی سال ۲۰۱۹، قیمت طلا روندی تقریباً با ثبات داشت اما از اواخر ماه می، رشد شدیدی را آغاز کرد و در طی حدود ۳ ماه به با افزایش حدود ۲۰ درصدی، به بیشترین مقدار خود در این سال رسید. در ابتدای سال، بهای هر اونس طلا حدود ۱,۲۸۰ دلار بود و در اوایل ماه سپتامبر با رشد چشمگیری به هر اونس ۱,۵۵۰ دلار رسید. بعد از ماه سپتامبر قیمت طلا رو به کاهش گذاشت و تا اواخر ماه نوامبر با حفظ این روند نزولی، تا ۱,۴۵۳ دلار کاهش یافت. اما در ماه پایانی مجدداً روندی صعودی در پیش گرفت و به حدود ۱,۵۲۴ دلار رسید. در ماه ابتدایی سال ۲۰۲۰، با توجه به کاهش رشد اقتصادی چین و شیوع کرونا، سرمایه‌گذاران به دارایی‌های امن از جمله طلا روی آورده تا روند صعودی طلا ادامه‌دار باشد و منجر به شکست سقف تاریخی ۷ ساله گشت. با توجه به روند قیمتی طلا<sup>۳</sup>، بسیاری از تحلیل‌گران تکنیکی طلای ۱,۷۰۰ دلار و در مرحله بعد ۱,۹۰۰ دلار را چندان دور از انتظار نمی‌دانند.

نمایه ۴- قیمت جهانی طلا



### ۷-۳- ارز

سال ۲۰۱۹ سال خوبی برای دلار کانادا و سالی چالش برانگیز برای یورو و پوند بود؛ سایر ارزهای رایج دنیا، تغییر اندکی در برابر دلار آمریکا داشتند. در سال ۲۰۱۹، دلار کانادا در برابر دلار آمریکا ۴,۴۹ درصد رشد را تجربه نمود، اما یورو و پوند هر دو با کاهش ارزش در برابر دلار آمریکا مواجه شدند، یورو همانند سال ۲۰۱۸ روندی نزولی داشته و ۱,۶ درصد کاهش ارزش و پوند انگلیس نیز ۲,۹۳ درصد کاهش ارزش در برابر دلار آمریکا را تجربه کرد. شاخص دلار آمریکا در ۹ ماهه اول سال ۲۰۱۹ روندی صعودی داشت اما در ادامه سال، روندی نزولی را در پیش گرفت تا در نهایت شاخص دلار سال ۲۰۱۹ میلادی با وجود روندی

۳- Knoema



متلاطم در طول سال، در پایان به مقدار خود در ابتدای سال برسد. بنابراین تغییرات شاخص دلار آمریکا در برابر سایر ارزهای معتبر دنیا در کل سال ۲۰۱۹ تقریباً صفر بوده و در ماه اکتبر بیشترین مقدار خود در سال ۲۰۱۹ را تجربه نموده است. بین ژاپن به مانند سالهای گذشته از ثبات نسبی برخوردار بوده و در سال ۲۰۱۹ حدود ۰٫۸ درصد کاهش ارزش در برابر دلار آمریکا از خود نشان داد. از سوی دیگر یوان چین به دلیل مناقشات تجاری چین و آمریکا، در سال ۲۰۱۹ نوسانات بسیاری را تجربه کرد. یوان در ۴ ماه اول سال مذکور روندی نزولی داشت اما به ناگاه جهشی شدید را تجربه کرد و در طی حدوداً دو هفته ۳٫۲۸ درصد افزایش و پس از حدود ۲ ماه ثبات نسبی، مجدداً با افزایش ۴٫۳۷ درصدی طی حدود یک ماه به بیشترین مقدار خود در سال ۲۰۱۹ رسید. یوان چین در ادامه سال ۲۰۱۹ روندی نزولی به خود گرفت و در مجموع در کل سال ۱٫۵۵ درصد افزایش ارزش نسبت به دلار آمریکا را تجربه نمود. چین به دلیل اهداف صادراتی خود، تمایل زیادی به کاهش ارزش یوان در برابر دلار دارد، اگرچه اقدامات ترامپ و جنگ تجاری مابین دو کشور تاحدی مانع دستیابی چینی‌ها به این هدف شده است.

### ۸-۳- نفت

ترکیب بازیگران بازار جهانی نفت، در سال‌های اخیر چینش متفاوتی را تجربه می‌نماید. ایالات متحده آمریکا، در کمتر از یک دهه تبدیل به یکی از بزرگترین صادرکننده‌های نفت شده و پیش‌بینی می‌شود تا سال ۲۰۲۴ با پیشی گرفتن از روسیه در صادرات نفت، به عربستان سعودی نزدیک شود. نفت شل آمریکا یکی از پدیده‌های مهم سال‌های اخیر بازار نفت جهانی محسوب می‌شود، با رشد باورنکردنی فروش از عدد تقریبی صفر در سال ۲۰۱۰ به حدود ۷ میلیون بشکه در روز در آغاز سال ۲۰۱۹ رسید تا تحولی تأثیرگذار را در بازار جهانی نفت رقم بزند. امروزه نفت شل آمریکا در مقایسه با سایر منابع نفتی، راحت‌تر به سیگنال‌های قیمت نفت در دنیا پاسخ می‌دهد و وزنه‌ای تأثیرگذار در جابجایی قیمت‌ها در بازار جهانی به شمار می‌رود.

اما طی سال ۲۰۱۹ بیشترین ضررها از بازار جهانی نفت متوجه دو کشور ایران و ونزوئلا بوده است و میزان صادرات نفت این دو کشور با تحریم‌های آمریکا به شدت کاهش یافته است. در این میان آمریکا نیز برای جبران کمبود میزان صادرات ایران و ونزوئلا و جلوگیری از افزایش قیمت جهانی نفت به دلیل کاهش عرضه، همزمان سرمایه‌گذاری در حوزه نفت را افزایش داده و سایر صادرکنندگان را به صادرات بیشتر تشویق می‌نماید. تقاضا برای نفت خام اوپک در سال ۲۰۱۹ مقدار ۳۰٫۷ میلیون بشکه در روز بود و کاهش اندکی (۰٫۹ میلیون بشکه کاهش در روز) نسبت به سال ۲۰۱۸ داشت.

سال ۲۰۱۹ سالی پرحاشیه برای طلای سیاه بود. نفت خام سبک آمریکا سال ۲۰۱۹ را با بهای ۴۶٫۵ دلار به ازای هر بشکه آغاز کرد و طی ۵ ماه، روندی صعودی را تجربه کرد. اما در ادامه با نزولی شدید، در عرض دو ماه از ۶۵٫۷ دلار به قیمت ۵۱٫۱۴ دلار رسید. نقطه عطف دیگر برای نفت، در ماه سپتامبر و پس از حمله پهبادی به آرامکو بود، زمانی که قیمت نفت در عرض یک شبانه روز از ۵۴ دلار به بیش از ۶۲ دلار رسید. اگرچه با تلاش‌های صورت گرفته جهت بازسازی سریع آرامکو، قیمت نفت مجدداً نزولی شده و به قیمت حدود ۵۲ دلار رسید. تا پایان سال ۲۰۱۹ قیمت نفت مجدداً با یک تغییر مسیر دیگر، روند صعودی به خود گرفت و تا ۶۱ دلار به ازای هر بشکه بالا رفت.

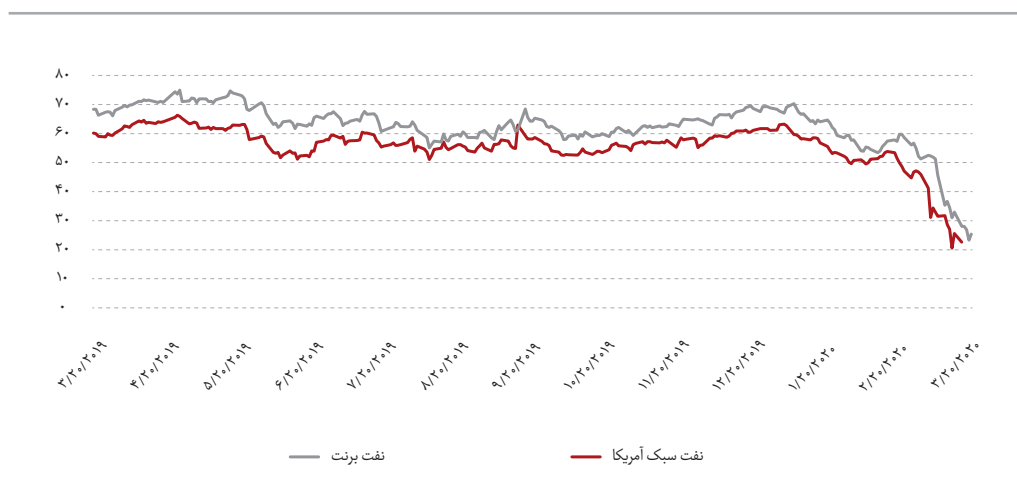
در ادامه نمایه تقاضای جهانی نفت خام در سال‌های ۲۰۱۹ و ۲۰۲۰ و همچنین روند قیمتی نفت در سال گذشته میلادی آورده شده است.<sup>۴</sup>



نمایه ۵- تقاضای جهانی نفت خام

تغییرات درصد	تغییرات	۲۰۲۰	۲۰۱۹	تقاضای جهانی نفت خام
۰٫۶۹٪	۰٫۱۸	۲۵٫۸۴	۲۵٫۶۶	■ آمریکا
۰٫۲۱٪-	-۰٫۰۳	۱۴٫۲۷	۱۴٫۳	■ اروپا
۰٫۹۹٪-	-۰٫۰۸	۷٫۹۱	۷٫۹۹	■ آسیا پاسیفیک
۰٫۱۴٪	۰٫۰۷	۴۸٫۰۲	۴۷٫۹۵	■ کل OECD
۲٫۳٪	۰٫۲۱	۹٫۲۹	۹٫۰۸	■ سایر آسیا
۳٫۳۹٪	۰٫۱۶	۵٫۰۲	۴٫۸۵	■ هند
۱٫۱۴٪	۰٫۰۷	۶٫۶۴	۶٫۵۷	■ آمریکای لاتین
۰٫۸۶٪	۰٫۰۷	۸٫۲۵	۸٫۱۸	■ کشورهای در حال توسعه
۲٫۰٪	۰٫۰۹	۴٫۵۲	۴٫۴۳	■ آفریقا
۱٫۸۲٪	۰٫۰۶	۳۳٫۷۳	۳۳٫۱۲	■ مجموع کشورهای در حال توسعه
۱٫۶۵٪	۰٫۰۸	۴٫۹۹	۴٫۹۱	■ کشورهای استقلال یافته اتحادیه جماهیر شوروی
۱٫۵۴٪	۰٫۰۱	۰٫۷۷	۰٫۷۶	■ سایر کشورهای اروپایی
۲٫۳۷٪	۰٫۳۱	۱۳٫۳۷	۱۳٫۰۶	■ چین
۲٫۱۵٪	۰٫۴	۱۹٫۱۳	۱۸٫۷۳	■ مجموع سایر مناطق

نمایه ۶- روند قیمت جهانی نفت

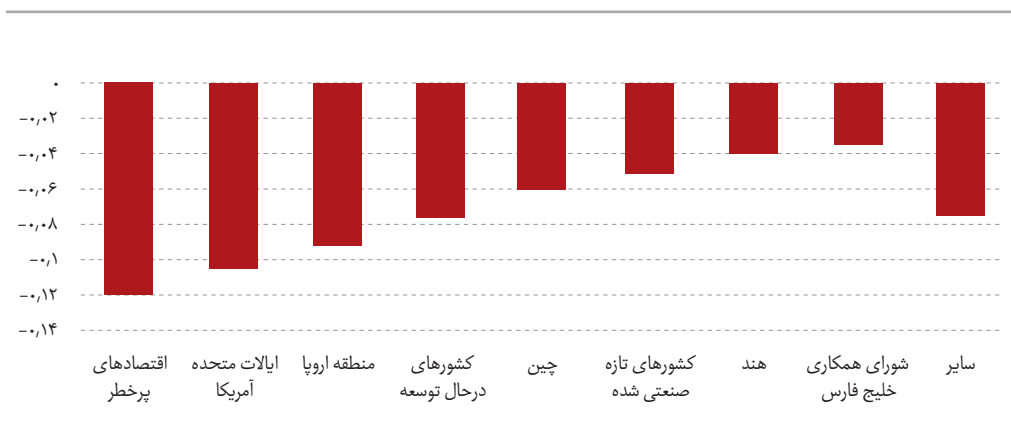


در ماه‌های ابتدایی سال میلادی جدید و در پایان سال ۱۳۹۸ شمسی، تحت تاثیر شیوع ویروس کرونا و جنگ نفتی روسیه و عربستان، قیمت نفت مجدداً روند کاهشی شدیدی را تجربه کرد. با شدت گرفتن شیوع ویروس کرونا بسیاری از فعالیت‌های تولیدی و اقتصادی در سطح جهان کاهش پیدا کرد و در نتیجه‌ی آن تقاضا برای نفت روندی نزولی گرفت و باعث فشار بر قیمت نفت خام شد، به گونه‌ای که قیمت هر بشکه نفت خام را به ۲۴ دلار به ازای بشکه رساند. از طرف دیگر عربستان نیز با اعلام جنگ نفتی با روسیه، شروع به عرضه ناگهانی و مداوم نفت به بازار کرد و فشار کاهش قیمت را تشدید نمود. بنابراین اگرچه در اوایل سال جاری توافق اعضای اوپک، باعث تقویت قیمت نفت و بازگشت آن به سطوح قیمتی ۳۰ دلار در هر بشکه خواهد شد، اما ریسک مناقشات نفتی تولیدکننده‌های غیرعضو اوپک و ویروس جهانی کرونا همچنان تهدید تاثیرگذاری برای نفت جهانی به شمار می‌رود.

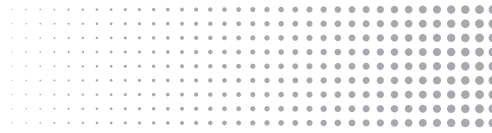
### ۹-۳- خلاصه وضعیت اقتصاد جهانی

رشد اقتصاد جهانی در سال میلادی گذشته (۲۰۱۹) ضعیف‌ترین عملکرد خود را از زمان بحران مالی یک دهه قبل به ثبت رسانیده است. افزایش موانع تجاری و ریسک در تجارت، طوری بر اقتصاد تمامی کشورها تاثیر گذاشته، که حتی کشوری پیشرفته مانند چین نیز شاهد کاهش محسوس رشد اقتصادی بوده است. از سوی دیگر در کشورهای در حال توسعه از قبیل هند، برزیل، روسیه و... نیز رشد اقتصادی پیش‌بینی شده به وقوع نپیوست و در کشورهای با وضعیت اقتصادی وخیم مانند آرژانتین اوضاع اقتصادی رو به افول گذاشت. در این میان، تنش‌های ژئوپلیتیک اقتصاد کشوری مثل ایران و ناآرامی‌های اجتماعی وضعیت کشورهایمانند لیبی، یمن و... را به چالش کشیدند. در مجموع کند شدن رشد جهانی در سال ۲۰۱۹ نشان دهنده کاهش رشد در چندین کشور و منطقه مهم در جهان است<sup>۵</sup>:

نمایه ۷- درصد کاهش رشد اقتصادی - سال ۲۰۱۹



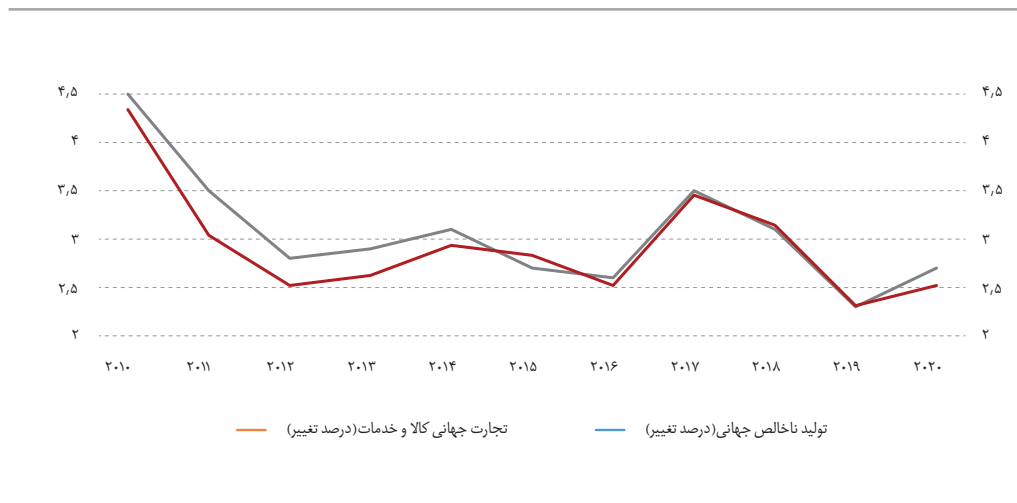
\* اقتصادهای در خطر: آرژانتین، ایران، لیبی، سودان، ترکیه و ونزوئلا



پیش تر اشاره شد، رشد اقتصاد جهان به طور قابل ملاحظه‌ای در سال ۲۰۱۹ تضعیف شده و از ۳٫۲ درصد در سال ۲۰۱۸ به ۲٫۶ درصد رسیده است. جنگ‌های تجاری، تضعیف رشد اقتصادی چین و دورنمای تجاری نه چندان روشن برای بسیاری از اقتصادهای جهان را می‌توان از دلایل اصلی این روند برشمرد. در واکنش به افت پیش‌بینی شده، بسیاری از بانک‌های مرکزی جهان سیاست‌های پولی انبساطی را در دستور کار خود قرار دادند و برخی کشورها از جمله آمریکا و چین، تحریک مالی بیشتری فراهم نمودند. در همین زمان، صادرکنندگان، فعالیت‌های خود را بر اساس تعرفه‌های بالاتر تعدیل نموده تا اثرات منفی جنگ تجاری بر تضعیف رشد اقتصادی، کمتر از تصورات قبلی باشد. از سوی دیگر انتظار هرگونه تشدید در جنگ تجاری به اندازه‌ای که منجر به بروز آسیب جدی شود تا بعد از انتخابات ۲۰۲۰ آمریکا، غیرمحمتمل به نظر می‌رسد. اما نقطه روشن رشد اقتصادی جهان در سال ۲۰۲۰، استمرار افزایش مخارج مصرف‌کنندگان است که از رشد درآمد و کاهش قیمت نفت، متاثر خواهد بود. همانطور که در نمایه ۸ مشاهده می‌شود، در سال ۲۰۱۹، رشد واقعی تولید ناخالص داخلی و تجارت جهانی به کمترین سطح خود طی دهه گذشته رسیده است<sup>۶</sup>، در حالی که افزایش ارقام بدهی در جهان نیز خود تهدیدی محسوب می‌شود.

در پیش‌بینی موسسه (IHS Markit) رشد اقتصادی جهان در سال ۲۰۲۰ در نرخ ۲٫۵ درصد، به ثبات خواهد رسید و در سال‌های ۲۰۲۱ و ۲۰۲۲ به نرخ ۲٫۷ افزایش خواهد یافت. اگرچه با تمامی پیش‌بینی‌ها با وجود برخی شوک‌ها، همچنان ممکن است در سال ۲۰۲۰، شاهد برخی مظاهر جدید از پیشرفت در رشد اقتصادی باشیم.

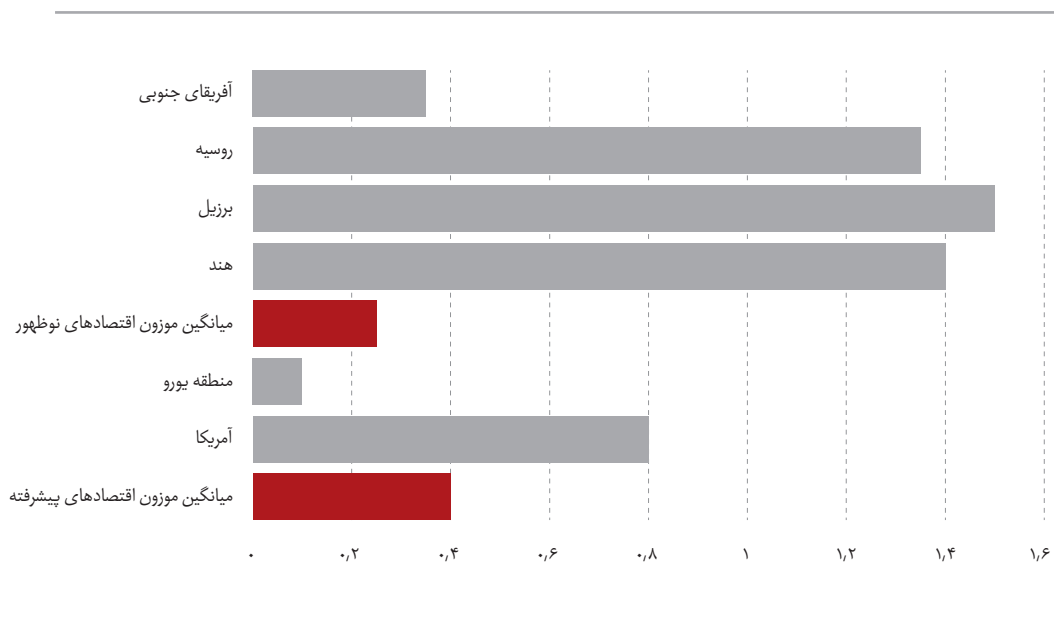
نمایه ۸- روند تجارت جهانی کالا و خدمات



\* محاسبه نرخ رشد واقعی تولید ناخالص داخلی بر اساس سال پایه ۲۰۱۰ است.

همانطور که پیشتر اشاره شد، در سال میلادی گذشته بانک‌های مرکزی با اتخاذ سیاست کاهش نرخ بهره به رویارویی با افت تقاضا و رکود در اقتصاد جهانی پرداختند. اگرچه حتی با وجود انجام این مهم توسط بانک‌های مرکزی، همچنان سایه جنگ تجاری و کاهش نرخ سرمایه‌گذاری در جهان بر رشد تولید ناخالص داخلی کشورها وجود دارد.

نمایه ۹- میزان کاهش نرخ بهره در بانک‌های مرکزی جهان از ابتدای سال ۲۰۱۹ (درصد)





## ۴- اقتصاد ایران

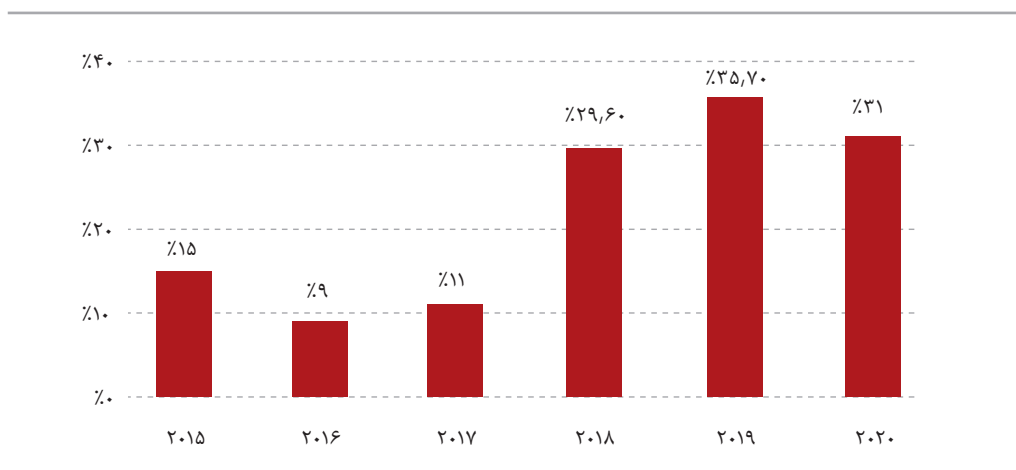
اقتصاد ایران در سال ۱۳۹۸ با بازگشت بخش مهمی از تحریم‌های اقتصادی، روزگار سختی را از سر گذراند. در این دوره میزان کاهش تولید صنعت به خصوص در صنایع بزرگ نظیر خودروسازی و نیز افت صادرات نفت و میعانات گازی کاملاً قابل توجه بود. سطح قیمت‌ها در دو سمت مصرف کننده و تولیدکننده، افزایش محسوسی را تجربه کرد، در حالی که سطح اسمی برخی مخارج نظیر مخارج جاری و عمرانی دولت و نیز سرمایه‌گذاری بخش خصوصی، افزایش چشمگیری نداشت و در نتیجه رشد حقیقی برخی بخش‌ها نظیر ساختمان و خدمات عمومی با کاهش قابل ملاحظه‌ای مواجه شد. برای سال ۱۳۹۹، با وجود شرایط موجود و احتمال کم تغییر عوامل تاثیرگذار، پیش‌بینی‌ها حاکی از تداوم کاهش صادرات نفت، محدودیت‌های واردات و صادرات، کسری بودجه و ... می‌باشند.

### ۴-۱- تورم

نهادهای مختلف بین‌المللی برآوردهایی از نرخ تورم در سال ۲۰۱۹ در ایران داشته‌اند، این برآوردها اگرچه در جزئیات اختلاف دارند اما تقریباً رویه‌ی یکسانی را به نمایش می‌گذارند، تورمی در محدود ۳۳ تا ۳۸ درصد در سال ۲۰۱۹ و نرخ‌های کاهشی برای سال‌های آتی.

سندوق بین‌المللی پول در گزارش ماه اکتبر خود نرخ تورم متوسط سال ۲۰۱۹ برای ایران را ۳۵٫۷ درصد برآورد نموده است که ۲۰٫۶ درصد افزایش را نسبت به سال قبل نشان می‌دهد. این موسسه بین‌المللی، کاهش نرخ تورم به ۳۱ درصد را برای سال ۲۰۲۰ پیش‌بینی نموده است.

نمایه ۱۰- نرخ تورم



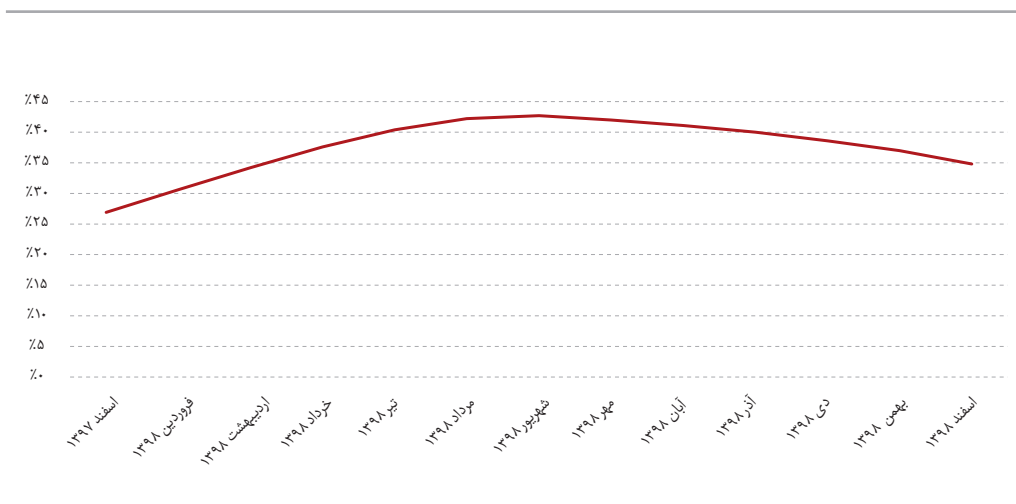
از سوی دیگر سازمان ملل متحد، تورم سالانه در سال ۲۰۱۹ در ایران و بسیاری از دیگر کشورها از جمله آرژانتین، سودان جنوبی، بولیوی و ونزوئلا که با محدودیت عرضه و عدم توازن اقتصاد کلان مواجه هستند، افزایشی برآورد نموده است.

براساس این برآورد نرخ تورم سال ۲۰۱۹ برای ایران ۳۳٫۵ درصد بوده و پیش بینی می شود طی سال های ۲۰۲۰ و ۲۰۲۱ با کاهش روبرو گردد و به ترتیب به ۳۲٫۴ و ۲۷٫۸ درصد برسد.<sup>۷</sup>

همچنین مطابق با پیش بینی های بانک جهانی، نرخ تورم سال ۱۳۹۸ برای ایران ۳۸ درصد برآورد گردیده و اگرچه انتظار می رود در سال های آتی این نرخ با کاهش روبرو گردد، ولی همچنان بالای ۲۰ درصد خواهد بود.

با توجه به عدم انتشار آمار از طرف بانک مرکزی و با در نظر گرفتن گزارش مرکز آمار ایران، نرخ تورم میانگین سالانه کشور طی دوره یک ساله اسفند ۱۳۹۷ تا بهمن ۱۳۹۸ روندی صعودی داشته است. همانطور که در نمایه ۱۱ نشان داده شده است نرخ میانگین تورم سالانه در اسفند ۱۳۹۷ معادل ۲۹٫۶ درصد بوده و با یک روند صعودی در شهریور ۱۳۹۸ به عدد ۴۲٫۷ درصد رسیده است. پس از آن با فروکش کردن نسبی نوسانات قیمتی روند آن تغییر نموده، با کاهش همراه و در بهمن ۱۳۹۸ معادل ۳۷ درصد اعلام گردیده است.

نمایه ۱۱- روند تغییرات نرخ تورم طی سال ۱۳۹۸



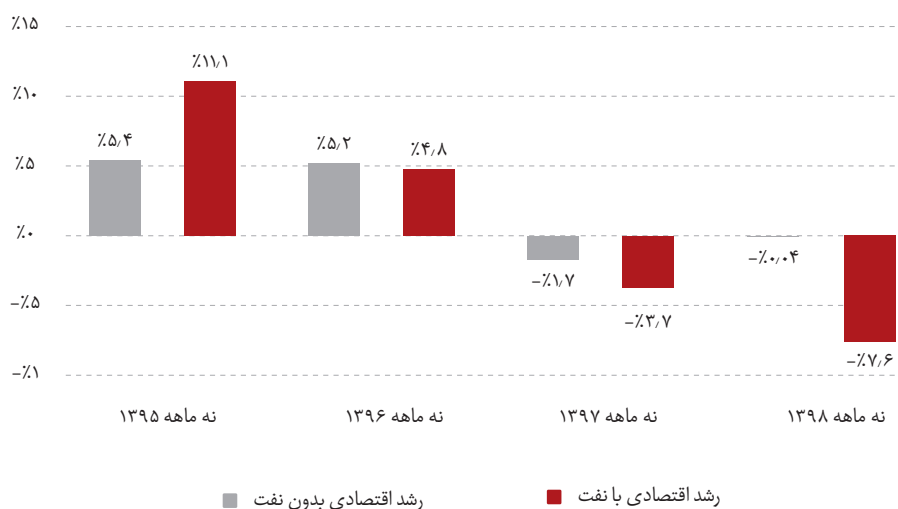
## ۲-۴- رشد اقتصادی

براساس گزارش بانک جهانی و دفتر اقتصادی سازمان ملل که توسط اتاق بازرگانی تهران نیز منتشر شده است، اقتصاد ایران در سال ۲۰۲۰ به دلیل اتفاقاتی از قبیل کاهش قیمت نفت، تحریم های ایالات متحده آمریکا، بلایای طبیعی و بیماری کرونا، منقبض تر خواهد شد. تولید ناخالص داخلی ایران، در ادامه افت دو درصدی در سال ۲۰۱۸ در سال ۲۰۱۹، حدود ۷٫۱ درصد کاهش یافته است. جاری شدن سیل های گسترده، بازگرداندن تحریم ها و افزایش تنش ها در سطح منطقه، اقتصاد ایران را با چالش هایی جدی مواجه کرده و زمینه ساز کاهش صادرات بوده و منجر به کاهش چشمگیر سرمایه گذاری و رشد مصرف بخش خصوصی شده است. از سوی دیگر نیز کمبود تنوع اقتصادی نیز از سایر عواملی است که همچنان چشم انداز اقتصادی کشور را مبهم می سازد. اگرچه در حال حاضر دولت هزینه های خود را برای رفع چالش های ناشی از رکود

۷- دفتر اقتصادی سازمان ملل

اقتصادی افزایش داده، اما بازگشت اقتصادی ایران به قلمرو مثبت، چندین سال به طول خواهد انجامید، طبق پیش بینی‌ها انتظار می‌رود رشد اقتصادی ایران در سال‌های ۲۰۲۰ و ۲۰۲۱ کمی بهبود یافته و به ترتیب به رقم‌های منفی ۲٫۷ درصد و منفی ۱٫۲ درصد برسد. با توجه به گزارش منتشره توسط معاونت بررسی‌های اقتصادی اتاق بازرگانی، صنایع، معادن و کشاورزی تهران، تولید ناخالص داخلی ۹ ماهه سال ۱۳۹۸ با در نظر گرفتن نفت ۲٫۴۳۷ هزار میلیارد تومان و بدون در نظر گرفتن نفت، ۲٫۰۷۱ هزار میلیارد تومان بیان گردیده است که با در نظر گرفتن این ارقام نرخ رشد اقتصادی ایران طی ۴ سال اخیر به صورت نمایه ۱۲ خواهد بود.<sup>۸</sup>

نمایه ۱۲- نرخ رشد اقتصادی ایران طی چهار سال اخیر



همچنین صندوق بین‌المللی پول نیز در اکتبر سال ۲۰۱۹ رشد اقتصادی ایران را در سال ۲۰۱۹، ۹٫۵- درصد و متوسط نرخ رشد منطقه خاورمیانه و شمال آفریقا را ۰٫۱ درصد برآورد نموده است. این نهاد بین‌المللی نرخ رشد اقتصادی ایران را در سال ۲۰۲۰ میلادی صفر درصد و نرخ رشد اقتصادی منطقه خاورمیانه و شمال آفریقا را برای این سال معادل با ۲٫۷ درصد برآورد نموده است.

### ۳-۴- نقدینگی

بر اساس آخرین اطلاعات منتشر شده از سوی بانک مرکزی جمهوری اسلامی، حجم نقدینگی کشور در پایان آذرماه سال ۱۳۹۸ به ۲٫۲۶۲ هزار میلیارد تومان رسیده است. این رقم بیش از ۲۸ درصد بیشتر از میزان نقدینگی در پایان آذرماه ۱۳۹۷ و ۲۰ درصد بیشتر از میزان نقدینگی کشور در پایان سال ۱۳۹۷ می‌باشد. این در حالی است که رشد نقدینگی در آذرماه ۱۳۹۷ نسبت به آذرماه ۱۳۹۶ برابر با ۲۲٫۱ درصد و رشد آن نسبت به اسفند ۱۳۹۶ برابر با ۱۵٫۳ درصد بوده است. بنابراین می‌توان نتیجه گرفت که در نه ماه نخست سال ۱۳۹۸ به دلیل افزایش ۲۸٫۴ درصدی پایه پولی نسبت به مدت مشابه سال قبل، نقدینگی با رشد مواجه بوده است.

دفتراقتصادی سازمان ملل-۸



نمایه ۱۳- حجم نقدینگی (هزار میلیارد تومان)



لازم به ذکر است رشد پایه پولی با ثبت رقم ۲۸٫۲ درصدی به بیشترین سطح در هفت سال اخیر رسیده است. بر اساس آمارها، علت اصلی رشد پایه پولی، رشد خالص دارایی خارجی بانک مرکزی بوده که متأثر از تجدید ارزیابی و تسعیر نرخ ارز، تغییر روش در خرید ارز نفتی دولت و کاهش تسهیلات خارجی بوده، در صورتی که پیش تر دلیل عمده رشد پایه پولی، افزایش بدهی بانکها و دولت به بانک مرکزی بوده است.

نمایه ۱۴- ترکیب نقدینگی در سه سال گذشته

شرح	آذر ۹۶	آذر ۹۷	آذر ۹۸
پول	۱۷۳	۲۴۵	۳۶۴
شبه پول	۱,۲۷۲	۱,۵۲۰	۱,۸۹۹
نقدینگی	۱,۴۴۵	۱,۷۶۵	۲,۲۶۲
درصد رشد پول نسبت به سال قبل	٪۱۳	٪۴۱	٪۴۹
درصد رشد پایه پولی نسبت به سال قبل	٪۲۳	٪۲۰	٪۲۵
درصد رشد نقدینگی نسبت به سال قبل	٪۲۲	٪۲۲	٪۲۸

#### ۴-۴- تولید و صادرات نفت ایران

کاهش اصلی در صادرات نفت ایران از سال ۲۰۱۸ در پی خروج یک طرفه ایالات متحده آمریکا از توافق هسته‌ای گروه ۵+۱ با ایران و شروع مجدد تحریم‌های نفتی از ماه نوامبر ۲۰۱۸، آغاز شد. بر اساس گزارش ماه فوریه سال ۲۰۲۰ اوپک، تولید نفت ایران در ماه مذکور به ۲,۰۸۶ میلیون بشکه در روز رسید که کاهش ۹ هزار بشکه در روز در مقایسه با تولید ۲,۰۹۵ میلیون بشکه



در روز در ژانویه و کاهش ۱۱،۵ درصدی را نسبت به متوسط سال گذشته از خود نشان می‌دهد. به گزارش اوپک متوسط قیمت فروش نفت سنگین ایران در ماه ژانویه سال ۲۰۲۰ معادل ۶۲،۶۱ دلار در هر بشکه بوده است که نسبت به ماه دسامبر ۲۰۱۹ با کاهش ۱،۹ درصدی روبرو گردیده است. اوپک همچنین، متوسط قیمت فروش نفت سنگین ایران را در سال ۲۰۱۹ برابر ۶۱،۶۸ دلار در هر بشکه عنوان نموده که نشان از کاهش ۱۰ درصدی نسبت به متوسط سال قبل دارد.

## ۴-۵- بازار ارز و طلای داخلی

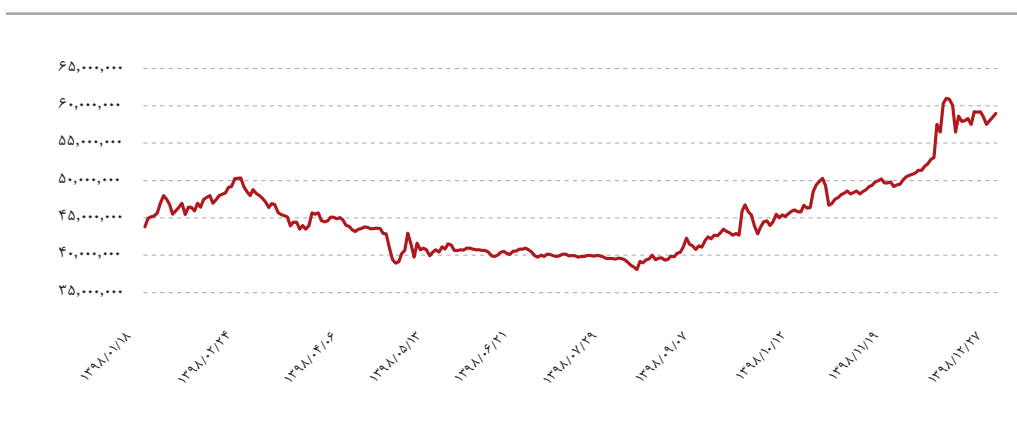
پس از آغاز روند نزولی نرخ دلار آزاد از سقف قیمتی خود حوالی ۱۸ هزار تومان و فروکش کردن التهابات بازار ارز، قیمت دلار در اوایل شهریورماه ۱۳۹۸ به حوالی ۱۱ هزار تومان نزدیک شد. پس از حدود ۳ الی ۴ ماه که دلار زیر ۱۲ هزار تومان معامله می‌شد، با توجه به فاکتورهای اقتصادی از قبیل رشد تورم و نقدینگی که نشان از قیمت‌های تعادلی بالاتری برای این ارز داشت، شاهد رشد قیمت دلار از اواخر آبان ماه بودیم که در نهایت در انتهای بهمن ۱۳۹۸ قیمت دلار آزاد به حوالی ۱۴ هزار و دویست تومان رسید. لازم به ذکر است عواملی غیر از عوامل اقتصادی مذکور نیز در افزایش نرخ ارز مؤثر بوده است.

نمایه ۱۵- نرخ دلار بازار آزاد (ریال)



قیمت سکه تمام بهار آزادی نیز که به دو عامل قیمت جهانی طلا و قیمت دلار داخلی بستگی دارد، طی سال ۱۳۹۸ تا اواسط آبان ماه با توجه به ثبات نسبی قیمت جهانی طلا، رفتاری شبیه به قیمت دلار از خود نشان داد. با توجه به شیوع بیماری کرونا در چین، ایجاد محدودیت‌های تجاری و کاهش چشم‌انداز رشد اقتصادی این کشور، سرمایه‌گذاران به خرید دارایی‌های امن از جمله طلا روی آوردند. همین امر سبب شد تا از اواخر آبان همزمان با رشد نرخ دلار، رشد قیمت جهانی طلا نیز افزایش قیمت سکه را تشدید نماید و شتاب رشد نرخ سکه بهار آزادی از نرخ دلار پیشی بگیرد.

نمایه ۱۶- نرخ سکه تمام بهار آزادی (ریال)

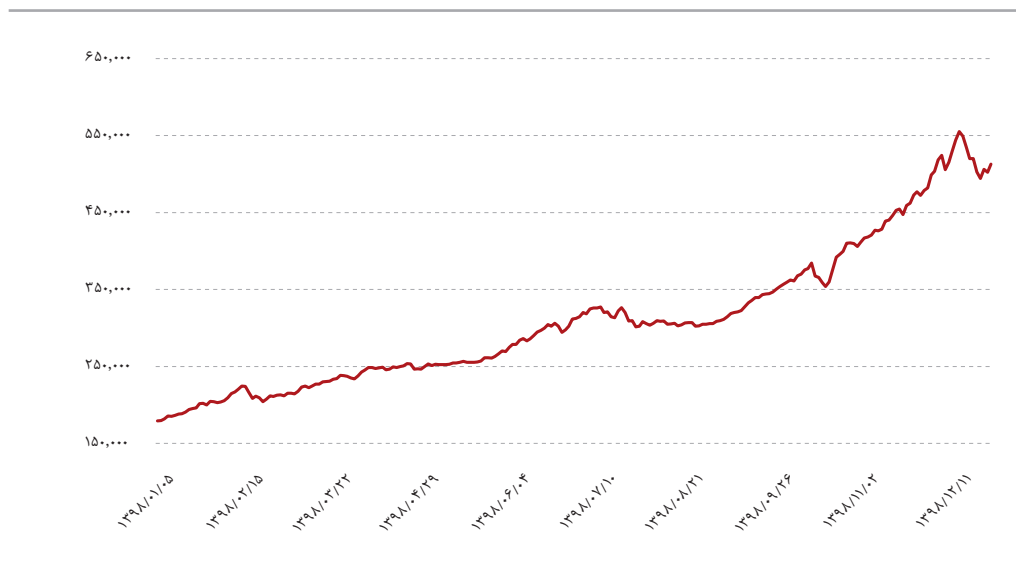


## ۴-۶- بازار سرمایه

سال ۱۳۹۸، با شاخص کل در حدود ۱۶۰ هزار واحد، آغاز شد. با توجه به وزن صنایع صادرات محور در بازار سرمایه (فلزات اساسی، شیمیایی، فرآورده های نفتی، معدنی) نرخ ارزی یکی از پارامترهای اساسی در بازار سرمایه با تاثیر مستقیم بر فروش شرکت ها می باشد و پس از تلاطم ارزی سال ۱۳۹۷، نرخ اعلامی سامانه نیما مبنای معاملات قرار گرفت. نرخ دلار که از ابتدای سال ۱۳۹۷ از حوالی ۴ هزار تومان تا محدوده ۱۹ هزار تومانی رسید، در اواسط سال، روند کاهشی را دنبال کرده و تا سطح ۱۲ هزار تومان در بهمن ۱۳۹۷ کاهش یافت، این موضوع در کنار نرخ دستوری سامانه نیما در محدوده ۸ هزار تومان مانع از تحقق انتظارات رشدی بازار از سود شرکت ها در نیمه دوم سال ۱۳۹۷ گردید و روند بازار سرمایه در نیمه دوم سال ۱۳۹۷ را نیز دستخوش تغییر کرد، تا جایی که شاخص کل از مهر ۱۳۹۷ تا بهمن ۱۳۹۷ حدود ۴۰ هزار واحد افت را تجربه کرد. از ابتدای اسفند و با شروع مجدد روند افزایشی نرخ دلار آزاد و به دنبال آن افزایش نرخ در سامانه نیما (مبنای فروش ارز توسط شرکت های بورسی) شاهد آغاز روند صعودی جدیدی در بازار سرمایه بودیم. متوسط نرخ دلار آزاد در بهمن ماه که حوالی ۱۲ هزار تومان قرار داشت در اسفند ۱۳۹۷ با جهش ۱۰ درصدی به ۱۳,۲ هزار تومان رسید. انتظارات تورمی بازار برای سال ۱۳۹۸ و ثبات نسبی در قیمت های جهانی کمودیتی ها نیز از دیگر عوامل شروع روند صعودی جدید بودند که شاخص کل را تا مهر ۱۳۹۸ به قله ۳۳۰ هزار واحدی رساند، اما افت قیمت های جهانی ناشی از جنگ تجاری بین چین و آمریکا در این مقطع زمانی، بازار را با چالش اندکی در جهت صعود بیشتر مواجه ساخت و شاهد عقب نشینی ۱۰ درصدی و نزول شاخص کل تا محدوده ۳۰۰ هزار واحدی بودیم. پس از یک استراحت تقریباً یک ماهه مجدداً از ابتدای آذر ماه روند صعودی از محدوده ۳۰۰ هزار واحدی تا محدوده ۳۸۵ هزار واحدی تا اواسط دی ماه ۱۳۹۸ رقم خورد، در این دوره تحولات سیاسی در خاورمیانه منجر به نوسانات عمده در شاخص بورس شد، با حمایت همه جانبه ارکان بازار سرمایه و همچنین کاهش سطح ریسک جنگ شاهد هجوم مجدد سرمایه گذاران، افزایش میزان ورود نقدینگی توسط اشخاص حقیقی عموم جامعه و ادامه روند صعودی بودیم تا شاخص کل در انتهای اسفند ماه ۱۳۹۸ (سال مورد گزارش) به رقم بی سابقه ۵۱۲,۹۰۰ واحد برسد و کار خود را با ثبت صعود ۱۸۶ درصدی به پایان ببرد.

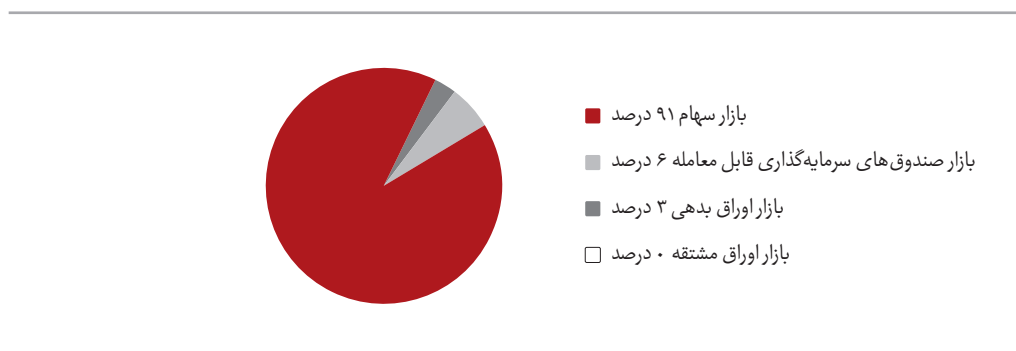


نمایه ۱۷- روند تغییرات شاخص کل بورس در سال ۱۳۹۸



روند ارزش بازار همانند روند شاخص کل دارای چهار بخش کلی می باشد، بخش اول دوره اسفند ۱۳۹۷ تا مهر ۱۳۹۸ می باشد، در این دوره ارزش بازار از ۷۲۵ هزار میلیارد تومان به ۱,۴۳۸ هزار میلیارد تومان صعود کرده، پس از آن اصلاح تقریباً یک ماهه طی آبان ۱۳۹۸ و رسیدن ارزش بازار به حوالی ۱,۳۲۰ هزار میلیارد تومان، سپس ادامه صعود تا ۱,۶۰۶ هزار میلیارد تومان و اصلاح یک هفته ای ناشی از افزایش تنش های سیاسی و در نهایت ادامه صعود تا سطح ۲,۱۰۵ هزار میلیارد تومان در انتهای سال مورد گزارش صورت پذیرفته است. خالص تغییرات ارزش بازار در انتهای سال نسبت به ابتدای سال نشان دهنده رشد ۱۹۰ درصدی می باشد. این موضوع در قیاس با رشد ۲۰۰ درصدی شاخص کل نشان می دهد که بازدهی بازار عمدتاً از محل رشد قیمت ها بوده و سود تقسیمی شرکت ها در فصل مجامع سهم ناچیزی از بازدهی کسب شده در بازار را داشته است.

نمایه ۱۸- ارزش معاملات (میلیارد ریال)



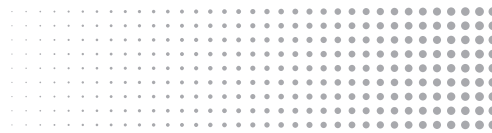
نمایه ۱۹ - وضعیت شاخص‌های مهم بازار سرمایه در سال گذشته

نام شاخص	انتهای اسفند ۱۳۹۸	انتهای اسفند ۱۳۹۷	درصد تغییر
■ شاخص کل	۵۱۲,۹۰۱	۱۷۸,۶۵۹	٪۱۸۷
■ شاخص آزاد شناور	۶۵۰,۳۴۵	۲۰۰,۱۲۴	٪۲۲۵
■ شاخص بازار اول	۳۶۲,۷۳۱	۱۳۳,۸۶۷	٪۱۷۱
■ شاخص بازار دوم	۱,۰۸۸,۰۹۴	۳۴۵,۱۶۲	٪۲۱۵
■ مالی	۶۳۶,۶۷۰	۲۰۵,۲۶۵	٪۲۱۰
■ شاخص صنعت	۴۵۸,۰۳۲	۱۶۱,۰۳۰	٪۱۸۴
■ شاخص ۵۰ شرکت فعال‌تر	۱۸,۶۲۸	۷,۶۶۵,۸	٪۱۴۳
■ شاخص ۳۰ شرکت بزرگ	۲۰,۲۹۳	۸,۹۸۵	٪۱۲۶
■ شاخص کل (هم وزن)	۱۷۷,۰۸۱	۳۲,۹۶۸	٪۴۳۷

با در نظر گرفتن درصد رشد شاخص کل و شاخص کل هم وزن می‌توان نتیجه گرفت رشد بیشتر در شاخص هم وزن در نتیجه رشد شرکت‌های کوچکتر نسبت به شرکت‌های بزرگتر بوده و این شرکت‌ها نقدینگی بیشتری نسبت به شرکت‌های بزرگتر در سال ۱۳۹۸ جذب نموده‌اند. در مجموع بررسی تمامی شاخص‌ها حاکی از رشد مطلوب بازار سرمایه در سال مورد گزارش بوده است.

#### ۷-۴- تامین مالی از محل بازار سرمایه

به‌طور کلی نظام تامین مالی در تمامی اقتصادها اعم از توسعه یافته، در حال توسعه و اقتصادهای نوظهور از دو بخش بانک محور و بازار محور تشکیل شده است؛ اگرچه وزن و میزان بهره‌مندی از آن‌ها در کشورهای مختلف، متفاوت است. در سال‌های اخیر بازارهای مالی در برابر شرایط و تمایلات بنگاه‌ها انعطاف بیشتری از خود نشان داده‌اند و لذا نقش مؤثرتری در این نظام ایفا کرده و موجب پویاتر شدن بخش مالی اقتصاد کشورها شده‌اند. نگاهی به ساختار تامین مالی ایران در چند سال گذشته، نشان می‌دهد تامین مالی در ایران، بانک محور بوده و بخش عمده‌ی تامین مالی از سوی بانک‌ها به صورت تسهیلات در قالب عقود مبادله‌ای و مشارکتی صورت گرفته است. با توجه به نیاز روزافزون تنوع بخشی به منابع تامین مالی، بازار سرمایه در سال‌های اخیر به‌عنوان رکنی مکمل، شرایط را برای تامین مالی بنگاه‌های اقتصادی به‌ویژه بخش خصوصی فراهم آورده و سهم بازار بدهی از کل تجهیز منابع، روندی افزایشی داشته است. نمایه ۲۰ شمایی کلی از حجم تامین منابع از بازار سرمایه در سه سال اخیر را به تفکیک نوع تامین مالی ارائه می‌نماید.



نمایه ۲۰- اوراق بهادار منتشرشده در بازار سرمایه به تفکیک نوع تامین مالی (میلیارد ریال)

نوع تامین مالی	سال ۱۳۹۶		سال ۱۳۹۷		سال ۱۳۹۸	
	مبلغ	درصد از کل	مبلغ	درصد از کل	مبلغ	درصد از کل
افزایش سرمایه از محل مطالبات و آورده نقدی	۱۴۳,۴۳۰	٪۴۶	۹۱,۷۴۷	٪۳۸	۱۳۴,۹۴۷	٪۲۴
انتشار اوراق مشارکت	۱۴,۲۴۰	٪۵	۱,۷۰۰	٪۱	۵۴,۵۰۰	٪۱۰
انتشار اوراق اجاره	۳۷,۳۵۰	٪۱۲	۵۳,۷۷۰	٪۲۲	۳۴,۸۰۰	٪۶
انتشار اوراق مرابحه	۴۵,۳۸۰	٪۱۵	۸,۰۰۰	٪۳	۴,۰۰۰	٪۱
انتشار اوراق سلف	۱۹,۷۰۰	٪۶	۵۰,۸۵۰	٪۲۱	۷۹,۰۰۰	٪۱۴
انتشار اوراق سفارش ساخت / خرید دین	-	٪۰	-	٪۰	۱۳۳	٪۰
انتشار اوراق رهنی	-	٪۰	۲,۰۰۰	٪۱	۳,۰۸۷	٪۱
انتشار اوراق منفعت	۵۰,۰۰۰	٪۱۶	۳۱,۰۰۰	٪۱۳	۲۴۱,۰۰۰	٪۴۴
جمع	۳۱۰,۱۰۰	٪۱۰۰	۲۳۹,۰۶۷	٪۱۰۰	۵۵۱,۴۶۷	٪۱۰۰

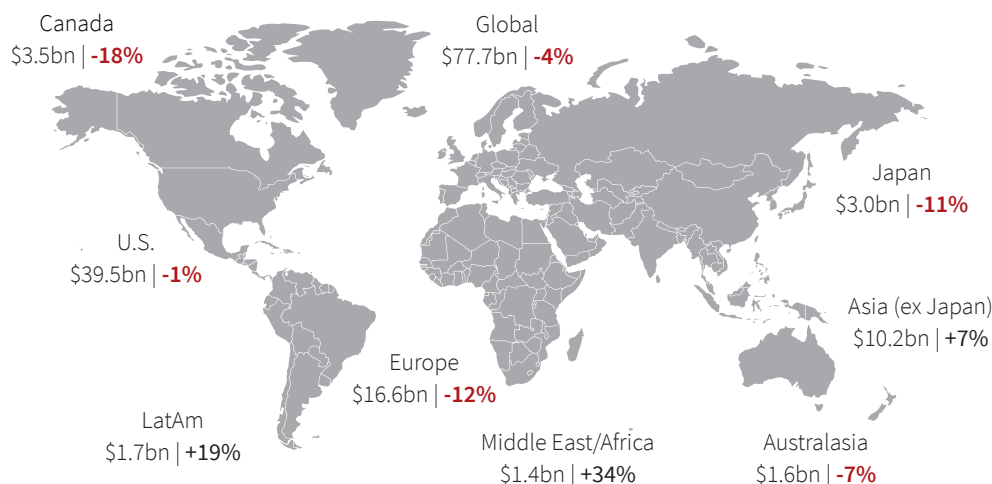
همان طور که نمایه فوق نشان می دهد سهم روش های مختلف تامین مالی در حال تغییر است و سهم تامین مالی از طریق افزایش سرمایه از محل مطالبات و آورده نقدی رو به کاهش می باشد که این موضوع ناشی از ارتقاء جایگاه بازار بدهی و روند جایگزینی آن با بازار پول می باشد. دلایل اصلی این اقبال را می توان توسعه ابزارهای بدهی متناسب با نیازهای بنگاه های اقتصادی و چالش های ساختاری نظام بانکی کشور ناشی از انباشت مطالبات معوق و مشکوک الوصول دانست.



## ۵- بانکداری سرمایه‌گذاری در جهان

صنعت تامین سرمایه به‌عنوان یکی از صنایع پیشگام در بخش خدمات مالی، طی سالیان متمادی موفق به ارائه خدمات متنوع در حوزه تامین مالی، ادغام و تملک، تغییر ساختار و مدیریت دارایی بوده است. این صنعت با ارائه خدمات به صنایع متنوع، طیف گسترده‌ای از مشتریان با سطوح متفاوت نیاز به خدمات مالی را جذب نموده است. نمایه ۲۱ سهم هریک از مناطق جهان از درآمد صنعت تامین سرمایه را نشان می‌دهد. همان‌طور که مشاهده می‌شود منطقه خاورمیانه و آفریقا بیشترین رشد درآمد را در سال ۲۰۱۹ نسبت به سال گذشته میلادی داشته است.

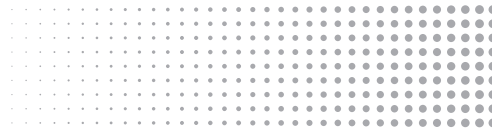
نمایه ۲۱- سهم هریک از مناطق جهان از درآمد صنعت تامین سرمایه در سال ۲۰۱۹



نمایه ۲۲- درآمد صنعت تامین سرمایه بر مبنای مناطق مختلف جهان در سال ۲۰۱۹ (میلیارد دلار)

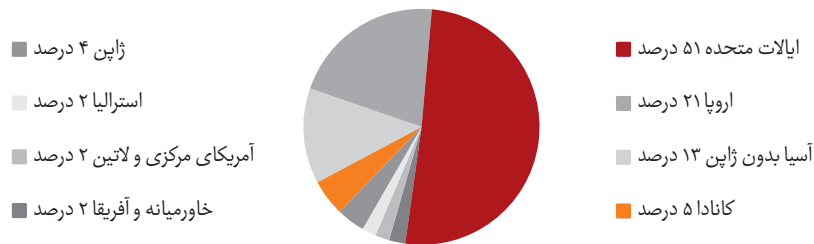
مناطق جهان	درآمد دریافتی	رشد نسبت به سال گذشته	سهم منطقه از کل کارمزد
ایالات متحده	۳۹,۵	-۱٪	۵۱٪
کانادا	۳,۵	-۱۸٪	۵٪
امریکای مرکزی و لاتین	۱,۷	+۱۹٪	۲٪
اروپا	۱۶,۶	-۱۲٪	۲۱٪
خاورمیانه و آفریقا	۱,۴	+۳۴٪	۲٪
استرالیا	۱,۶	-۰,۷٪	۲٪
آسیا بدون ژاپن	۱۰,۲	+۷٪	۱۳٪
ژاپن	۳	-۱۱٪	۴٪
مجموع کل جهان	۷۷,۷	-۴٪	۱۰۰٪

\* منبع: وال استریت ژورنال (WSJ)



با توجه به داده‌های نمایه ۲۲، مجموع درآمدهای صنعت تامین سرمایه (کارمزدهای دریافتی) در کل جهان در سال ۲۰۱۹ نسبت به سال گذشته میلادی حدود چهار درصد کاهش داشته است، گاهشی که مناقشات تجاری چین و امریکا را می‌توان یکی از دلایل اصلی آن برشمرد. همچنین سهم منطقه خاورمیانه و آفریقا از مجموع درآمدهای صنعت تامین سرمایه به حدود ۲ درصد رسیده است و رشدی معادل ۳۴ درصد نسبت به دوره مشابه گذشته از خود نشان داده است.

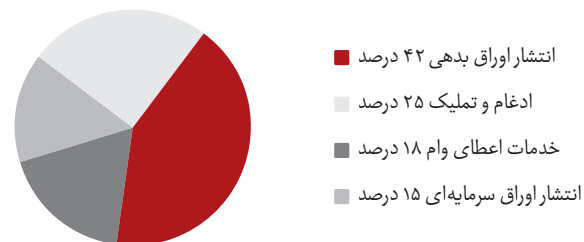
نمایه ۲۳ - سهم مناطق مختلف جهان از کارمزد دریافتی صنعت تامین سرمایه



\* منبع: وال استریت ژورنال (WSJ)

عمده خدمات ارائه شده در صنعت تامین سرمایه در دنیا در چهار حوزه ادغام و تملک، خدمات مربوط به اوراق بدهی، خدمات انتشار اوراق سرمایه‌ای و خدمات مربوط به اعطای وام بوده، که خدمات مربوط به اوراق بدهی بیشترین درآمد را برای این صنعت به ارمغان آورده است. نمایه ۲۴ ترکیب کارمزد دریافتی برحسب نوع خدمات ارائه شده را نمایش می‌دهد.

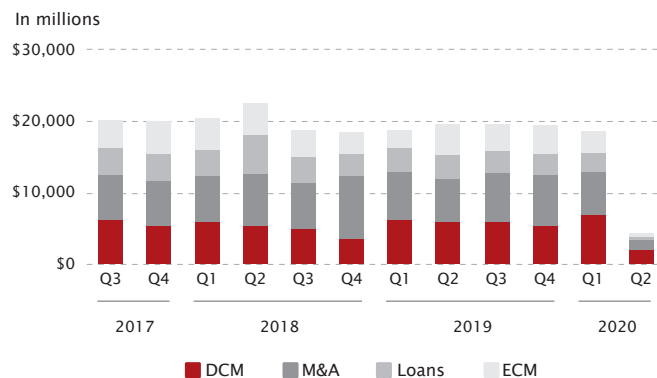
نمایه ۲۴ - ترکیب کارمزد دریافتی برحسب نوع خدمات ارائه شده در سال ۲۰۱۹



\* منبع: تامسون رویترز (Thomson Reuters)



نمایه ۲۵ - روند تغییرات ترکیب درآمدی شرکت های تامین سرمایه طی سال های ۲۰۱۷ تا ۲۰۱۹



\* منبع: وال استریت ژورنال (WSJ)

نمایه ۲۶ ده شرکت برتر صنعت تامین سرمایه به لحاظ میزان کارمزد دریافتی در سال ۲۰۱۹ را نشان می دهد.

نمایه ۲۶ - ده شرکت برتر تامین سرمایه بر اساس میزان کارمزد دریافتی و درصد رشد درآمد در سال ۲۰۱۹ (میلیارد دلار)

ردیف	نام شرکت تامین سرمایه	میزان کارمزد دریافتی	رشد نسبت به سال گذشته
۱	JPMorgan	۶,۹۰۸	٪۸,۹
۲	Goldman Sachs	۵,۸۳۲	٪۷,۵
۳	Morgan Stanley	۴,۷۹۵	٪۶,۲
۴	BofA Securities	۴,۷۱۶	٪۶,۱
۵	Citi	۳,۲۳۸	٪۴,۲
۶	Credit Suisse	۲,۹۰۷	٪۳,۷
۷	Deutsche Bank	۲,۰۷۵	٪۲,۷
۸	RBC Capital Markets	۱,۶۶۷	٪۲,۱
۹	Wells Fargo Securities	۱,۶۵۴	٪۲,۱
۱۰	Subtotal	۳۷,۶۱۴	٪۴۸,۴
	Total	۷۷,۶۹۹	٪۱۰۰

\* منبع: وال استریت ژورنال (WSJ)

خدمات ارائه شده توسط شرکت های تامین سرمایه در حوزه های مختلفی صورت می گیرد؛ نمایه ۲۷، سهم هر کدام از صنایع از کارمزدهای دریافتی این شرکت ها را نشان می دهد. همچنین مبلغ کارمزدهای دریافتی و رشد آن نسبت به سال گذشته میلادی نیز قابل مشاهده است.



نمایه ۲۷ - سهم هر کدام از صنایع از کارمزدهای دریافتی (دلار)

مناطق جهان	کارمزد دریافتی (میلیون دلار)	تعداد معاملات (هزار)	تغییرات کارمزد در مقایسه با دوره مشابه گذشته
بخش مالی	۷۳۲۵,۲۷	۴,۵۹	-۰,۰۲٪
دولت و بنگاه‌های وابسته	۱۸۸۶,۸	۱,۲	-۰,۰۸٪
صنایع	۲۰۰۳,۶۴	۲,۴۴	-۰,۲۷٪
انرژی و نیرو	۱۹۶۰,۲۶	۱,۲۲	-۰,۲۲٪
املاک و مستغلات	۱۳۳۵,۸۶	۱,۴	-۰,۱۲٪
سایر	۸۴۱۹,۹۷	۸,۹	-۰,۱۱٪
مجموع	۲۲۹۳۱,۸	۱۹,۷۵	-۰,۱۱٪

\* منبع: تامسون رویترز (Thomson Reuters)

با توجه به نمایه ۲۷، بیشترین درآمد صنعت تامین مالی از بخش مالی دریافت شده است، رقمی حدود ۳۲ درصد کل صنعت تامین مالی، در حالی که همین مبلغ نسبت به سال گذشته افت کمی در حدود ۰,۰۲ درصد داشته است.

## ۶- بانکداری سرمایه‌گذاری در ایران

در ایران پیش از انقلاب اسلامی، بانک‌های توسعه‌ای و برخی شرکت‌های مالی در کنار بانک‌های تجاری بخشی از وظایف بانک‌های سرمایه‌گذاری را انجام می‌دادند. از این جمله می‌توان به بانک توسعه صنعتی و معدنی ایران (تاسیس ۱۳۳۸)، بانک توسعه و سرمایه‌گذاری ایران (تاسیس ۱۳۵۲)، شرکت خدمات مالی ایران (تاسیس ۱۳۵۳) و شرکت سرمایه‌گذاری ملی ایران (تاسیس ۱۳۵۴) اشاره نمود؛ اما پس از پیروزی انقلاب اسلامی با ملی شدن بانک‌ها و صنایع و توقف فعالیت‌های بازار سهام، انجام فعالیت‌های تامین سرمایه در این مؤسسات متوقف شد. بعد از ابلاغ سیاست‌های اجرایی اصل ۴۴ قانون اساسی توسط مقام معظم رهبری، در خرداد ۱۳۸۴ ضرورت فعالیت مجدد شرکت‌های تامین سرمایه برای تسهیل در واگذاری سهام دولتی احساس گردید.

طبق بند ۱۸ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار مصوب ۱۳۸۴/۰۹/۰۱ مجلس شورای اسلامی، شرکت تامین سرمایه شرکتی است که به‌عنوان واسطه بین ناشر اوراق بهادار و عامه سرمایه‌گذاران فعالیت می‌کند و می‌تواند فعالیت‌های کارگزاری، معامله‌گری، بازارگردانی، مشاوره، سبدگردانی، پذیره‌نویسی، تعهد پذیره‌نویسی و فعالیت‌های مشابه را با اخذ مجوز از سازمان انجام دهد. طبق قانون بازار اوراق بهادار این واسطه مالی در بازار سرمایه ایران به شرکت تامین سرمایه معروف است. طبق بند ۵ ماده ۴ قانون بازار اوراق بهادار صدور، تعلیق و لغو مجوز فعالیت شرکت‌های تامین سرمایه از جمله وظایف شورای عالی بورس و اوراق بهادار است. در این قانون شرکت تامین سرمایه تعریف و وظایف کلی آن بیان شده است. نخستین بار در شهریورماه ۱۳۸۶ مجوز فعالیت برای دو شرکت تامین سرمایه صادر شد و بدین ترتیب سابقه فعالیت بانک‌های سرمایه‌گذاری در ایران بعد از انقلاب اسلامی از اواسط ۱۳۸۶ آغاز می‌شود.

شرکت های تامین سرمایه در ایالات متحده به «بانک سرمایه گذاری» و در انگلستان به «موسسه ناشر» معروف هستند. در ایالات متحده به این دلیل بانک سرمایه گذاری می گویند که از یک طرف کار تامین مالی شرکت ها را انجام می دهد و از طرف دیگر به هدایت سرمایه گذاری به سمت پروژه شرکت ها اقدام می کند. در ایران برای جلوگیری از اشتباه در نام و وظایف این مؤسسات با بانک ها از عبارت «بانک سرمایه گذاری» در قانون استفاده نشده است.

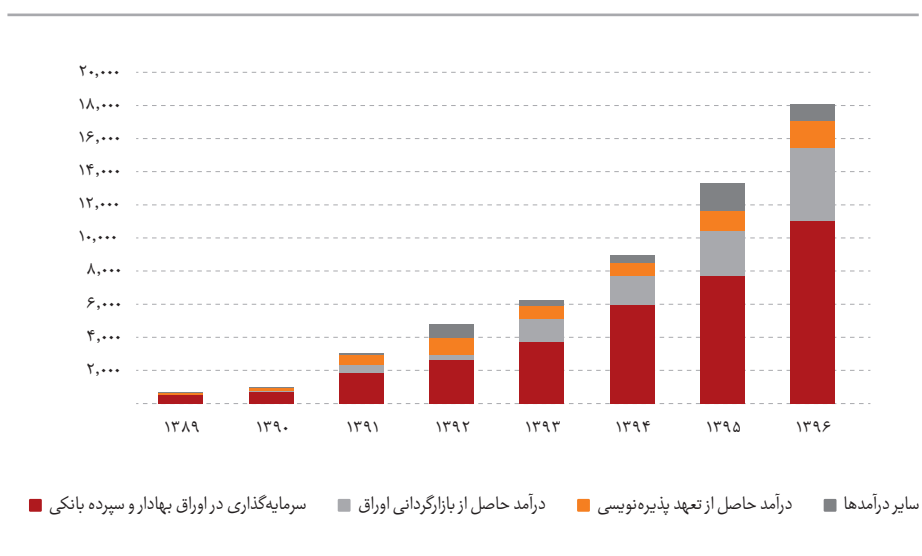
شرکت های تامین سرمایه (بانک های سرمایه گذاری) دو هدف عمده و مهم را پیگیری می کنند؛ یکی کمک به شرکت ها برای تامین مالی (از طریق انتشار اوراق بهادار مالکانه و بدهی یا ایجاد نهادهای مالی) و دیگری ارائه خدمات مدیریت دارایی (در قالب سبدهای سرمایه گذاری اختصاصی و صندوق های سرمایه گذاری).

هم اکنون نه شرکت تامین سرمایه در ایران در حال فعالیت هستند که به ترتیب تاریخ تاسیس به شرح زیر می باشند:

- |                          |                                |
|--------------------------|--------------------------------|
| ۱. تامین سرمایه امین     | ۶. تامین سرمایه تمدن           |
| ۲. تامین سرمایه نوین     | ۷. تامین سرمایه لوتوس پاریسیان |
| ۳. تامین سرمایه بانک ملت | ۸. تامین سرمایه کاردان         |
| ۴. تامین سرمایه امید     | ۹. تامین سرمایه بانک مسکن      |
| ۵. تامین سرمایه سپهر     |                                |

همچنین در تاریخ ۱۳۹۸/۱۱/۰۱ شرکت تامین سرمایه دماوند پذیره نویسی شده و در سال ۱۳۹۹ فعالیت خود را آغاز خواهد نمود. طبق گزارش های منتشره سازمان بورس از عملکرد شرکت های تامین سرمایه، وضعیت درآمدهای اصلی شرکت های تامین سرمایه در سنوات مختلف در نمایه ۲۸ نشان داده شده است. همان طور که ملاحظه می شود، درآمد حاصل از فعالیت بازارگردانی طی سال های اخیر با رشد مطلوبی همراه بوده است. لازم به ذکر است نمایه ۲۸ بر اساس آخرین اطلاعات ارائه شده تهیه شده است و اطلاعات مذکور در سال های ۱۳۹۷ و ۱۳۹۸ توسط سازمان بورس و اوراق بهادار تهران ارائه نشده است.

نمایه ۲۸- روند درآمد شرکت های تامین سرمایه از فعالیت های اصلی (میلیارد ریال)





## ۷- کلیاتی درباره شرکت

### ۷-۱- پیشینه

شرکت تامین سرمایه بانک ملت (سهامی عام) به عنوان سومین نهاد در صنعت بانکداری سرمایه‌گذاری کشور در ۸ شهریورماه ۱۳۸۹ مجوز تاسیس خود را از شورای عالی بورس و اوراق بهادار که بالاترین رکن بازار اوراق بهادار است، دریافت کرده و در ۲۸ دی ماه ۱۳۸۹ با شماره ۳۹۵۰۷۱ و سرمایه اسمی یک هزار میلیارد ریال (نقداً پرداخت شده) در اداره ثبت شرکت‌ها و مؤسسات غیرتجاری تهران به ثبت رسید. شرکت در ۱۸ بهمن ماه ۱۳۸۹ با اخذ مجوز از سازمان بورس فعالیت خود را آغاز نمود.

### ۷-۲- موضوع فعالیت شرکت

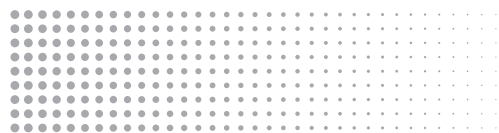
موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۳ اساسنامه به شرح ذیل می‌باشد:

موضوع فعالیت اصلی:

موضوع فعالیت اصلی شرکت تامین سرمایه بانک ملت، پذیره نویسی، تعهد پذیره نویسی 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 می‌باشد.

موضوع فعالیت فرعی:

۱. ارائه مشاوره در زمینه‌هایی از قبیل:



- روش بهینه و زمان بندی تامین مالی همچنین مبلغ منابع مالی مورد نیاز
  - روش و پیشنهاد زمان بندی عرضه اوراق بهادار
  - قیمت اوراق بهاداری که توسط ناشر عرضه می شود
  - فرآیند ثبت اوراق بهادار و دریافت مجوز عرضه آن
  - فرآیند واگذاری اوراق بهادار
  - پذیرش اوراق بهادار ناشر در هر یک از بورس ها و بازارهای خارج از بورس و انجام کلیه امور اجرایی به نمایندگی
  - از ناشر در این زمینه
  - ادغام، تملک، تجدید ساختار سازمانی و مالی شرکت ها
  - امور مدیریت ریسک
  - آماده سازی شرکت ها جهت رتبه بندی توسط مؤسسات رتبه بندی و انجام کلیه امور اجرایی در این زمینه به نمایندگی از آن ها
  - امور سرمایه گذاری
  - خدمات مورد نیاز شرکت ها در سرمایه گذاری های جدید، توسعه، تکمیل، برنامه ریزی، بودجه بندی و قیمت گذاری 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 شرکت ها
۵. ارائه خدمات مدیریت دارایی ها
۶. ارائه خدمات مرتبط با صندوق های سرمایه گذاری و اداره صندوق های مزبور و سرمایه گذاری در آن ها
۷. کارگزاری
۸. کارگزار / معامله گری
۹. سبگردانی
۱۰. بازارگردانی
۱۱. پردازش اطلاعات مالی
۱۲. سرمایه گذاری منابع مازاد شرکت در سپرده های سرمایه گذاری نزد بانک ها و مؤسسات مالی اعتباری معتبر و اوراق بهادار دارای تضمین دولت و یا بانک ها
۱۳. جلب حمایت بانک ها، بیمه ها، مؤسسات مالی اعتباری و نهادهای مالی برای شرکت در پذیره نویسی اوراق بهادار
۱۴. کمک به شرکت ها در تامین منابع مالی و اعتباری
۱۵. کمک به شرکت ها جهت صدور، تایید و قبول ضمانت نامه
- سایر فعالیت ها:**
۱. انجام فعالیت های سبگردانی، خدمات صندوق های سرمایه گذاری، کارگزاری، کارگزار / معامله گری، بازارگردانی و پردازش اطلاعات مالی با اخذ مجوز جداگانه از سازمان امکان پذیر است.
۲. انجام فعالیت های کارگزاری و کارگزار / معامله گری صرفاً در راستای انجام فعالیت بازارگردانی، سبگردانی، اداره صندوق های سرمایه گذاری، تعهد پذیره نویسی و تعهد خرید اوراق بهادار در عرضه های ثانویه امکان پذیر است.



### ۳-۷- سرمایه و ترکیب سهامداران

سرمایه اولیه شرکت تامین سرمایه بانک ملت ۱,۰۰۰ میلیارد ریال منقسم به یک میلیارد سهم عادی یک هزار ریالی با نام تمام پرداخت شده است. آخرین سرمایه ثبتی شرکت در سال ۱۳۹۶ برابر با ۴,۰۰۰ میلیارد ریال می باشد؛ روند تغییر سرمایه ثبت شده شرکت تامین سرمایه بانک ملت به شرح زیر است:

نمایه ۲۹- روند افزایش سرمایه شرکت تامین سرمایه بانک ملت (بر حسب میلیارد ریال)

ردیف	تاریخ ثبت افزایش سرمایه	سرمایه جدید	مبلغ افزایش سرمایه	درصد افزایش سرمایه	محل افزایش سرمایه
۱	۱۳۹۱/۰۴/۲۰	۱,۱۵۰	۱۵۰	٪۱۵	مطالبات سهامداران
۲	۱۳۹۱/۱۰/۱۰	۱,۵۵۰	۴۰۰	٪۳۵	مطالبات سهامداران
۳	۱۳۹۲/۱۲/۲۱	۲,۰۰۰	۴۵۰	٪۲۹	مطالبات سهامداران
۴	۱۳۹۴/۰۲/۲۷	۲,۵۰۰	۵۰۰	٪۲۵	مطالبات سهامداران
۵	۱۳۹۵/۰۱/۱۶	۳,۰۰۰	۵۰۰	٪۲۰	مطالبات سهامداران
۶	۱۳۹۶/۱۲/۰۵	۴,۰۰۰	۱,۰۰۰	٪۳۳	مطالبات سهامداران
۷	۱۳۹۸/۰۳/۱۹	۵,۵۰۰	۱,۵۰۰	٪۳۸	مطالبات سهامداران
۸	۱۳۹۸/۱۱/۱۳	۷,۰۰۰	۱,۵۰۰	٪۲۷	آورده نقدی

سرمایه شرکت مبلغ ۷,۰۰۰ میلیارد ریال می باشد که ترکیب سهامداران آن در نمایه ۳۰ نشان داده شده است. لازم به ذکر است به استناد روزنامه رسمی شماره ۲۱۸۱۴ مورخ ۱۳۹۸/۱۱/۱۳، افزایش سرمایه شرکت از ۵,۵۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۷,۰۰۰ میلیارد ریال ثبت شده است.

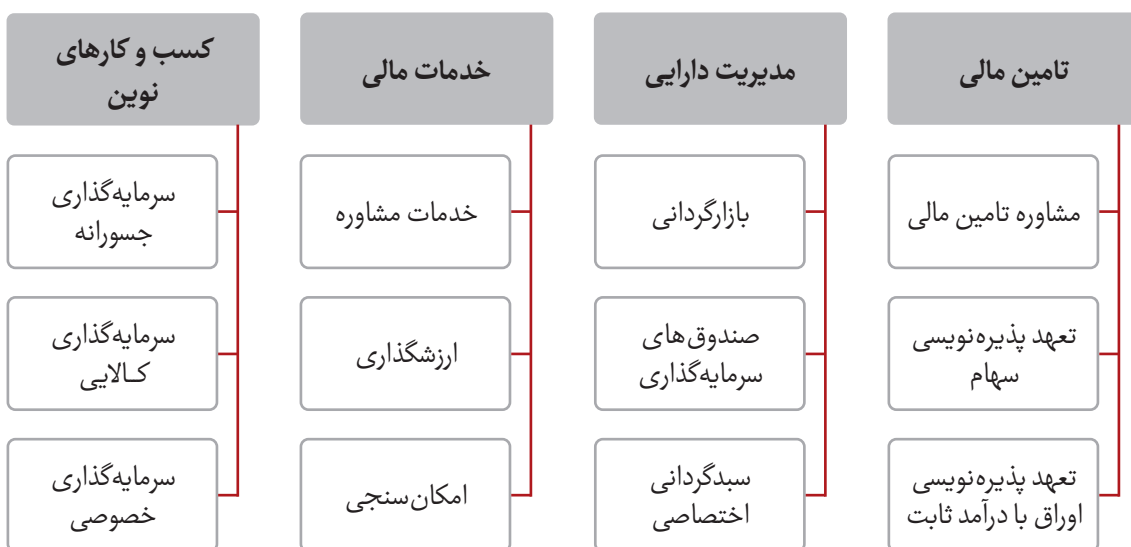
نمایه ۳۰- ترکیب سهامداران شرکت تامین سرمایه بانک ملت

سهامداران	درصد مالکیت
شرکت گروه مالی ملت (سهامی عام)	٪۷۹
شرکت مدیریت سرمایه آتیه خواهان (سهامی خاص)	٪۵
شرکت واسپاری ملت (سهامی عام)	٪۱
شرکت صرافی ملت (سهامی خاص)	٪۱
شرکت تدبیر ملت (سهامی خاص)	٪۱
شرکت کارگزاری ملت (سهامی خاص)	٪۰٫۰۱
سایر سهامداران	٪۱۳
<b>جمع</b>	<b>٪۱۰۰</b>

## ۸- حوزه‌های فعالیت تامین سرمایه بانک ملت

خدماتی که شرکت تامین سرمایه بانک ملت به سرمایه‌گذاران و مشتریان خود ارائه می‌کند، در ماده ۳ اساسنامه این شرکت مورد اشاره قرار گرفته است. حوزه‌های فعالیت شرکت تامین سرمایه بانک ملت مطابق با نمایه ۳۱ ارائه شده است.

نمایه ۳۱- حوزه‌های فعالیت شرکت تامین سرمایه بانک ملت



## ۹- مروری بر عملکرد مالی

وضعیت مقایسه‌ای سود و زیان شرکت طی دو سال مالی گذشته و درصد تغییر ارقام آن، به شرح زیر است:

نمایه ۳۲- مقایسه سود و زیان شرکت تامین سرمایه بانک ملت در دو سال گذشته (میلیون ریال) (تجدید ارائه شده)

تغییرات (درصد)	سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹	سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹	
%۱۷۵	۴۳۶,۲۳۶	۱,۲۰۱,۳۰۱	درآمد حاصل از ارائه خدمات تعهد پذیره نویسی و تعهد خرید سهام
%۱۰۷	۱,۱۹۹,۲۶۵	۲,۴۸۶,۱۴۲	درآمد حاصل از ارائه خدمات بازارگردانی و سود اوراق بهادار
%۱۸۷	۲۷۳,۲۷۴	۷۸۴,۰۷۷	درآمد حاصل از کارمزد مدیریت صندوق‌ها
%۲۳۵	۱۱,۰۸۰	۳۷,۱۱۶	درآمد حاصل از ارائه خدمات مشاوره مالی
-%۹۹	۳۵۷,۸۹۳	۱,۹۹۱	درآمد حاصل از سود سپرده بانکی، مدیریت وجوه نقد
%۷۳	۷۷,۰۱۳	۱۳۳,۳۰۸	درآمد حاصل از سود سرمایه‌گذاری‌ها
<b>%۹۷</b>	<b>۲,۳۵۴,۷۶۱</b>	<b>۴,۶۴۳,۹۳۵</b>	<b>جمع درآمدها</b>
%۳۴	۶۲,۳۴۶	۸۳,۴۹۹	هزینه حقوق و دستمزد کارکنان
%۷۷	۳۱,۴۱۹	۵۵,۴۶۶	هزینه‌های اداری و عمومی
<b>%۹۹</b>	<b>۲,۲۶۰,۹۹۶</b>	<b>۴,۵۰۴,۹۷۰</b>	<b>سود عملیاتی</b>
-%۲۰	۹,۷۳۵	۷,۷۴۶	سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی
<b>%۹۹</b>	<b>۲,۲۷۰,۷۳۱</b>	<b>۴,۵۱۲,۷۱۶</b>	<b>سود قبل از مالیات</b>
%۲۳۰	(۱۲۴,۹۵۹)	(۴۱۱,۹۱۵)	مالیات بر درآمد سال جاری
-%۱۷	(۱۸,۳۰۵)	(۱۵,۱۴۳)	مالیات بر درآمد سال‌های قبل
<b>%۹۲</b>	<b>۲,۱۲۷,۴۶۷</b>	<b>۴,۰۸۵,۶۵۸</b>	<b>سود خالص</b>

نمایه ۳۳- نسبت‌های مالی اصلی شرکت

نوع نسبت	نام نسبت	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۷
سودآوری	بازده مجموع دارایی‌ها	%۳۲,۳	%۲۳,۸
	بازده حقوق صاحبان سهام	%۴۴,۵	%۳۳,۳
	حاشیه سود خالص	%۸۸,۰	%۹۰,۳
کفایت سرمایه	نسبت جاری تعدیل شده	۴,۱۸	۲,۹۶
	نسبت بدهی و تعهدات تعدیل شده	۰,۶	۰,۸۷





## ۱۰- مروری بر عملکرد شرکت

### ۱۰-۱- خدمات تعهد پذیره نویسی و تامین مالی

مطابق با بند ۲۹ ماده یک قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران مصوب آذر ۱۳۸۴ تعهد پذیره نویسی عبارت است از «تعهد شخص ثالث برای خرید اوراق بهاداری که ظرف مهلت پذیره نویسی به فروش نرسد» بنا به تعریف شرکت تامین سرمایه در این قانون شرکت تامین سرمایه می تواند مشاوره، پذیره نویسی و تعهد پذیره نویسی را با اخذ مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار انجام دهد.

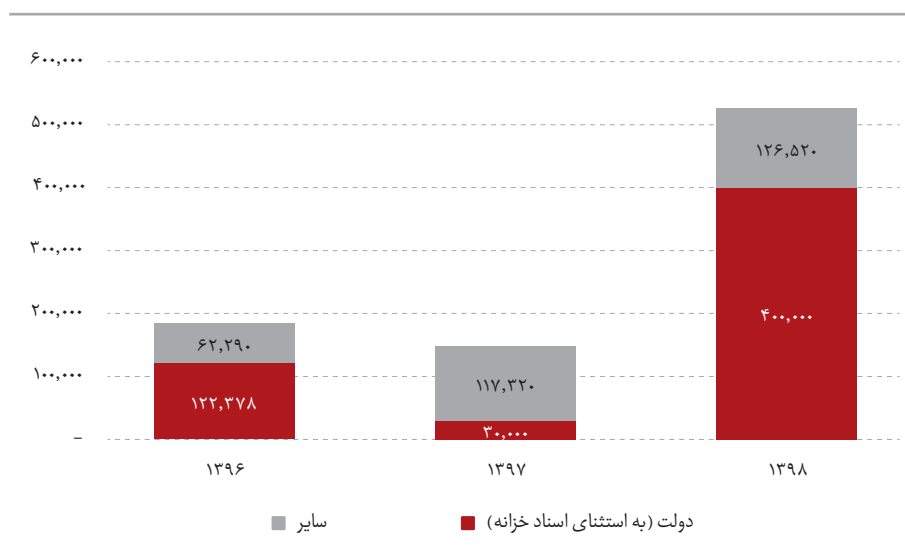
### ۱۰-۲- تعهد پذیره نویسی اوراق بهادار بدهی

بازار بدهی در سال ۱۳۹۸ از دو منظر عرضه و تقاضا قابل تحلیل می باشد. از منظر تقاضا برای اوراق بهادار با درآمد ثابت، به واسطه تداوم سیاست بانک مرکزی در حوزه مدیریت نرخ ارز و همچنین افزایش نظارت ها بر بانک ها و مؤسسات مالی و اعتباری با هدف رعایت بخشنامه های بانک مرکزی خصوصاً موضوع ماه شمار شدن سپرده های کوتاه مدت بانکی و رعایت سقف نرخ سود پرداختی به سپرده گذاران، صندوق های سرمایه گذاری با اقبال سرمایه گذاران مواجه گردید. متعاقباً به دلیل نصاب های سرمایه گذاری این صندوق ها براساس مقررات، تقاضا برای سرمایه گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت افزایش چشمگیری یافت. این امر علاوه بر کاهش نرخ بهره بازار، کاهش هزینه های بازارگردانی اوراق بهادار و همچنین کاهش هزینه های تامین مالی بنگاه های اقتصادی را نیز در پی داشت.



از منظر عرضه اوراق بهادار با درآمد ثابت (که مترادف با تقاضا برای تامین مالی از طریق بازار سرمایه می باشد)، تاثیرات شوک ارزی سال ۱۳۹۷ و تبعات آن برای بنگاه های اقتصادی در سال ۱۳۹۸ همچنان مشهود بود. بخش عمده ای از انتشار اوراق بهادار تامین مالی در سال ۱۳۹۸ در راستای جبران نیازهای مالی دولت، به انتشار اوراق بهادار از سوی وزارت امور اقتصادی و دارایی اختصاص داشت. به دنبال کاهش درآمدهای نفتی دولت در نتیجه تحریم ها، تمرکز دولت بر افزایش درآمدهای پایدار داخلی شامل انواع مالیات و همچنین جبران کسری بودجه از محل منابع بازار سرمایه معطوف گردید. در این راستا علاوه بر تسویه مبلغ قابل ملاحظه ای از بدهی های دولت به پیمانکاران از طریق صدور اسناد خزانه اسلامی (با رقمی بالغ بر ۴۴۰ هزار میلیارد ریال در ۹ ماهه ابتدایی سال ۱۳۹۸) که معاملات ثانویه آن در بازار سرمایه صورت می پذیرد، ارقام قابل ملاحظه ای نیز در قالب انواع اوراق بهادار (اوراق منفعت، مباحه، سلف موازی استاندارد) به منظور تامین مالی دولت منتشر گردید. در نتیجه سهم تامین مالی دولتی از ۲۰ درصد در سال ۱۳۹۷ (معادل ۳۰ هزار میلیارد ریال) به ۷۶ درصد در سال ۱۳۹۸ (معادل ۴۰۰ هزار میلیارد ریال) افزایش یافت.

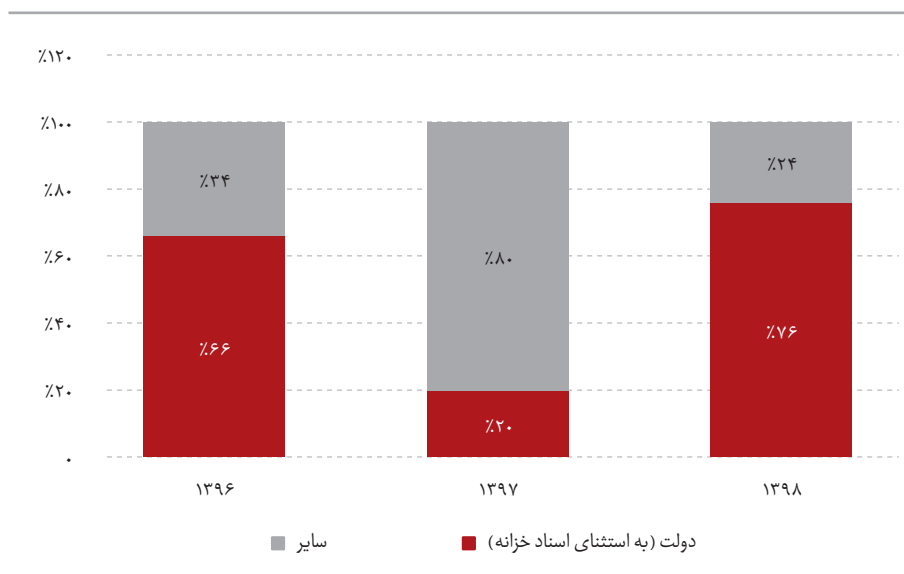
نمایه ۲۴- مبلغ تامین مالی از طریق انتشار اوراق بدهی (میلیارد ریال)



تفاوت نحوه تامین مالی دولت از بازار سرمایه در سال ۱۳۹۸ با سنوات ماقبل، به رسمیت شناختن نقش شرکت های تامین سرمایه و سایر نهادهای مالی در فرآیند تجهیز منابع و همچنین پرداخت کارمزد جهت جبران فاصله بین نرخ اسمی اوراق منتشره با نرخ بازده مورد انتظار سرمایه گذاران بود. اگرچه مبلغ کارمزد پرداختی توسط دولت در مقایسه با نرخ رایج در بازار برای انتشار اوراق تامین مالی منتشره توسط شهرداری ها و بنگاه های اقتصادی، پایین تر می باشد، لیکن با توجه به کاهش تمایل بنگاه های اقتصادی به انتشار اوراق تامین مالی در سال ۱۳۹۸، انتشار این اوراق توسط دولت منجر به افزایش رونق بازار بدهی و همچنین پاسخگویی به تقاضای سرمایه گذاران این حوزه گردید.



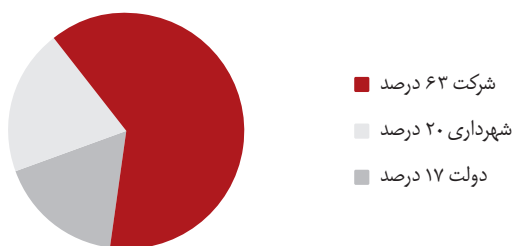
نمایه ۳۵- ترکیب متقاضیان تامین مالی از طریق انتشار



شایان ذکر است از مبلغ ۱۲۶،۵۲۰ میلیارد ریال تامین مالی صورت گرفته برای اشخاص حقوقی غیر از دولت در سال ۱۳۹۸، مبلغ ۷۵،۰۲۰ میلیارد ریال (حدود ۱۴ درصد) به تامین مالی بنگاه‌های اقتصادی و مبلغ ۵۱،۵۰۰ میلیارد ریال (حدود ۱۰ درصد) به تامین مالی شهرداری‌ها اختصاص داشت.

در این راستا با توجه به راهبرد اتخاذ شده توسط هیئت مدیره، با هدف حداکثر بهینه‌سازی پرتفوی شرکت در پذیرش تعهدات مرتبط با انتشار اوراق بهادار بدهی و حداکثرسازی منافع سهامداران، و همچنین با توجه به محدودیت‌های حاکم بر کفایت سرمایه شرکت، تمرکز فعالیت‌های این حوزه در سال ۱۳۹۸ بر انتشار اوراق بدهی شرکتی و شهرداری معطوف گردید. در این حوزه، شرکت تامین سرمایه بانک ملت با توجه به ساختار سرمایه و وضعیت عملکرد و سودآوری متقاضی و همچنین چشم‌انداز و برنامه‌های آتی وی، مناسب‌ترین روش تامین مالی را به متقاضی پیشنهاد نموده و با برعهده گرفتن نقش مشاور عرضه، متعهد پذیره‌نویس و بازارگردان به اجرای آن کمک می‌کند. ترکیب تامین مالی صورت گرفته در سال ۱۳۹۸ توسط شرکت در نمایه ۳۶ ارائه شده است.

نمایه ۳۶- ترکیب تامین مالی از طریق انتشار اوراق بدهی توسط شرکت در سال ۱۳۹۸





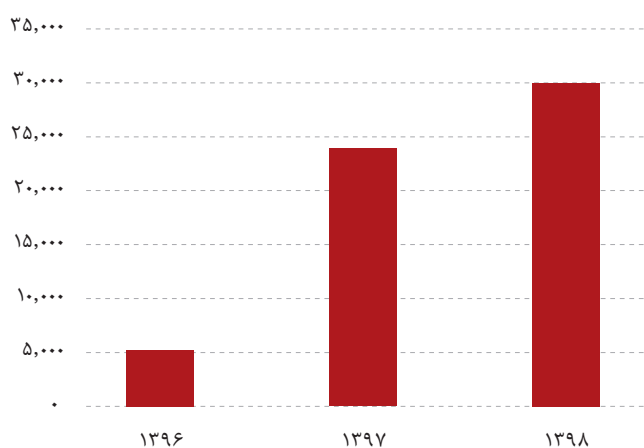
اقدامات انجام شده توسط شرکت تامین سرمایه بانک ملت، در حوزه تامین مالی از طریق اوراق بهادار بدهی در نمایه ۳۷ ارائه شده است.

نمایه ۳۷ - پروژه‌های انجام شده تامین مالی از طریق انتشار اوراق بدهی در سال ۱۳۹۸

نام شرکت	حجم اوراق (میلیارد ریال)	نوع	نقش شرکت	تاریخ عرضه
■ شرکت ملی نفت ایران	۴,۰۰۰	سلف موازی استاندارد	مشاور عرضه، متعهد پذیره‌نویس و بازارگردان	۱۳۹۸/۰۲/۲۲
■ شهرداری شیراز	۶,۰۰۰	مشارکت	متعهد پذیره‌نویس و بازارگردان	۱۳۹۸/۰۴/۰۲
■ شرکت توسعه نفت و گاز صبای کنگان	۵,۰۰۰	سلف موازی استاندارد	مشاور عرضه، متعهد پذیره‌نویس و بازارگردان	۱۳۹۸/۰۶/۲۷
■ وزارت اقتصاد و امور دارایی	۵,۰۰۰	منفعت	متعهد پذیره‌نویس	۱۳۹۸/۰۹/۱۷
■ شرکت توسعه نفت و گاز صبای کنگان	۱۰,۰۰۰	سلف موازی استاندارد	مشاور عرضه، متعهد پذیره‌نویس و بازارگردان	۱۳۹۸/۱۲/۰۳

در سال مالی مورد گزارش تعداد ۵ پروژه تامین مالی جمعاً به مبلغ ۳۰,۰۰۰ میلیارد ریال با موفقیت صورت پذیرفت که بیانگر رشد ۲۶ درصدی ارائه خدمات در این حوزه می‌باشد.

نمایه ۳۸ - تامین مالی از طریق انتشار اوراق بدهی توسط شرکت در سال ۱۳۹۸ (میلیارد ریال)



شایان ذکر است براساس آمار مندرج در اطلاعیه عرضه اوراق بهادار منتشره توسط سازمان بورس و اوراق بهادار، شرکت تامین سرمایه بانک ملت با سهم بازار ۲۵٫۳ درصد در تامین مالی شرکتی در جایگاه اول صنعت و با سهم بازار ۲۰٫۳ درصدی در تامین مالی اشخاص حقوقی غیر از دولت (بنگاه‌های اقتصادی و شهرداری‌ها)، جایگاه دوم صنعت را به خود اختصاص داده است.

همچنین در مجموع تامین مالی صورت گرفته از بازار سرمایه نیز شرکت در سال ۱۳۹۸ سهم بازار ۱۲,۳ درصدی را به خود اختصاص داده است. علاوه بر موارد فوق، پروژه‌های تامین مالی متعددی نیز در دستور کار قرار داشته که فهرست آن به شرح نمایه ۳۹ است.

نمایه ۳۹ - پروژه‌های در جریان تامین مالی از طریق انتشار اوراق بدهی در سال ۱۳۹۸

نام شرکت	حجم اوراق (میلیارد ریال)	نوع	نقش شرکت	تاریخ عرضه
شرکت فولاد مبارکه اصفهان	۳۰,۰۰۰	سلف موازی استاندارد	مشاور عرضه، متعهد پذیره‌نویس و بازارگردان	اخذ موافقت اصولی
شرکت گروه توسعه اقتصادی پایندگان	۱۰,۰۰۰	اجاره	مشاور عرضه، متعهد پذیره‌نویس و بازارگردان	صدور موافقت اصولی
شرکت پدیده شیمی قرن	۱,۰۰۰	مراجعه	مشاور عرضه، متعهد پذیره‌نویس و بازارگردان	صدور موافقت اصولی
آرین سلامت سینا	۱,۰۰۰	مراجعه	مشاور عرضه، متعهد پذیره‌نویس و بازارگردان	در فرآیند اخذ مجوز از سازمان بورس
ایبان دارو	۵۰۰	مراجعه	مشاور عرضه، متعهد پذیره‌نویس و بازارگردان	در فرآیند اخذ مجوز از سازمان بورس

### ۱-۲-۱- تعهد پذیره‌نویسی سهام

بر اساس مقررات مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار، در موارد تاسیس و افزایش سرمایه (از محل منابع نقد) شرکت‌های سهامی عام، ضروری است یک شخص حقوقی دارای توان مالی مناسب نسبت به پذیرش تعهد پذیره‌نویسی سهام در دست انتشار اقدام نماید. ارائه این خدمت در تامین سرمایه بانک ملت در ادامه ارائه خدمات مشاوره عرضه سهام صورت می‌پذیرد.

نمایه ۴۰ - تامین مالی از طریق تعهد پذیره‌نویسی سهام توسط شرکت در سال ۱۳۹۸ (میلیارد ریال)

نام شرکت	سرمایه اولیه	حجم پذیره‌نویسی	سرمایه جدید
بیمه دانا	۱,۵۰۰	۲,۵۰۰	۴,۰۰۰
شرکت تولید و مدیریت نیروگاه زاگرس کوثر	۳,۰۰۰	۷,۸۰۰	۱۰,۸۰۰

شایان ذکر است پیرو پذیرش تعهد پذیره‌نویسی سهام ناشی از افزایش سرمایه متقاضیان در سنوات گذشته، ایفای تعهدات مزبور برای شرکت بیمه اتکایی امین در سال ۱۳۹۸ ضرورت یافت. در این راستا سهام خریداری شده بابت ارائه خدمات تعهد پذیره‌نویسی سهام به شرکت‌های بیمه نوین، بیمه اتکایی امین و بیمه دانا نیز به طور کامل به فروش رسید.

## ۱۰-۳- خدمات مشاوره مالی

### ۱۰-۳-۱- مشاوره عرضه اوراق بهادار

طبق ضوابط استفاده از خدمات مشاوران عرضه اوراق بهادار و به منظور تسریع در رسیدگی به درخواست های عرضه اوراق بهادار و تشکیل شرکت های سهامی عام و افزایش سطح کیفی اطلاعات، شرکت های تامین سرمایه می توانند به عنوان مشاور عرضه اوراق بهادار در موارد یاد شده برای شرکت های سهامی عام بورسی یا غیربورسی، فعالیت کنند. در این راستا تامین سرمایه بانک ملت، خدمات زیر را به مشتریان ارائه می کند:

- بررسی برنامه یا طرح موضوع تامین مالی ناشر و ارائه مشاوره در مورد شیوه مناسب تامین مالی
- ارائه مشاوره در مورد قوانین و مقررات عرضه اوراق بهادار و تکالیف قانونی ناشر
- ارائه راهنمایی برای تهیه گزارش توجیهی اوراق بهادار
- بررسی اطلاعات، مدارک و مستندات تهیه گزارش توجیهی و در صورت لزوم اخذ نظر کارشناسان یا اشخاص حقوقی ذیصلاح در مورد گزارش های یادشده
- اظهارنظر نسبت به گزارش توجیهی به استناد رسیدگی و اظهارنظر کارشناسان یا اشخاص ذیصلاح
- تهیه بیانیه ثبت یا درخواست معافیت از ثبت اوراق بهادار در دست انتشار ناشر
- نمایندگی قانونی ناشر نزد مراجع ذیصلاح به منظور پیگیری مراحل قانونی اوراق بهادار
- تهیه گزارش توجیهی اوراق بهادار.

نمایه ۴۱- مشاوره عرضه اوراق بهادار (میلیارد ریال)

نام شرکت	نوع اوراق بهادار	مبلغ (میلیون ریال)	تاریخ اخذ موافقت اصولی / اخذ مجوز
■ شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس	اوراق تبعی سهام	۳۰۰	فرآیند اخذ مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار
■ شرکت تولیدی آراین ماه تاب گستر	اوراق تبعی سهام	۲۵۰	فرآیند اخذ مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار
■ شرکت بیمه ما	سهام	۳۰۰	فرآیند اخذ مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار
■ شرکت کشت و صنعت پیادر	سهام	۳۰۰	فرآیند اخذ مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار
■ شرکت داروسازی کوثر	سهام	۲۵۰	فرآیند اخذ مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار
■ شرکت کارخانجات ایران مرینوس	سهام	۲۵۰	فرآیند اخذ مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار
■ بانک ملت	سهام	۷۰۰	فرآیند اخذ مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار
■ شرکت صنایع پمپ سازی ایران	سهام	۲۵۰	فرآیند اخذ مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار
■ شرکت ابیان دارو	اوراق مباحه	۳۰۰	فرآیند اخذ مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار
■ شرکت آراین سلامت سینا	اوراق مباحه	۳۰۰	فرآیند اخذ مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار
■ شرکت توسعه نفت و گاز صبای کنگان	اوراق سلف موازی استاندارد	-	۱۳۹۸/۰۵/۱۴
■ شرکت تولید نیروی جنوب غرب صبا	اوراق سلف موازی استاندارد	۲۰۰	۱۳۹۸/۰۵/۱۴

نام شرکت	نوع اوراق بهادار	مبلغ (میلیون ریال)	تاریخ اخذ موافقت اصولی / اخذ مجوز
شرکت داروسازی امین	سهام	۳۰۰	۱۳۹۸/۰۹/۱۹
شرکت گروه توسعه اقتصادی پایندگان	اوراق اجاره	۳۰۰	۱۳۹۸/۰۹/۱۹
شرکت ملی صنایع مس ایران	سهام	۲۵۰	۱۳۹۸/۱۰/۱۱
شرکت فولاد مبارکه اصفهان	اوراق سلف موازی استاندارد	۲۵۰	۱۳۹۸/۱۲/۱۳

## ۲-۳-۱۰- خدمات پذیرش اوراق بهادار

پذیرش اوراق بهادار در هر یک از بازارهای بورس یا فرابورس بر اساس درخواست متقاضی و تطبیق شرایط وی با شرایط و ضوابط هر یک از بازارها صورت می پذیرد. شرایط عمده عمومی و اختصاصی پذیرش در هر یک از بازارهای بورس و فرابورس (مطابق دستورالعمل پذیرش اوراق بهادار در بورس اوراق بهادار تهران مصوب هیئت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار و اصلاحیه های آن به تاریخ ۱۳۸۶/۱۰/۰۱ و همچنین دستورالعمل پذیرش، عرضه و نقل و انتقال اوراق بهادار در فرابورس ایران مصوب هیئت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار و اصلاحیه بعدی آن به تاریخ ۱۳۸۸/۰۱/۲۵) آورده شده است. بر اساس مقررات بازار سرمایه، شرکت های متقاضی پذیرش، تمام یا بخشی از وظایف خود در فرآیند پذیرش را از طریق مشاوران پذیرش که دارای مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار هستند، انجام می دهند.

نمایه ۴۲- خدمات پذیرش انجام شده در سال ۱۳۹۸

خدمات پذیرش	وضعیت
شرکت پلیمر آریاساسول	پذیرفته شده در فرابورس
شرکت سنگ آهن مرکزی ایران	در دست اقدام
شرکت سرمایه گذاری توسعه معین ملت	در دست اقدام

## ۳-۳-۱۰- خدمات ارزشگذاری

به طور کلی، ارزشگذاری فرآیندی است که در آن ارزش جاری یک دارایی یا شرکت بر اساس مقایسه آن دارایی با دارایی های مشابه یا بر اساس ارزش فعلی متغیرهایی که بازده آتی دارایی به آن بستگی دارد، تعیین می گردد. ارزشگذاری دامنه وسیعی از اهداف و کاربردها را دنبال می کند که در حوزه های مختلف عرضه سهام، مدیریت پرتفوی، ادغام و تملک شرکت ها و ... می توان به آن اشاره نمود.

شرکت تامین سرمایه بانک ملت با توجه به برخورداری از تجربه ارزشگذاری شرکت های دولتی مشمول واگذاری و شرکت های پذیرفته شده در بورس و فرابورس، در زمینه های ذیل خدمات تخصصی ارائه می کند:



- ارزشگذاری سهام برای عرضه اولیه در بازار سرمایه
- ارزشگذاری سهام بلوکی
- ارزشگذاری سهام شرکت های پذیرفته شده در بورس و فرابورس
- ارزشگذاری پروژه ها
- ارزشگذاری انتقال مالکیت و ادغام و تملک
- ارزشگذاری سهام شرکت ها برای توثیق

در سال ۱۳۹۷، تعداد ۱۴ گزارش ارزشگذاری در صنایع مختلف و به سفارش کارفرمایان متعدد در شرکت تهیه شده است یا در دست تهیه می باشد. این گزارش ها در نمایه ۴۳ قابل مشاهده است. شایان ذکر است با توجه به ریسک های بالقوه ناشی از ارائه گزارش های ارزشگذاری نادرست، رویکرد اصلی در ارائه خدمات این حوزه در سال های اخیر، توسعه کیفی گزارش های ارزشگذاری از طریق به کارگیری مشاوران فنی در حوزه های کسب و کار شرکت های موضوع ارزشگذاری بوده است.

نمایه ۴۳ - شرکت های ارزشگذاری شده در سال ۱۳۹۸

نام شرکت ارزشگذاری شده	کارفرما	صنعت	وضعیت
■ شرکت ابهریس	شرکت گروه مالی ملت	صنعت نساجی	انجام شده
■ شرکت بی بافت نیکو تامین	شرکت گروه مالی ملت	صنعت نساجی	انجام شده
■ شرکت تامین سرمایه امین	شرکت گروه مالی ملت	خدمات مالی و سرمایه گذاری	انجام شده
■ شرکت سپهر صنعت سورنا	شرکت گروه مالی ملت	خدمات انبارداری	انجام شده
■ شرکت سرمایه گذاری صدر تامین	شرکت سرمایه گذاری صبا تامین	خدمات مالی و سرمایه گذاری	انجام شده
■ شرکت پتروشیمی خارک	شرکت سرمایه گذاری اهداف	نفت، پتروشیمی و پالایشگاه	انجام شده
■ شرکت قند ثابت خراسان	شرکت تولیدی و صنعتی گوهر فام	صنعت غذایی	در دست اقدام
■ شرکت پلیمر آریاساسول	شرکت پلیمر آریاساسول	نفت، پتروشیمی و پالایشگاه	در دست اقدام
■ شرکت سرمایه گذاری سایپا	شرکت ایرانی تولید اتومبیل سایپا	خدمات مالی و سرمایه گذاری	در دست اقدام
■ شرکت سرمایه گذاری رنا	شرکت ایرانی تولید اتومبیل سایپا	خدمات مالی و سرمایه گذاری	در دست اقدام
■ شرکت لیزینگ رایان سایپا	شرکت ایرانی تولید اتومبیل سایپا	صنعت لیزینگ	در دست اقدام
■ شرکت نیرو کلر	شرکت سرمایه گذاری توسعه صنعت و تجارت	مواد شیمیایی	در دست اقدام
■ شرکت فرآوری معدنی اپال کانی پارس	شرکت فولاد مبارکه اصفهان	صنعت کانه های فلزی	در دست اقدام
■ شرکت فولاد کاوه جنوب کیش	شرکت فولاد کاوه اروند	صنعت فلزات	در دست اقدام







#### ۴-۳-۱۰- خدمات ارزیابی طرح‌ها

ارزیابی طرح‌ها در شرکت تامین سرمایه بانک ملت توسط تیم فنی- مالی، با تجربه تخصصی در زمینه صنایع مختلف به ویژه صنعت نفت، گاز و پتروشیمی، در راستای پیشبرد هرچه بهتر طرح‌های کلان و ملی و در پاسخگویی به ضرورت ارزیابی تخصیص بهینه منابع مالی تامین شده توسط بانک‌ها انجام می‌شود. فهرست خدمات ارائه شده در این حوزه در سال ۱۳۹۸ در نمایه ۴۴ مشاهده می‌شود.

نمایه ۴۴- پروژه‌های سال ۱۳۹۸

ردیف	نام پروژه	مجری طرح
۱	احداث پالایشگاه میعانات گازی شرکت نفت ستاره خلیج فارس	شرکت نفت ستاره خلیج فارس
۲	اجرا و تکمیل فازهای ۱۱ الی ۲۴ پارس جنوبی و خطوط لوله سراسری ۶، ۹ و ۱۱ انتقال گاز	شرکت نفت و گاز صبای کنگان
۳	احداث بیمارستان فوق تخصصی مهدی کلینیک	شرکت محب سلامت مهدی
۴	طرح کارخانه بازیابی اتان از گازهای خروجی پالایشگاه فاز ۱۲ پارس جنوبی	شرکت پتروپالایش کنگان



## ۱۰-۴- خدمات مدیریت دارایی

### ۱۰-۴-۱- مدیریت صندوق های سرمایه گذاری

مدیریت انواع صندوق های سرمایه گذاری، یکی از مهم ترین رسالت های نهادهای مالی جامعه در جهت توسعه اقتصادی و هدایت نقدینگی سرگردان و پس اندازهای خرد و کلان به سمت بخش مولد و ایجاد رونق در تولید و کاهش تورم به شمار می آید. سرمایه گذاری صحیح و کسب بازده هرچه بیشتر، همواره مورد توجه بوده است و بی شک امروزه با توسعه مالی و اقتصادی کشور و در پی آن گسترده تر شدن فعالیت بازارهای مالی، این مهم از حیثه توانایی افراد خارج شده و نیازمند دانش و کار تخصصی در این حوزه می باشد. صندوق های سرمایه گذاری مشترک از مهم ترین ساز و کارهای سرمایه گذاری با پشتوانه افراد متخصص در این حوزه در بازارهای مالی هستند که با ایجاد تنوع در مواجهه با ریسک و بازده، فرایند سرمایه گذاری را تسهیل می کنند و باعث توسعه و گسترش بازار سرمایه می شوند. عملکرد و رشد سریع این صندوق ها با توجه به نوپا بودن در بازار مالی ایران و کسب جایگاه ویژه در بین سرمایه گذاران طی سالیان اخیر، گواه این مدعا است. صندوق های سرمایه گذاری با ایجاد پرتفوی متنوعی از سهام، پاسخگوی نیاز افراد با سطوح متفاوت پذیرش ریسک خواهند بود و اقبال عمومی به بازار بورس را نیز افزایش می دهند. گواه این مدعا افزایش ۲۹ درصدی سرمایه تحت مدیریت صندوق های سرمایه گذاری متداول در سال ۱۳۹۸ و رسیدن این مبلغ تا حدود ۱,۹۵۰ هزار میلیارد ریال تا پایان اسفندماه ۱۳۹۸ می باشد.

در این راستا تامین سرمایه بانک ملت با تاسیس و مدیریت پنج صندوق سرمایه گذاری درآمد ثابت، در سهام و بازارگردانی، خدمات خود را در قالب پذیرش ارکانی چون مدیر صندوق، متولی صندوق، ضامن صندوق، مشاور تاسیس و مؤسس صندوق (دارنده واحدهای سرمایه گذاری ممتاز) به سرمایه گذاران ارائه می نماید.

صندوق های سرمایه گذاری تحت مدیریت شرکت تامین سرمایه بانک ملت به شرح نمایه ۴۵ می باشد.

نمایه ۴۵- صندوق های سرمایه گذاری تحت مدیریت تامین سرمایه بانک ملت


نام شرکت	نوع اوراق بهادار	مبلغ (میلیون ریال)
■ اوج ملت	با درآمد ثابت و با پیش بینی سود	مدیر، مدیر ثبت و مؤسس
■ اندوخته ملت	با درآمد ثابت و با پیش بینی سود	مدیر، مدیر ثبت و مؤسس
■ آتیه ملت	با درآمد ثابت و با پیش بینی سود	مدیر، مدیر ثبت و مؤسس
■ بازارگردانی اختصاصی ملت	بازارگردانی سهام	مدیر
■ افق ملت (قابل معامله)	در سهام	مدیر و مؤسس



## ۱-۱-۴-۱۰- صندوق سرمایه‌گذاری اوج ملت

صندوق سرمایه‌گذاری اوج ملت از نوع صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت و با پیش‌بینی سود است که در تاریخ ۱۳۹۱/۰۴/۱۱ با دریافت مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار به‌عنوان صندوق سرمایه‌گذاری موضوع بند ۲۰ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار مصوب آذرماه سال ۱۳۸۴، فعالیت خود را آغاز کرد. این صندوق با شماره ۱۱۰۷۵ نزد سازمان بورس و شماره ۲۹۴۸۴ نزد اداره ثبت شرکت‌ها به ثبت رسیده است. صندوق سرمایه‌گذاری اوج ملت پس از اخذ مجوزهای لازم از سازمان بورس از تاریخ ۱۳۹۴/۱۰/۰۵ به صندوق با درآمد ثابت و با پیش‌بینی سود تبدیل شد. بازده پیش‌بینی شده این صندوق حداقل ۱۷ درصد است و پرداخت سود نیز در پایان هر ماه انجام می‌گیرد.

نمایه ۴۶- ارکان صندوق سرمایه‌گذاری اوج ملت

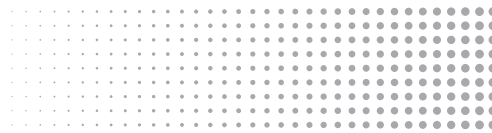
مدیر صندوق و مدیر ثبت	تامین سرمایه بانک ملت	 <p>اوج ملت صندوق سرمایه‌گذاری</p>
ضامن نقدشوندگی	بانک ملت	
متولی صندوق	مشاور سرمایه‌گذاری نیکی گستر	

نمایه ۴۷- وضعیت صندوق سرمایه‌گذاری اوج ملت در تاریخ ۱۳۹۸/۱۲/۲۹

کل خالص ارزش دارایی‌های صندوق	۶۵,۴۲۱ میلیارد ریال
تعداد گواهی‌های ممتاز	۱۰,۰۰۰
تعداد گواهی‌های عادی	۶۵,۴۱۰,۹۵۷
تعداد اشخاص حقیقی دارنده گواهی	۱۴,۳۴۹
تعداد اشخاص حقوقی دارنده گواهی	۱۲۲

نمایه ۴۸- بازده صندوق سرمایه‌گذاری اوج ملت (میلیون ریال)


تاریخ	خالص ارزش دارایی صندوق	بازده
۱۳۹۱/۱۲/۳۰	۸۵,۰۰۷	٪۲۰,۶۳
۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۹۱,۹۳۵	٪۱۹,۹۶
۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۷۳,۵۸۲	٪۱۵,۹۵
۱۳۹۴/۱۲/۲۹	۵۱,۶۲۰	٪۲۳,۴۳
۱۳۹۵/۱۲/۳۰	۴۵,۳۸۸,۸۶۷	٪۲۰,۲۹
۱۳۹۶/۱۲/۲۹	۱۱,۹۹۷,۹۰۰	٪۱۹,۲۶
۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۳۳,۸۰۰,۷۹۸	٪۱۹,۹۲
۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۶۵,۴۲۰,۹۵۷	٪۲۱,۸



## ۱-۲-۱-۴-۱۰- صندوق سرمایه‌گذاری اندوخته ملت

صندوق سرمایه‌گذاری اندوخته ملت از نوع صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت و با پیش بینی سود است که در تاریخ ۱۳۹۰/۱۲/۰۲ با دریافت مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار به عنوان صندوق سرمایه‌گذاری موضوع بند ۲۰ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار مصوب آذرماه سال ۱۳۸۴، فعالیت خود را آغاز کرد. صندوق سرمایه‌گذاری اندوخته ملت با شماره ۱۱۰۱۴ نزد سازمان بورس و شماره ۲۸۸۲۳ نزد اداره ثبت شرکت‌ها به ثبت رسیده است. بازده پیش بینی شده این صندوق حداقل ۱۶ درصد است و پرداخت سود نیز در پایان هر ماه انجام می‌گیرد.

نمایه ۴۹- ارکان صندوق سرمایه‌گذاری اندوخته ملت

مدیر صندوق و مدیر ثبت	تامین سرمایه بانک ملت	 <b>اندوخته ملت</b> صندوق سرمایه‌گذاری
ضامن نقدشوندگی	بانک ملت	
متولی صندوق	مشاور سرمایه‌گذاری آرمان آتی	

نمایه ۵۰- وضعیت صندوق اندوخته ملت در تاریخ ۱۳۹۸/۱۲/۲۹

کل خالص ارزش دارایی‌های صندوق	۳,۶۸۸ میلیارد ریال
تعداد گواهی‌های ممتاز	۱۰,۰۰۰
تعداد گواهی‌های عادی	۳,۶۷۸,۰۴۸
تعداد اشخاص حقیقی دارنده گواهی	۶,۶۰۰
تعداد اشخاص حقوقی دارنده گواهی	۲۳

نمایه ۵۱- بازده صندوق سرمایه‌گذاری اندوخته ملت (میلیون ریال)


تاریخ	خالص ارزش دارایی صندوق	بازده
۱۳۹۱/۱۲/۳۰	۶۲,۰۶۷	٪۲۲,۹
۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۲۸۶,۰۳۳	٪۲۲,۹
۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۰۳,۹۰۷	٪۱۱,۷
۱۳۹۴/۱۲/۲۹	۱۰,۵۸۹,۱۵۴	٪۲۴,۶
۱۳۹۵/۱۲/۳۰	۲۲,۲۷۷,۵۹۰	٪۱۹,۸۳
۱۳۹۶/۱۲/۲۹	۸,۲۸۹,۸۷۱	٪۱۸,۰۵
۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۶,۳۰۶,۰۳۱	٪۱۸,۳۵
۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۳,۶۸۸,۰۴۸	٪۱۸,۸

### ۳-۱-۴-۱۰- صندوق سرمایه‌گذاری آتیه ملت

صندوق سرمایه‌گذاری آتیه ملت در تاریخ ۱۳۹۰/۰۵/۲۳ با دریافت مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار از نوع صندوق‌های سرمایه‌گذاری موضوع بند ۲۰ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار مصوب آذرماه سال ۱۳۸۴، است که با شماره ۱۰۸۹۵ نزد سازمان بورس و شماره ۲۷۹۷۴ نزد اداره ثبت شرکت‌ها به ثبت رسیده است. صندوق سرمایه‌گذاری آتیه ملت پس از اخذ مجوزهای لازم از سازمان بورس از تاریخ ۱۳۹۱/۱۱/۲۵ به صندوق با درآمد ثابت و با پیش‌بینی سود تبدیل شده است. بازده پیش‌بینی شده این صندوق حداقل ۱۷ درصد است و پرداخت سود نیز در پایان هر ماه انجام می‌گیرد.

نمایه ۵۲- ارکان صندوق سرمایه‌گذاری آتیه ملت

مدیر صندوق و مدیر ثبت	تامین سرمایه بانک ملت
ضامن نقدشوندگی	بانک ملت
متولی صندوق	مشاور سرمایه‌گذاری آرمان آتی



نمایه ۵۳- وضعیت صندوق آتیه ملت در تاریخ ۱۳۹۸/۱۲/۲۹

کل خالص ارزش دارایی‌های صندوق	۵۹۱ میلیارد ریال
تعداد گواهی‌های ممتاز	۱۰,۰۰۰
تعداد گواهی‌های عادی	۵۸۱,۵۹۷
تعداد اشخاص حقیقی دارنده گواهی	۲۱,۵۶۴
تعداد اشخاص حقوقی دارنده گواهی	۷

نمایه ۵۴- بازده صندوق سرمایه‌گذاری آتیه ملت (میلیون ریال)

تاریخ	خالص ارزش دارایی صندوق	بازده
۱۳۹۰/۱۲/۲۹	۲۸۵,۶۷۰	٪۷,۴
۱۳۹۱/۱۲/۳۰	۳۴۳,۷۳۱	٪۲۱,۲
۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۳۳۷,۸۳۸	٪۲۷,۷
۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۳۷۵,۸۶۱	٪۱۴,۹
۱۳۹۴/۱۲/۲۹	۳۷۷,۱۴۷	٪۱۸,۷
۱۳۹۵/۱۲/۳۰	۳۵۷,۷۹۲	٪۱۶,۹
۱۳۹۶/۱۲/۲۹	۳۵۷,۱۰۰	٪۹,۴
۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱,۰۸۱,۸۶۶	٪۲۳,۳۱
۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۵۹۱,۵۹۷	٪۲۵,۶



## ۱-۴-۱۰- صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی ملت

صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی ملت از نوع صندوق‌های بازارگردانی است که در تاریخ ۱۳۹۴/۱۲/۱۰ با دریافت مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار به عنوان صندوق سرمایه‌گذاری موضوع بند ۲۰ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار مصوب آذرماه سال ۱۳۸۴، فعالیت خود را آغاز کرد. این صندوق با شماره ۱۱۴۱۰ نزد سازمان بورس و شماره ۳۸۰۵۲ نزد اداره ثبت شرکت‌ها به ثبت رسیده است. صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی ملت پس از اخذ مجوزهای لازم از سازمان بورس از تاریخ ۱۳۹۷/۰۷/۰۱ به صندوق با قابلیت محاسبه NAV جداگانه برای هر سهم تبدیل شده است.

نمایه ۵۵- ارکان صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی ملت

مدیر صندوق	تامین سرمایه بانک ملت
متولی صندوق	مشاور سرمایه‌گذاری آرمان آتی
سهام موضوع بازارگردانی	بانک ملت، بیمه ما، واسپاری ملت، به پرداخت ملت



**بازارگردانی ملت**  
صندوق سرمایه‌گذاری

نمایه ۵۶- وضعیت صندوق اختصاصی بازارگردانی ملت در تاریخ ۱۳۹۸/۱۲/۲۹

کل خالص ارزش دارایی‌های صندوق	۱۳,۴۱۷ میلیارد ریال
تعداد گواهی‌های ممتاز	۲۰,۰۰۰
تعداد گواهی‌های عادی	۴,۸۱۵,۹۵۶
تعداد اشخاص حقیقی دارنده گواهی	-
تعداد اشخاص حقوقی دارنده گواهی	۳

نمایه ۵۷- بازده صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی ملت

تاریخ	خالص ارزش هر واحد سرمایه‌گذاری (ریال)	خالص ارزش دارایی صندوق (میلیون ریال)
۱۳۹۴/۱۲/۲۹	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۹۹,۶۶۳
۱۳۹۵/۱۲/۳۰	۵۷۴,۵۹۴	۱,۱۹۵,۸۲۶
۱۳۹۶/۱۲/۲۹	۵۱۱,۸۵۰	۱,۴۴۸,۶۹۷
۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱,۲۲۰,۴۴۸	۳,۴۵۲,۲۵۲
۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۲,۷۷۴,۵۳۵	۱۳,۴۱۷,۰۰۰



## ۵-۱-۴-۱۰- صندوق سرمایه‌گذاری افق ملت (قابل معامله)

صندوق سرمایه‌گذاری افق ملت (قابل معامله) با شماره ۱۱۴۱۰ نزد سازمان بورس و شماره ۳۸۰۵۲ نزد اداره ثبت شرکت‌ها به ثبت رسیده است. پس از اتمام پذیره‌نویسی در تاریخ ۱۳۹۷/۰۲/۱۱، معاملات ثانویه آن در نماد "افق ملت" از تاریخ ۱۳۹۷/۰۳/۲۳ آغاز شد. این صندوق با بهره‌گیری از تحلیل‌های تیم کارشناسی خود توانسته است نسبت به ریسک محتمل شده بازدهی مناسبی را نصیب دارندگان واحدهای خود کند. نگاهی به ترکیب پرتفوی سهام این صندوق نشان می‌دهد با توجه به سرمایه‌گذاری منابع در سهامی که به لحاظ فاکتورهای بنیادی توجیه پذیر هستند، این بازدهی با تحمیل حداقل ریسک به سرمایه‌گذاران محقق شده است. بانک‌ها و موسسات اعتباری، استخراج کانه‌های فلزی، محصولات شیمیایی و فلزات اساسی اصلی‌ترین صنایع تشکیل دهنده پرتفوی افق ملت می‌باشد. صندوق افق ملت طی سال ۱۳۹۸ موفق به کسب بازدهی ۱۳۳ درصدی شد.

نمایه ۵۸- ارکان صندوق سرمایه‌گذاری افق ملت

مدیر صندوق	تامین سرمایه بانک ملت
بازارگردان	سرمایه‌گذاری توسعه معین ملت
متولی صندوق	موسسه حسابرسی هوشیار ممیز

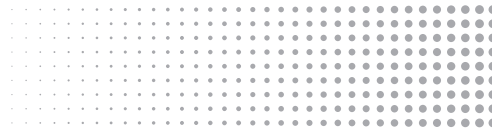


نمایه ۵۹- وضعیت صندوق سرمایه‌گذاری افق ملت در تاریخ ۱۳۹۸/۱۲/۲۹

کل خالص ارزش دارایی‌های صندوق	۷۳۴ میلیارد ریال
تعداد گواهی‌های ممتاز	۱,۰۰۰,۰۰۰
تعداد گواهی‌های عادی	۱۴,۸۸۲,۵۸۱

نمایه ۶۰- بازده صندوق سرمایه‌گذاری افق ملت (میلیون ریال)

تاریخ	خالص ارزش دارایی صندوق	بازده مدت فعالیت	بازده سالانه شده
۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۲۰۲,۱۶۶	٪۹۸,۵	٪۱۲۸
۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۷۳۴,۲۳۶	٪۳۵۹	٪۱۳۳



## ۲-۴-۱۰- سامانه سرمایه‌گذاری فراسود

با توجه به تحولات رخ داده در محیط کسب و کار صندوق‌های سرمایه‌گذاری، محدودیت‌های بهره‌مندی از خدمات شعب بانک و لزوم بهره‌مندی از امکانات فراگیر الکترونیکی در جهت حفظ مشتریان موجود و توسعه کمی و کیفی مشتریان صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سال‌های اخیر علاوه بر افزودن قابلیت صدور و ابطال آنلاین به پرتال‌های رسمی صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت، در جهت ایجاد یک برند راهبردی، در سال ۱۳۹۷ شرکت اقدام به تدوین استراتژی‌های ورود به بازار و ایجاد یک پرتال اختصاصی و یکپارچه سرمایه‌گذاری به نام «فراسود» جهت مشتریان شرکت نمود. در نیمه ابتدایی سال ۱۳۹۸ فاز آزمایشی و بهسازی این سامانه انجام شد و در حال حاضر به عنوان مجرای ارتباط با مشتریان شرکت اقدام به فعالیت کرده است، همچنین با بهره‌گیری از تجربیات به دست آمده و بررسی‌های علمی و تجربی فرآیند طراحی رابط کاربری و طراحی تجربه‌ی کاربری جدید فراسود از نیمه سال ۱۳۹۸ آغاز شد و در ماه‌های آغازین سال ۱۳۹۹، این فاز از پروژه استمرار خواهد داشت.





### ۳-۴-۱۰- سبدگردانی اختصاصی

بر اساس بند ۱۷ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار، سبدگردان شخصی حقوقی است که در قالب قراردادی مشخص و به منظور کسب انتفاع، به خرید و فروش اوراق بهادار برای سرمایه گذار می پردازد و طبق بند ۴ ماده ۱ دستورالعمل تاسیس و فعالیت سبدگردان، سبدگردانی عبارت از تصمیم به خرید، فروش یا نگهداری اوراق بهادار به نام سرمایه گذار معین توسط سبدگردان در قالب قراردادی مشخص، به منظور کسب انتفاع برای سرمایه گذار است و منظور از سبد اختصاصی، مجموع دارایی های موضوع سبدگردانی (اعم از وجه نقد، اوراق بهادار و مطالبات) می باشد که به مشتری معینی تعلق دارد، مطابق سیاست های شرکت در استفاده بهینه از منابع سازمانی و منابع تحت مدیریت مدنظر جهت انعقاد قرارداد سبدگردانی در حال حاضر تدوین چارچوب های حقوقی و شرایط افراد حقیقی و حقوقی واجد شرایط شرکت جهت قبول سبدگردانی تنظیم شده است.

### ۴-۴-۱۰- تحلیل اوراق بهادار

شرکت تامین سرمایه بانک ملت علاوه بر صندوق سهامی قابل معامله افق ملت، دارای سه صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت نیز می باشد و با توجه به الزامات امیدنامه می بایست قسمتی از دارایی های این صندوق ها در سهام شرکت های پذیرفته شده در بورس ها سرمایه گذاری شود. همچنین ارائه خدمت سبدگردانی نیز توسط شرکت برای مشتریان در نظر گرفته شده است. لازمه موفقیت در تشکیل سبد سهام بهینه در موارد فوق بر خورداری از تیم تحلیل حرفه ای به منظور تحلیل پیوسته اوراق بهادار می باشد. از این رو نسبت به تشکیل تیمی از کارشناسان دارای پتانسیل مناسب اقدام شده است.

### ۵-۴-۱۰- سامانه پیشگام

در سال ۱۳۹۷ و به منظور توسعه هر چه بیشتر فعالیت های تحلیل ابزارهای بدهی و همچنین استقرار دانش این حوزه بر اساس استراتژی های مرسوم و منتخب شرکت، اقدام به مستندسازی و پردازش استراتژی های این حوزه شد؛ به این منظور، ثبت و بررسی استراتژی ها و کارایی عملکرد آن ها توسط همکاران واحد تحلیل شرکت انجام گردید و با بهره گیری از یک تیم برنامه نویسی و معمار پایگاه داده به عنوان مجری بیرونی، اقدام به طراحی سامانه مذکور گردید. نهایتاً پس از استقرار و راستی آزمایی فرآیندهای مدنظر، این سامانه تحت عنوان سامانه «پیشگام» جهت تحلیل به روز و متناسب از اوراق بازار بدهی جهت انجام معاملات، ایجاد و در واحد تحلیل شرکت مورد بهره برداری قرار گرفت. بررسی زیرساخت ها و شرایط جهت اجرای فاز دوم این پروژه با هدف خودکارسازی معاملات و انجام معاملات الگوریتمی نیز در حال انجام است.



## ۶-۴-۱۰- خدمات بازارگردانی

فراهم نمودن نقدشوندگی مناسب برای اوراق بهادار منتشر شده، مهم ترین وظیفه بازارگردان است که در بازار بورس / فرابورس و یا شبکه بانکی انجام می پذیرد؛ خدمات بازارگردانی ارائه شده سال ۱۳۹۸ در نمایه ۶۱ مشاهده می شود.

نمایه ۶۱- خدمات بازارگردانی (میلیارد ریال)

نوع اوراق	نماد معاملاتی	بانی / ناشر	حجم اوراق (میلیارد ریال)	تاریخ سررسید	بازار
اجاره	صدانا ۹۸	شرکت دانا پتروریگ کیش	۶۵۰	۱۳۹۸/۱۰/۱۹	فرابورس
سلف	سمانک ۹۸۱	شرکت ملی نفت ایران	۵,۰۰۰	۱۳۹۸/۱۲/۰۵	بورس انرژی
سلف	سمانک ۹۸۲	شرکت ملی نفت ایران	۶,۰۰۰	۱۳۹۸/۱۲/۱۸	بورس انرژی
سلف	سمانک ۹۹۱	شرکت ملی نفت ایران	۴,۰۰۰	۱۳۹۹/۰۲/۲۲	بورس انرژی
سلف	سمیعا ۹۹۱	شرکت توسعه و نفت و گاز صبا کنگان	۵,۰۰۰	۱۳۹۹/۰۶/۲۷	بورس انرژی
مرابحه	قرن ۹۹	شرکت پدیده شیمی قرن	۵۰۰	۱۳۹۹/۰۷/۰۱	فرابورس
مرابحه	-	وزارت تعاون، کار و رفاه اجتماعی- ۱	۳,۰۰۰	۱۳۹۹/۰۸/۲۵	شبکه بانکی
مرابحه	کوروش ۹۹	شرکت صنعت غذایی کوروش	۵۰۰	۱۳۹۹/۱۱/۰۴	فرابورس
مرابحه	سلامت ۱	وزارت تعاون، کار و رفاه اجتماعی- ۲	۳,۵۰۰	۱۳۹۹/۱۱/۱۸	فرابورس
اجاره	اجاد ۲۳	وزارت امور اقتصادی و دارایی	۲,۰۰۰	۱۳۹۹/۱۱/۱۸	فرابورس
سلف	سمیعا ۹۹۲	شرکت توسعه و نفت و گاز صبا کنگان	۱۰,۰۰۰	۱۳۹۹/۱۲/۰۲	بورس انرژی
اجاره	صایپا ۱۴۳	شرکت سایپا	۱,۷۵۰	۱۴۰۰/۰۳/۰۳	بورس
منفعت	اروند ۰۶	شرکت توسعه نفت و گاز صبا ارونند	۱,۰۰۰	۱۴۰۰/۱۱/۱۳	فرابورس
مرابحه	صخود ۰۰۱۲	شرکت ایران خودرو	۳,۵۰۰	۱۴۰۰/۱۲/۰۵	بورس
منفعت	اروند ۰۸	شرکت توسعه نفت و گاز صبا ارونند	۷,۰۰۰	۱۴۰۰/۱۲/۲۲	فرابورس
اجاره	صایپا ۱۰۴	شرکت سایپا	۳,۹۰۰	۱۴۰۱/۰۴/۳۰	بورس
مشارکت	مشیر ۱۱۲	شهرداری شیراز	۶,۰۰۰	۱۴۰۱/۱۲/۲۸	بورس
جمع			۶۳,۳۰۰		

## ۵-۱۰- سرمایه‌گذاری جایگزین

سرمایه‌گذاری جایگزین به سرمایه‌گذاری‌هایی اطلاق می‌شود که به شیوه‌ای غیر از شیوه‌های متعارف سرمایه‌گذاری مانند سهام، اوراق بهادار و... انجام شود. روش‌های سرمایه‌گذاری جایگزین طی چند دهه اخیر رشد چشمگیری داشته‌اند و به بخش قابل توجهی از جریان اقتصاد جهانی تبدیل شده‌اند. شایان ذکر است این نوع سرمایه‌گذاری دارای ریسک نسبتاً بالاتری بوده و به تبع آن بازده مورد انتظار بیشتری را نیز برای سرمایه‌گذاران می‌توان در نظر گرفت.

شرکت‌های تامین سرمایه به عنوان نهادهای شفاف، متخصص و تحت نظارت، پتانسیل مالی و تخصصی خوبی در حوزه شناخت و ارزیابی سرمایه‌گذاری‌های جایگزین دارند و می‌توانند نقش مهمی را در اقتصاد کشور ایفا نمایند. در شرکت تامین سرمایه بانک ملت، بخش‌های اصلی واحد سرمایه‌گذاری جایگزین سرمایه‌گذاری کالایی، سرمایه‌گذاری جسورانه و تحقیق و توسعه می‌باشند که خدمات تخصصی به شرح موارد زیر را به مشتریان حقیقی و حقوقی خود ارائه می‌نمایند.

### ۱-۵-۱۰- سرمایه‌گذاری کالایی

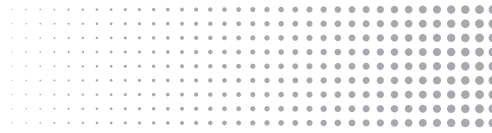
سرمایه‌گذاری کالایی با ایجاد و راه‌اندازی ابزارهای نوین مالی در سال‌های اخیر، از جذابیت قابل توجهی میان سرمایه‌گذاران برخوردار بوده است، چرا که علاوه بر کسب سود، به دلیل برخورداری از ابزارهای مالی متنوع، امکان پوشش ریسک و همچنین تنوع بخشی سبد سرمایه‌گذاری را برای سرمایه‌گذاران فراهم آورده است.

شرکت بورس کالای ایران تاکنون ابزارهای مالی متنوعی را بر روی دارایی‌های پایه سکه طلا، زعفران، زیره و پسته ارائه نموده است که مورد استقبال سرمایه‌گذاران واقع شده‌اند. با توجه به رونق روزافزون بازارهای کالایی مذکور، شرکت تامین سرمایه بانک ملت نیز درصدد توسعه فعالیت خود در این حوزه بوده و در این راستا، به عنوان یکی از فعالان اصلی بازار گواهی سپرده کالایی، مطابق با برنامه‌ها و اهداف توسعه‌ای شرکت، نقش خود را به عنوان بازارگردان پرنرگ‌تر از قبل ایفا کرده است. در این حوزه همچنین بررسی و امکان‌سنجی سرمایه‌گذاری در سایر حوزه‌های کالایی نیز در دستور کار قرار دارد.

#### ۱-۱-۵-۱۰- فعالیت در حوزه طلا

طلا به عنوان یک دارایی با دوام، با قابلیت حفظ ارزش و با قدرت نقدشوندگی بالا، از دیرباز، به عنوان یکی از گزینه‌های اصلی تنوع‌بخشی دارایی‌ها و کاهش ریسک سرمایه‌گذاری، مورد توجه عموم مردم و دولت‌ها در سراسر دنیا بوده است. طی چند سال اخیر، شرکت بورس کالای ایران با راه‌اندازی و معرفی ابزارهای نوین مالی در حوزه طلا، بسترهای مناسبی را جهت سرمایه‌گذاری در این دارایی ایجاد کرده است.

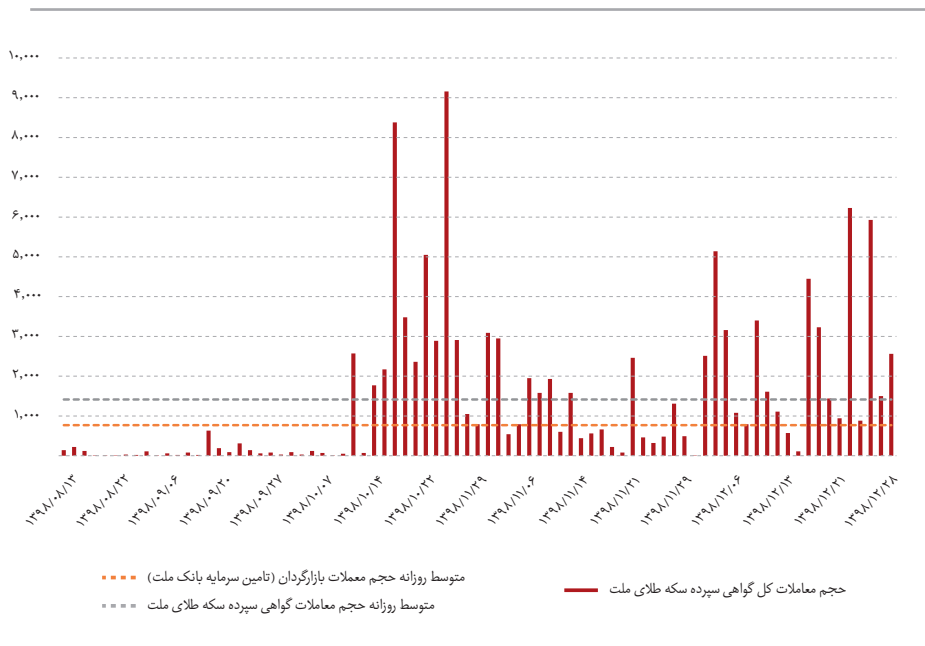
شایان ذکر است یکی از ارکان اصلی معاملات این ابزارها، بازارگردان می‌باشد که براساس دستورالعمل بازارگردانی مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار، بازارگردان با اخذ مجوزهای مربوطه از بورس کالا، متعهد به افزایش نقدشوندگی، تنظیم عرضه و تقاضای اوراق بهادار معین و تحدید دامنه نوسان قیمت این اوراق می‌شود. در این راستا شرکت تامین سرمایه بانک ملت، پس از اخذ مجوزهای لازم از سازمان بورس و اوراق بهادار و شرکت بورس کالای ایران، فعالیت بازارگردانی خود در نماد معاملاتی گواهی سپرده سکه طلای رفاه را از خردادماه ۱۳۹۸ آغاز نمود. همچنین باتوجه به



رشد مناسب و وجود ظرفیت‌های بالقوه در حوزه طلا، شرکت تامین سرمایه بانک ملت پیشنهاد خود مبنی بر راه‌اندازی خزانه طلای بانک ملت را ارائه نمود و با پیگیری‌های صورت گرفته و مشارکت بانک ملت، خزانه طلای بانک ملت با ظرفیت ۱۵۰,۰۰۰ سکه در آبان ماه سال ۱۳۹۸ راه‌اندازی شد. در گام بعد شرکت تامین سرمایه بانک ملت با هدف رونق هرچه بیشتر این بازار، بازارگردانی در نماد معاملاتی گواهی سپرده سکه طلای ملت را در آذرماه ۱۳۹۸ آغاز نمود. شرکت تامین سرمایه بانک ملت در راستای ایفای تعهدات بازارگردانی خود اقدام به انجام معاملات با حجم ۱۹۰ هزار گواهی سپرده سکه طلا (معادل ۱۹ هزار سکه طلای تمام بهار آزادی) به ارزش بیش از ۹۱۰ میلیارد ریال در نمادهای معاملاتی رفاه و ملت نموده، که با توجه به منابع تخصیص یافته به فعالیت بازارگردانی کالایی، معاملات مذکور طی دوره ۹ ماهه‌ی بازارگردانی در سال ۱۳۹۸، منجر به کسب بازدهی ۳۸,۳ درصد شده است.

در این میان سهم معاملات شرکت تامین سرمایه بانک ملت از حجم معاملات نماد گواهی سپرده سکه طلای ملت بیش از ۴۲ درصد بوده، که در نمایه ۶۲ قابل مشاهده است.

نمایه ۶۲- مقایسه روند حجم معاملات کل و بازارگردان در نماد گواهی سپرده سکه طلای ملت



فعالیت شرکت تامین سرمایه بانک ملت در حوزه سرمایه‌گذاری کالایی محدود به بازارگردانی گواهی سپرده سکه طلا نبوده است و این شرکت جهت توسعه فعالیت‌های خود، اقدام به دریافت مجوز بازارگردانی قراردادهای اختیار معامله سکه طلا نموده و اخذ مجوز بازارگردانی گواهی سپرده زعفران و قراردادهای اختیار معامله زعفران را نیز در دستور کار خود قرار داده است. از سوی دیگر شرکت تامین سرمایه بانک ملت با هدف بهره‌برداری از فرصت سرمایه‌گذاری ایجاد شده در حوزه طلا، با همکاری بانک ملت، اقدامات مثبتی در زمینه راه‌اندازی انبار گواهی سپرده شمش طلا انجام داده است.

همچنین در زمینه راه اندازی صندوق های سرمایه گذاری کالایی با توجه به محدودیت های اعمال شده از جانب بانک مرکزی، مطالعات و اقدامات اولیه صورت گرفته است تا در صورت برطرف شدن موانع، آمادگی لازم جهت راه اندازی صندوق سرمایه گذاری کالایی وجود داشته باشد.

اهم اقدامات انجام شده در سال ۱۳۹۸ در حوزه سرمایه گذاری کالایی به شرح زیر می باشد:

- امکان سنجی و تهیه مستندات لازم جهت بازارگردانی گواهی سپرده طلا در نماد معاملاتی رفاه و ملت
- مطالعه و بررسی استراتژی های مناسب معاملاتی در حوزه سرمایه گذاری طلا
- ارائه تحلیل های بنیادی و تکنیکال کارشناسی از طلای جهانی و بازار داخلی
- ارائه گزارشات عملکرد به صورت مستمر
- رصد و تحلیل روزانه اخبار داخلی و جهانی
- تهیه مستندات و پیگیری فرآیند راه اندازی خزانه سکه طلای بانک ملت
- امکان سنجی و تهیه مستندات لازم جهت بازارگردانی اختیار معامله سکه طلا
- ارزشگذاری مشتقات طلا به صورت مستمر
- تهیه مستندات و پیگیری فرآیند راه اندازی خزانه گواهی سپرده شمش طلای بانک ملت
- مطالعه و بررسی امکان راه اندازی صندوق های سرمایه گذاری کالایی
- جذب و آموزش نیروی انسانی متخصص.

## ۲-۵-۱۰- سرمایه گذاری جسورانه

نرخ شکست بالای کسب و کارهای نوپا به دلیل شکنندگی و عدم تامین نیازهای ضروری مهم ترین دلیلی می باشد که ظهور شتاب دهنده ها، سرمایه گذاران جسورانه و سایر مکانیزم های حمایتی از این دسته کسب و کارها را ضرورت می بخشد. همانطور که اشاره شد یکی از روش های پشتیبانی و تامین مالی کسب و کارهای نوپا تاسیس صندوق های جسورانه می باشد.

تاکنون به همت نهادهای مالی فعال در بازار سرمایه و با حمایت نهادهای نظارتی، دستورالعمل های بسیاری از ابزارهای موجود در حوزه سرمایه گذاری جسورانه تدوین و ابلاغ شده است. این ابزارها فرصت های سرمایه گذاری متنوعی را در بازار سرمایه فراهم کرده و سرمایه گذاران می توانند متناسب با ریسک خود از بازده بالقوه متناسبی برخوردار شوند؛ ولیکن، با استمرار محدودیت های قانونی مربوط به اجرای بند "ب" ماده ۱۴ قانون برنامه پنج ساله ششم توسعه مصوب مجلس شورای اسلامی، مبنی بر عدم امکان تاسیس و ایفای نقش رکن در هر نوع صندوق سرمایه گذاری جدید از سوی بانک ها و شرکت های وابسته به آن ها از جمله شرکت های تامین سرمایه، علی رغم وجود فرصت های بسیار متنوع و با ارزش در این حوزه، امکان بهره برداری از فرصت های موجود در این حوزه فراهم نشده است.

تامین سرمایه بانک ملت با تکیه بر نیروی متخصص خود و با هدف تنوع بخشی به خدمات مالی و همچنین ایجاد ابزارهای سرمایه گذاری متنوع، همواره در تلاش بوده است فرصت های موجود در حوزه سرمایه گذاری جسورانه و همچنین سرمایه گذاری خصوصی را شناسایی نموده تا در صورت رفع موانع قانونی موجود در این حوزه توسط نهادهای قانون گذار، با



ارائه خدمات تخصصی، امکان جذب سرمایه‌های خرد را فراهم آورد. مدیریت سرمایه‌گذاری طرح‌ها و ایده‌های نوآورانه و فراهم آوردن امکان تامین مالی کسب‌وکارهای نوپا و صنایع دانش بنیان از مسیری به جز نظام بانکداری متعارف، از جمله خدمات بالقوه شرکت تامین سرمایه بانک ملت در حوزه سرمایه‌گذاری جسورانه می‌باشد. امید است با برطرف شدن موانع موجود در این حوزه، فعالیت در زمینه سرمایه‌گذاری‌های جسورانه و خصوصی به اولویت عملیاتی و مزیت رقابتی شرکت تامین سرمایه بانک ملت تبدیل شده و با تنوع بخشی بیشتر به خدمات قابل ارائه توسط شرکت، موجبات رشد آتی فعالیت‌ها را فراهم آورد.

اهم اقدامات صورت گرفته توسط شرکت تامین سرمایه بانک ملت طی سال ۱۳۹۸ در این حوزه به شرح زیر می‌باشد:

- پیگیری و پایش مستمر قوانین و دستورالعمل‌های ابلاغ شده در این حوزه
- اعلام موانع و ارائه راهکارهای عملیاتی جهت رفع موانع این حوزه به نهادهای نظارتی بالادستی نظیر سازمان بورس اوراق بهادار و بانک مرکزی ج.ا.ا.
- ارائه مشاوره تامین مالی به اشخاص حقیقی و حقوقی متقاضی
- تهیه و تنظیم مستندات لازم جهت راه‌اندازی صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه و خصوصی.

### ۳-۵-۱۰- تحقیق و توسعه

تحقیق و توسعه به عنوان واحد پشتیبان در زنجیره ارزش یک سازمان به شمار می‌رود که آن را در راستای ارزش آفرینی، دستیابی به اهداف ذینفعان و در نهایت سودآوری یاری می‌رساند. با افزایش شدت رقابت در صنعت و سرعت تغییرات در نیازها و سلیق مشتریان، نیاز به فعالیت‌های تحقیق و توسعه به ویژه در زمینه بررسی و معرفی خدمات جدید و یا بهبود خدمات قبلی متناسب با سلیق و انتظارات مشتریان اهمیت بیشتری می‌یابد.

در این راستا از جمله خدمات قابل ارائه توسط واحد تحقیق و توسعه شرکت تامین سرمایه بانک ملت، انجام مطالعات تطبیقی جهت بررسی شرایط و راه‌اندازی ابزارهای نوین، توسعه محصولات جدید به فراخور نیاز بازار و مشتریان، انجام مطالعات موردی و تهیه گزارش در مورد مسائل مطرحه درون و یا برون سازمانی می‌باشد. شایان ذکر است همکاری مستمر بین واحد تحقیق و توسعه و سایر واحدهای شرکت، تاکنون توانسته است منجر به بهبود مستمر خدمات و سودآوری بیشتر شرکت تامین سرمایه بانک ملت شود. اهم اقدامات و فعالیت‌های انجام شده در سال ۱۳۹۸ در حوزه تحقیق و توسعه به شرح زیر می‌باشد:

- تهیه ماشین حساب جهت انجام محاسبات تخصصی مربوط به فعالیت‌های واحد سرمایه‌گذاری جایگزین
- انجام مطالعات امکان‌سنجی در راستای بررسی و راه‌اندازی سازوکارهای جدید تامین مالی کالایی از طریق انتشار اوراق خرید دین کالایی
- انجام مطالعات و امکان‌سنجی جهت راه‌اندازی بازارگردانی قراردادهای اختیار معامله سکه طلا
- امکان‌سنجی در خصوص راه‌اندازی بازارگردانی معاملات گواهی سپرده زعفران و قراردادهای اختیار معامله زعفران





- انجام مطالعه و بررسی ضوابط جدید و محدودیت‌های تاسیس صندوق‌های سرمایه‌گذاری کالایی، جسورانه و خصوصی
- انجام مطالعه و بررسی شرایط راه‌اندازی صندوق‌های ارزی
- انجام مطالعه و بررسی شرایط راه‌اندازی صندوق در صندوق
- انجام مطالعه در خصوص شرایط تاسیس صندوق املاک و مستغلات
- انجام مطالعات امکان‌سنجی در راستای راه‌اندازی خزانه گواهی سپرده شمش طلا
- تحلیل اخبار اقتصادی و سیاسی در خصوص طلا و دلار
- تحلیل و پیش‌بینی قیمت طلا و دلار و ارتباط و همبستگی آن‌ها با سایر متغیرهای اقتصادی
- کمک در طراحی و راه‌اندازی داشبورد اطلاعاتی سامانه پیشگام.

## ■ ۶-۱۰- توسعه کسب‌وکار

توسعه یک کسب‌وکار را می‌توان مجموعه‌ای از ایده‌ها، ابتکارات و فعالیت‌هایی دانست که برای بهبود یک کسب‌وکار تعریف می‌شود. این بهبود شامل مجموعه اقدامات جهت حفظ و افزایش درآمد، رشد و گسترش، افزایش سودآوری با ایجاد مشارکت استراتژیک و تصمیم‌گیری درباره‌ی استراتژی‌های کسب‌وکار دانست. یک شرکت تامین سرمایه فرصت‌ها و جوانب متنوعی برای توسعه پیش روی خود دارد اما شناسایی و بررسی این فرصت‌ها و انتخاب مسیر درست در راستای استراتژی‌های کلان سازمان نیازمند مطالعه و تلاشی هدفمند می‌باشد. در همین راستا واحد توسعه کسب‌وکار در شرکت تامین سرمایه بانک ملت، با شناسایی فرصت‌های مناسب و ایجاد زیرساخت‌های بهینه جهت بهره‌برداری از فرصت‌ها، نقشی کلیدی در توسعه کسب‌وکار در فضای پرقاب‌ت امروز صنعت تامین سرمایه، ایفا می‌نماید، مجموعه‌ای از اقدامات و فعالیت‌های در راستای توسعه کسب‌وکار، بازاریابی و روابط عمومی در طی سال گذشته صورت پذیرفته که از جمله مهمترین موارد می‌توان به اقدامات زیر اشاره نمود:

## ■ حوزه توسعه کسب‌وکار:

- تهیه و تدوین پروپوزال‌های جامع همکاری با مشتریان هدف
- ارزیابی منسجم فعالیت‌های حرفه‌ای و توسعه رقبا و به روزرسانی بانک اطلاعاتی یکپارچه تحقیقات بازار
- بهسازی روابط کاربری و تجربه کاربری وب‌سایت شرکت
- تدوین چارچوب‌های طراحی سند استراتژیک و آغاز فرآیند تدوین سند
- تشکیل جلسه‌های همفکری بازاریابی با فعالان حوزه توسعه خدمات مالی در بازار سرمایه.



## ■ حوزه بازاریابی:

- توسعه هویت کلامی برند و تدوین چارچوب استقرار آن
- ساخت ویدیوهای تبلیغاتی شرکت و معرفی ابزارها
- طراحی رابط کاربری وبسایت فراسود
- تدوین نقشه سایت انگلیسی زبان و استقرار آن.

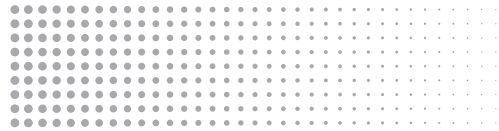
## ■ حوزه روابط عمومی:

- توسعه و هوشمندسازی سامانه مدیریت ارتباط با مشتریان
- توسعه کانال‌های ارتباطی و شبکه‌های تبلیغاتی شرکت
- تکمیل استقرار واحد ارتباط با مشتریان صندوق‌های سرمایه‌گذاری و آموزش پرسنل واحد مربوطه
- پوشش خبری مصاحبه‌ها و اخبار برجسته شرکت
- اجرای برنامه‌های ارتباط با رسانه‌ها در سطح شرکت
- تعامل مستمر با خبرگزاری‌ها و روزنامه‌های اقتصادی و کثیرالانتشار
- انتشار آگهی‌های تبلیغاتی از مطبوعات و خبرگزاری‌ها
- بروزرسانی وبسایت و شبکه‌های اجتماعی
- اجرای کمپین‌های تبلیغاتی و مناسبتی.





گزارش هیئت مدیره به  
مجمع عمومی صاحبان سهام  
شرکت تامین سرمایه بانک ملت (سهامی عام)  
سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۸



گزارش هیئت مدیره به

مجمع عمومی صاحبان سهام

شرکت تامین سرمایه بانک ملت (سهامی عام)

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۸

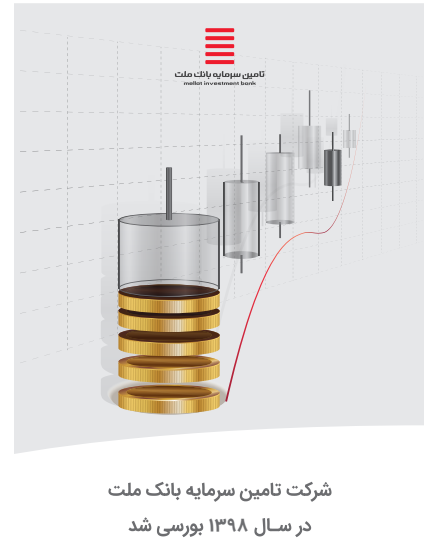


تامین سرمایه بانک ملت  
mellat investment bank


صندوق‌های تحت مدیریت  
تامین سرمایه بانک ملت



آتیبه ملت  
بازارگردانی ملت  
اسفنج ملت  
اندوخته ملت  
اوجر ملت



تامین سرمایه بانک ملت  
mellat investment bank



شرکت تامین سرمایه بانک ملت  
در سال ۱۳۹۸ بورسی شد



تامین سرمایه بانک ملت  
mellat investment bank



اوراق منفعت توسعه نفت و گاز صبا ارونند



پیشرو در تامین مالی  
صنایع انرژی کشور



تامین سرمایه بانک ملت  
mellat investment bank



اوراق سلف موازی استاندارد میعانات گازی



## ۱۱- نظام راهبری شرکت

### ۱۱-۱- هیئت مدیره

اطلاعات مربوط به اعضا هیئت مدیره و مدیرعامل شرکت تامین سرمایه بانک ملت به شرح زیر می باشد.

#### مجید ابراهیمی

نایب رئیس هیئت مدیره  
شرکت تامین سرمایه بانک ملت  
کارشناسی ارشد مدیریت مالی - بانکی

#### سید ابوطالب دیبائی

رئیس هیئت مدیره  
شرکت تامین سرمایه بانک ملت  
کارشناسی ارشد مدیریت اجرایی

#### سید روح اله حسینی مقدم

مدیرعامل و عضو هیئت مدیره  
شرکت تامین سرمایه بانک ملت  
دکتری اقتصاد

#### مازیار فرخی

عضو هیئت مدیره  
شرکت تامین سرمایه بانک ملت  
کارشناسی ارشد مدیریت مالی

#### سید نقی شمسی

عضو هیئت مدیره  
شرکت تامین سرمایه بانک ملت  
کارشناسی ارشد حسابداری

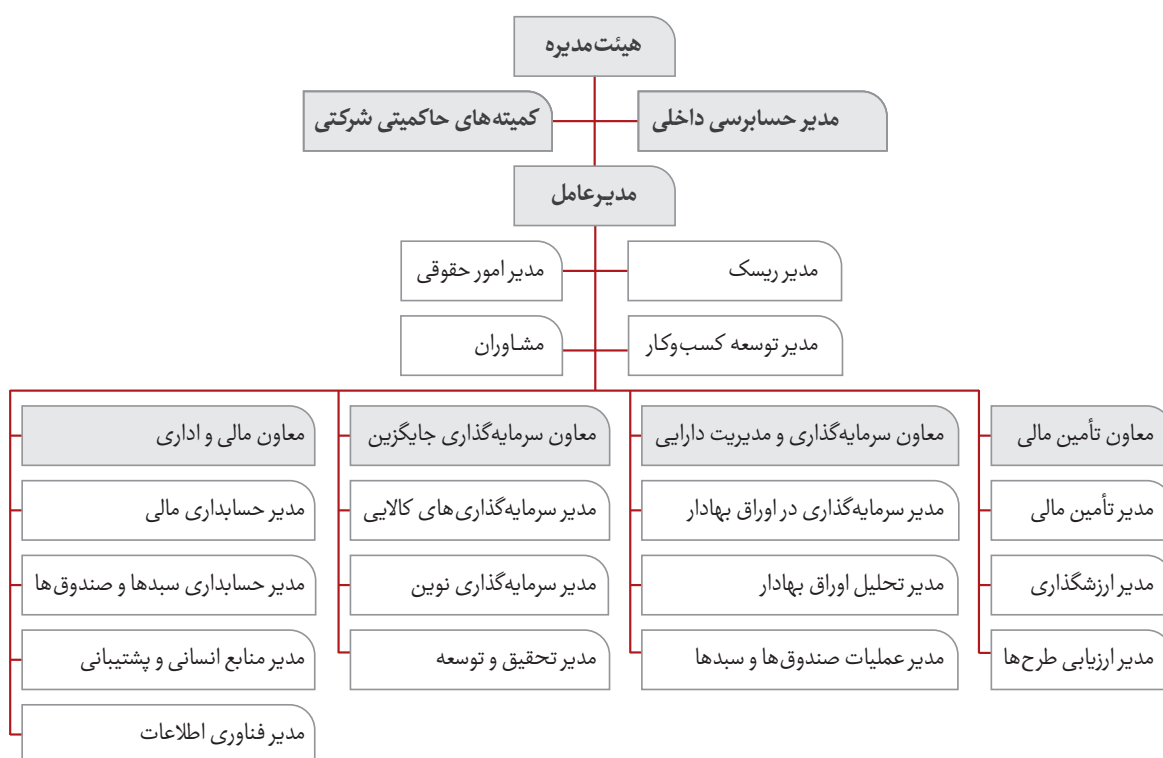


در سال مالی مورد گزارش، ۲۲ جلسه هیئت مدیره برگزار شده است.

## ■ ۱۱-۲ - ساختار سازمانی

در سال ۱۳۹۸، ساختار سازمانی جدید بر اساس آخرین نیازهای روز صنعت و بازخوردهای ساختار قبلی به روزرسانی شد.

نمایه ۶۳- ساختار سازمانی شرکت تامین سرمایه بانک ملت



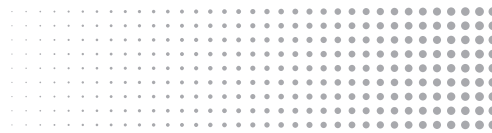
### ۱۱-۳- منابع انسانی

یکی از ویژگی‌های مهم شرکت‌های دانایی‌محور، نیروی انسانی متخصص و باتجربه و فراهم آوردن امکان رشد منابع انسانی با آموزش مداوم و موثر می‌باشد. بر این اساس، شرکت تامین سرمایه بانک ملت، نیروی انسانی متخصص مورد نیاز واحدهای تخصصی خود را از بین نخبگان دانشگاهی و کارشناسان باتجربه بازار سرمایه به خدمت گرفته است، به نحوی که تا تاریخ ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ نزدیک به نیمی از منابع انسانی دارای مدرک کارشناسی ارشد و یک چهارم منابع انسانی دارای مدرک دکتری می‌باشند. همچنین در راستای آموزش و توسعه پایدار نیروی انسانی، در سال گذشته بالغ بر ۷۰۰ نفر ساعت دوره آموزشی برگزار شده و تقویم آموزشی سال آینده بر تداوم این روند تاکید دارد.

نمایه ۶۴- ترکیب تحصیلات نیروی انسانی شرکت تامین سرمایه بانک ملت (نفر)

تحصیلات	پایان سال ۱۳۹۷	پایان سال ۱۳۹۸
دکتری	۱۱	۱۲
کارشناسی ارشد	۱۱	۲۳
کارشناسی و کمتر	۱۷	۱۳
جمع	۳۹	۴۸





#### ۱۱-۴- حسابرس مستقل و بازرسی قانونی

به موجب مصوبه مجمع عمومی عادی سالیانه مورخ ۱۳۹۸/۰۲/۲۱ موسسه حسابرسی هشیار بهمند به عنوان حسابرس مستقل، بازرسی قانونی و موسسه حسابرسی بهراد مشار بازرسی علی البدل انتخاب شده‌اند.

#### ۱۱-۵- حسابرس داخلی

تامین سرمایه بانک ملت به منظور تقویت سیستم کنترل داخلی و تقویت ساختار راهبری شرکتی، در آبان ماه ۱۳۹۸ مبادرت به استقرار واحد حسابرسی داخلی با هدف ارائه خدمات اطمینان دهی و مشاوره مستقل و بی طرفانه نموده است.

#### ۱۱-۶- محیط حقوقی

مهمترین قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت شرکت‌های تامین سرمایه به عنوان یکی از بزرگ‌ترین نهادهای مالی بازار سرمایه ایران، به شرح زیر است:

- قانون تجارت
  - قانون بازار اوراق بهادار
  - قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید در راستای تسهیل اجرای سیاست‌های کلی اصل ۴۴ قانون اساسی
  - اصل ۴۴ قانون اساسی
  - قانون و دستورالعمل مبارزه با پولشویی
  - قانون تنظیم بازار غیر متشکل پولی
  - قانون پولی و بانکی کشور
  - قانون نحوه انتشار اوراق مشارکت
  - انواع دستورالعمل‌های انتشار اوراق بدهی که توسط سازمان بورس و اوراق بهادار صادر شده است
  - دستورالعمل الزامات کفایت سرمایه نهادهای مالی
  - دستورالعمل ثبت، نگهداری و گزارش دهی اسناد، مدارک و اطلاعات توسط اشخاص تحت نظارت
  - دستورالعمل ضوابط فعالیت شرکت تامین سرمایه
  - دستورالعمل تایید صلاحیت حرفه‌ای مدیران نهادهای مالی
  - دستورالعمل بازارگردانی
  - سایر دستورالعمل‌ها و آیین‌نامه‌های وضع شده برای نهادهای مالی تحت نظارت سازمان بورس.
- با توجه به پذیرش و عرضه سهام تامین سرمایه بانک ملت در بورس اوراق بهادار قوانین حاکم بر ناشران پذیرفته شده از جمله دستورالعمل افشای اطلاعات و دستورالعمل پذیرش در بورس اوراق بهادار تهران نیز بر این شرکت مترتب می‌باشد.



## ۱۱-۷- بهبود مستمر فرآیندهای سازمانی

پس از اجرای پروژه مستندسازی فرآیندهای شرکت تامین سرمایه بانک ملت در سال ۱۳۹۶ و فاز اجرایی آن در سال ۱۳۹۷ که بر اساس معیارهای اهمیت فرآیند، مشکلات فرآیندی و همچنین پیچیدگی آن اولویت بندی شد و عملیات بهینه سازی آن آغاز شد. در این مسیر تلاش های متعددی در راستای مکانیزه کردن فرآیندها و گزارش گیری مستمر از نحوه اجرای عملیات در سطح شرکت بوده است که در سال ۱۳۹۸ با توجه به نیازهای احصا شده این مهم به صورت متمرکز در بخش مدیریت دارایی و ارتباطات با مشتریان صندوق ها پیاده سازی و بهینه سازی شد و با ایجاد واحد مدیریت ریسک و اجرای یکپارچه این فرآیند و توسعه آن به واحد مذکور محول شد.

## ۱۱-۸- چشم انداز، ماموریت و ارزش های شرکت

چشم انداز، ماموریت و ارزش های شرکت تامین سرمایه بانک ملت به شرح زیر است.

### چشم انداز شرکت

شرکت تامین سرمایه بانک ملت با تکیه بر اعتبار خود و با پشتوانه اعتماد مشتریان و همراهی متخصصین و کارشناسان شایسته و توانمندی که همواره جزء ارزش های بنیادین آن هستند، چشم انداز خود را رسیدن به عنوان "بزرگترین واسطه گر مالی کشور به لحاظ حجم فعالیت انجام گرفته" و تحقق عملیاتی این امر و تثبیت آن برای ادوار متمادی در سطح ملی و شناخته شدن به عنوان "مطرح ترین شرکت در صنعت بانکداری سرمایه گذاری ایران" در سطح بین المللی و ایجاد سازوکار فعال و شناخته شده مراودات بین المللی و تسهیل ارتباطات قرار داده است.

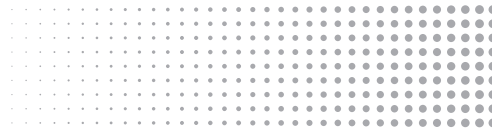
نیل به چشم اندازهای مطرح شده فوق، نه تنها سرلوحه مجموعه تامین سرمایه بانک ملت در ایجاد دیدگاه بلندمدت درون مرزی و فرامرزی، که باور قلبی تک تک کارکنان این شرکت در آینده ای نه چندان دور است.

### ماموریت شرکت

تامین سرمایه بانک ملت به عنوان یک نهاد تخصصی بزرگ و فعال در حوزه ارائه خدمات مالی، می کوشد تا رسالت خود را به عنوان واسطه گر مالی در زنجیره خدمات تخصصی بازار سرمایه با کیفیتی برتر و متمایز ارائه نماید. رضایت مشتری و انجام صحیح و اصولی خدمات، تمام آن چیزی است که در تحقق ماموریت این شرکت در سه حوزه تخصصی:

- ارائه راهکارهای جامع تامین مالی
- ارائه یکپارچه و اثربخش خدمات مدیریت دارایی
- ارائه راهکارهای خلاق و نوآورانه جهت پاسخگویی به تمامی نیازهای مشتری در حوزه مالی.

اصل قرار گرفته است. همچنین توسعه خدمات مطرح شده و بهبود مستمر روش های پاسخگویی و انجام خدمات در حوزه های تخصصی، ماموریتی است که باعث ثبات وفاداری مشتریان سابق و جذب مشتریان جدید در مجموعه تامین سرمایه بانک ملت می گردد.



## ■ ارزش‌های بنیادی شرکت

ارزش‌های تعریف شده در تامین سرمایه بانک ملت، زیربنای اصلی و شکل‌دهنده فرهنگ سازمانی، اصول ارتباطی با مشتریان و چگونگی انجام کار در این مجموعه می‌باشد.

- اجتناب از مخاطره اخلاقی (Moral Hazard) در ارتباطات مالی با مشتریان
- شفافیت، پاسخگویی، صداقت و تعهد به ارائه اطلاعات صحیح و رعایت اصول محرمانگی
- رعایت دقیق قوانین کلان و مقررات سازمان‌های ناظر
- رقابت منصفانه
- ایفای نقش سازنده در سطح منافع اجتماعی و ملی.

تمامی کارکنان در تامین سرمایه بانک ملت، پایبند، متعهد و پاسدار ارزش‌های فوق بوده و نمود نهادینگی آن در عملکرد تک‌تک اعضای مجموعه نمایان است.

## ■ ۹-۱۱- بازنگری سند استراتژیک

در سه ماه پایانی سال ۱۳۹۸، واحد توسعه کسب و کار شرکت با نظارت مستقیم مدیریت عامل اقدام به شناسایی نظام‌مند مجموعه‌ها و افراد متخصص و آشنا به کسب و کار جهت بازنگری سند استراتژیک شرکت تامین سرمایه بانک ملت نمود. در این راستا در گام اول فاکتورهای تاثیرگذار در انتخاب فرد یا سازمان مناسب جهت بازنگری و اجرای برنامه استراتژیک سازمان تعیین شد و بر همین اساس افراد و سازمان‌های بالقوه جهت بازنگری و اجرای برنامه استراتژیک شناسایی شدند. در ادامه افراد و سازمان‌های مناسب بر اساس فاکتورهای تعریف شده بررسی و امتیازدهی شدند و در نهایت گزینه منتخب بر اساس بیشترین امتیاز کسب شده، شناسایی شد.

پس از مشخص شدن سه گزینه نهایی، ضمن برگزاری جلسات تفصیلی، سه پروپوزال نهایی دریافت شده و جلسات توجیهی جهت تبیین پیشنهادات هریک از سه گزینه انتخابی برگزار گردیده است. با توجه به اهمیت موضوع شرح خدمات پیشنهادی هریک از سه گزینه انتخاب شده در حال بررسی توسط هیئت مدیره شرکت قرار دارد.





## ۱۱-۱۰- کمیته های شرکت

### ۱۱-۱۰-۱- کمیته های حاکمیتی شرکتی

#### ۱۱-۱۰-۱-۱- کمیته حسابرسی

تامین سرمایه بانک ملت به موجب منشور کمیته حسابرسی مبادرت به تشکیل کمیته حسابرسی نموده است. این کمیته با هدف کمک به ایفای مسئولیت نظارتی هیئت مدیره و بهبود آن جهت کسب اطمینان معقول از اثربخشی فرایندهای نظام راهبری، مدیریت ریسک، سلامت گزارشگری مالی، اثربخشی حسابرسی داخلی، استقلال حسابرسی مستقل و اثربخشی حسابرسی مستقل و رعایت قوانین و مقررات استقرار یافته و در سال مالی منتهی به ۲۹/۱۲/۱۳۹۸ مبادرت به برگزاری ۱۳ جلسه نموده است. این کمیته متشکل از ۳ عضو به ریاست رئیس هیئت مدیره شرکت و دو عضو مستقل مالی می باشد.

#### ۱۱-۱۰-۱-۲- کمیته مدیریت ریسک

کمیته ریسک در راستای پایش مخاطرات پیش روی شرکت، همسوسازی مدیریت ریسک با اهداف شرکت، ارزیابی مدیریت ریسک در شرکت، آمادگی به منظور مواجهه با بحران ها و تعیین ریسک ابزارهای سرمایه گذاری به منظور انجام سرمایه گذاری بهینه در حد معین ریسک انتظاری شرکت تشکیل می گردد. این کمیته در مورد سرفصل های سیاستگذاری و مدیریت ریسک، اثربخشی گزارشگری و کنترل ریسک، برنامه ریزی و تحلیل ریسک های مهم شرکت نظیر نقدینگی، نرخ بهره، عملیاتی، اعتباری و ... ایفای نقش می نماید. بررسی و تصویب سیاست ها و خط مشی کلی ریسک های با اهمیت شرکت، کسب اطمینان معقول از اثربخشی فرآیند مدیریت ریسک مشتمل بر شناسایی، اندازه گیری، تجزیه و تحلیل، ارزیابی، مدیریت و نظارت بر سیستم مدیریت ریسک، بررسی گزارشات ریسک مستخرج از گزارشات مدیران اجرایی، پیگیری اجرای توصیه ها و رفع نقاط ضعف در فرآیندها و سیستم های مدیریت ریسک و برگزاری جلسات دوره ای با مدیران اجرایی واحدهای اصلی کسب و کار از جمله وظایف این کمیته طبق نظام نامه مدیریت ریسک تعریف شده است. همچنین در این کمیته بسته به موضوع مورد بررسی، از افراد اجرایی متخصص در زمینه مورد بررسی دعوت به عمل می آید.

### ۱۱-۱۰-۲- کمیته های داخلی شرکت

#### ۱) کمیته سرمایه گذاری

کمیته سرمایه گذاری با هدف نظارت بر مدیریت پرتفوی صندوق ها، پرتفوی شرکت، عملیات بازارگردانی، و به طور کلی عملیات سرمایه گذاری صورت گرفته توسط شرکت چه از طریق دارایی های شرکت و چه از طریق سایر ابزارهای تحت مدیریت صورت می پذیرد.



اهداف ترسیم شده برای کمیته سرمایه‌گذاری شامل: هدفگذاری و بررسی عملکرد سرمایه‌گذاری‌های صورت گرفته شرکت (پرتفوی شرکت)؛ بررسی وضعیت عملکرد کلیه ابزارهای سرمایه‌گذاری تحت مدیریت (از منظر ریسک، بازده و غیره)؛ بررسی وضعیت عملیات بازارگردانی اوراق و صندوق‌ها؛ تعیین استراتژی‌های توسعه صندوق‌ها و ابزارهای سرمایه‌گذاری؛ و پایش عملکرد سایر فعالان صنعت مدیریت دارایی می‌باشد.

کمیته دارای جلسات منظم و ادواری است که به صورت ماهانه تشکیل و بنا به ضرورت، جلسه فوق‌العاده به صورت موردی تشکیل خواهد شد. اعضای کمیته سرمایه‌گذاری شرکت عبارتند از:

- مدیرعامل
- معاون سرمایه‌گذاری و مدیریت دارایی
- معاون تامین مالی
- معاون سرمایه‌گذاری جایگزین
- مدیر سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار
- مدیر عملیات صندوق‌ها و سبدها

## ۲) کمیته توسعه کسب و کار

این کمیته با هدف توسعه شناخت از فعالیت‌های واحدهای عملیاتی شرکت در جهت شناسایی و بررسی مشکلات موجود، شناخت و بهبود فرآیندهای مرتبط با هر بخش و ریزکاوی فعالیت‌های در حال انجام و ایفای نقش تصمیم‌گیری و هماهنگی در ایجاد، خلق و ارائه ایده‌های جدید و بررسی نحوه انجام و پیاده‌سازی پروژه‌های مطرح شده در قالب جلسات طوفان فکری و همسوسازی موارد مطرح شده با استراتژی‌های شرکت با توجه به جوانب مدنظر تشکیل شده است. به طور کلی وظایف و اختیارات کمیته توسعه در قالب موارد زیر مطرح می‌شود:

- تبادل نظر به منظور یافتن روش‌های توسعه و بهبود کیفیت خدمات
- مشارکت گروهی در تصمیم‌سازی‌ها و ارائه راهکارهای عملیاتی در جهت توسعه ابزارها، بازارها و عملیات شرکت
- تشکیل جلسات منظم و سازمان یافته طوفان فکری با حضور کارشناسان و مدیران واحدهای مختلف حسب دستور جلسه
- تعریف و عملیاتی ساختن پروژه‌های جدید و تعیین متولی انجام پروژه، تبیین اصول و زمان بندی اجرای پروژه‌ها
- ایجاد فرصت‌های همکاری و توسعه فعالیت برای تمامی افراد شرکت
- مشارکت با نهادهای مسئول در تدوین و اجرای استانداردهای جدید در صورت نیاز
- ارائه منظم صورت جلسات کمیته به هیئت مدیره شرکت
- پیشنهاد برگزاری دوره‌های مورد نیاز آموزشی، پژوهشی و کسب تجربه حسب نیاز برای اعضا و یا کارمندان شرکت
- ارائه پیشنهادات در راستای بهبود فضای فعالیت در شرکت به واحد منابع انسانی و پشتیبانی و پیگیری انجام آن





جلسات کمیته توسعه به صورت منظم و ماهیانه تشکیل می‌شود و با توجه به وظایف و کارکردهای آن متشکل از اعضای ذیل می‌باشد:

- مدیرعامل
- معاون تامین مالی
- معاون سرمایه‌گذاری و مدیریت دارایی
- معاون سرمایه‌گذاری جایگزین
- مدیر تامین مالی
- مدیر عملیات صندوق‌ها و سبدها
- مدیر توسعه کسب‌وکار
- مدیر تحقیق و توسعه

### ۳) کمیته رسانه

نیاز به ایجاد یک سازوکار معین و مدون در جهت متولی‌گری و تصمیم‌گیری در امر سیاست‌گذاری حوزه روابط عمومی، ارتباط با رسانه و امور بین‌الملل سازمان‌ها، امری غیرقابل انکار است. تعامل با رسانه‌های مختلف داخلی و خارجی، تولید و ارائه خبر، گزارش، مصاحبه و اطلاع‌رسانی از پروژه‌های انجام شده و در حال انجام همواره از ضرورت‌های بقای سازمان و توسعه همه‌جانبه خطوط کسب‌وکار آن می‌باشد؛ لذا تصمیم‌گیری‌های کلیدی و ایجاد خط مشی روابط عمومی در کنار بازوی مدیریتی و اجرایی، نیازمند کمیته‌ای متشکل از صاحب‌نظران و استراتژیست‌های سازمان است تا در راستای اهداف آن حرکت نماید. کمیته رسانه شرکت تامین سرمایه بانک ملت با توجه به اهداف و کارکردهای ذیل، جلسات منظم ماهیانه و بنا به ضرورت جلسات فوق‌العاده، برگزار می‌نماید:

- بررسی نیازها و چارچوب‌های موجود در تعامل شرکت با رسانه‌ها
- جداسازی نیاز واحد‌های سازمانی در حوزه رسانه‌ای و تدوین برنامه مجزا
- تلاش در جهت نمایان‌سازی هر چه بیشتر مزیت‌های شرکت نسبت به رقبا با تکیه بر فضای رسانه‌ای
- شناخت و برنامه‌ریزی جهت تعامل با رسانه‌های اصلی در زمینه فعالیت بازار هدف
- تعامل گسترده‌تر با مجموعه‌ی بانک ملت و کمیته عالی روابط عمومی بانک در جهت شناخت حوزه‌های قابل هم‌افزایی در عرصه روابط عمومی
- تدوین استراتژی کلان شرکت در جهت پویایی هر چه بیشتر برنامه‌های بازاریابی و روابط عمومی
- برنامه‌ریزی جهت تعامل هر چه بیشتر با مجموعه‌های اقتصادی کشور
- بررسی استراتژی‌ها و فعالیت‌های رسانه‌ای رقبا



همچنین اعضای این کمیته متشکل از افراد ذیل می باشد:

- مدیرعامل
- معاون تامین مالی
- معاون سرمایه‌گذاری و مدیریت دارایی
- معاون سرمایه‌گذاری جایگزین
- معاون مالی و اداری
- مدیر توسعه کسب و کار
- گروه مشاور رسانه‌ای
- کارشناس روابط عمومی

## ۱۱-۱۱-۱- شناخت و تحلیل ریسک شرکت

تصمیم‌گیری‌های مالی یکی از مهم‌ترین حوزه‌های رقابتی شرکت‌ها به منظور تامین بهینه‌ی منابع مالی برای بقا در محیط متلاطم تجاری است. با وجود تمام برنامه‌ریزی‌ها و دقت نظرهایی که توسط کارشناسان و متخصصان شرکت‌ها صورت می‌گیرد، گماکان برخی عوامل خارج از کنترل شرکت‌ها وجود دارد که با درجات مختلفی از احتمال می‌تواند امکان دست نیافتن شرکت‌ها به هر یک از اهداف عملیاتی را افزایش دهد. در این راستا، احتمال عدم دسترسی به اهداف از پیش تعیین شده تحت عنوان ریسک مطرح است. بر مبنای اهدافی که تحت تاثیر ریسک قرار می‌گیرد و همچنین از نظر عوامل مؤثر بر احتمال دستیابی به هدف، ریسک حاکم بر شرکت‌ها را به دسته‌های مختلفی تقسیم می‌کنند از آن جمله می‌توان به ریسک مالی، ریسک تجاری، ریسک سیستماتیک و ... اشاره کرد.

مدیریت ریسک فرآیندی است که از طریق آن یک سازمان یا سرمایه‌گذار با روشی بهینه در مقابل انواع ریسک‌ها از خود واکنش نشان می‌دهد. مدیریت ریسک روش منطقی شناسایی، تجزیه و تحلیل، ارزیابی، انعکاس و کنترل کلیه ریسک‌هایی است که ممکن است دارایی، منابع و یا فرصت‌های افزایش سود را تهدید کند. به عبارت دیگر، به فرآیندی گفته می‌شود که در آن مدیریت سعی دارد تا با تمهیداتی سطح ریسک رو در روی شرکت را به سطح قابل قبول برای شرکت برساند. بر این اساس مدیریت ابتدا انواع ریسک‌ها را شناسایی می‌کند و سپس روش کنترل آن را مشخص می‌سازد.

محیط فعالیت شرکت‌های تامین سرمایه متاثر از مولفه‌های تاثیرگذار بر هر دو بازار بدهی و سرمایه است و بنابراین شاخصه‌های ریسکی متفاوتی در آن نقش دارد، مهم‌ترین منابع ریسک شناسایی شده که در فرآیند مدیریت ریسک مورد تدقیق و بررسی قرار می‌گیرد.

### ۱۱-۱۱-۱- ساختار سازمانی مدیریت ریسک

سازمان‌ها فعالیت‌های خود را بر اساس شیوه‌نامه‌ها و استراتژی‌های مدیریت ریسک جهت ایجاد ارزش برای شرکت و حفظ دارایی‌های خود، با روش‌های نوین مبتنی بر فن‌آوری اطلاعات، تنظیم می‌کنند.

اگر تمامی دارایی‌های سازمان در پنج گروه کلی تقسیم‌بندی شوند (نمایه ۶۵) برنامه‌های مدیریت ریسک جهت محافظت از آن‌ها تدوین و پیاده‌سازی خواهد شد.

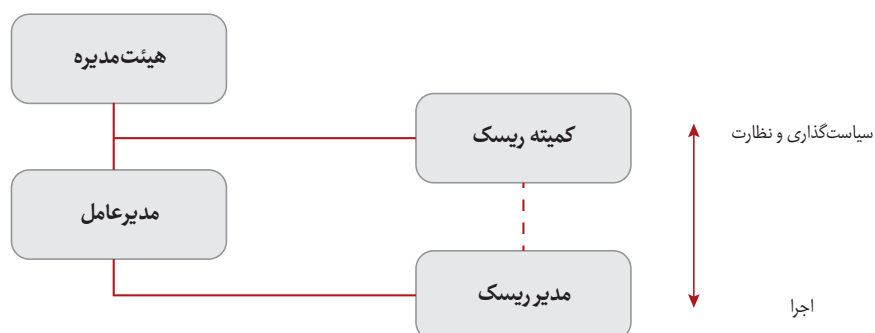
نمایه ۶۵- سیستم مدیریت ریسک در جهت حفظ ارزش پنج طبقه گسترده از دارایی‌ها



هر یک از این دارایی‌ها در معرض انواع ریسک‌های مختلف قرار دارند که نتایج آن، ضمن ایجاد هزینه مضاعف، آثار مخربی بر ثبات مالی و شاخص‌های عملکردی شرکت به همراه دارد. شرکت تامین سرمایه بانک ملت با آگاهی از میزان ارزش این دارایی‌ها سیستم مدیریت ریسک را برای رسیدن به اهداف پیش روی خود، پیاده‌سازی می‌کند. در همین راستا، ساختار حاکمیتی مدیریت ریسک در تامین سرمایه بانک ملت، در دو بخش "کمیته ریسک" و "واحد اجرایی" مدیریت ریسک" تعریف شده است.

کمیته ریسک متشکل از اعضای منتخب هیئت مدیره و مدیر اجرایی واحد ریسک، وظیفه گزارش وضعیت ریسک‌های کسب و کار تامین سرمایه به هیات مدیره را بر عهده دارد. این کمیته مسئول سیاست‌گذاری در خصوص ایجاد ساز و کارهای شناسایی ریسک‌های کسب و کار، اندازه‌گیری ریسک و حوادث بالقوه، ایجاد تمهیدات لازم برای کاهش سطح ریسک‌ها، ارائه استراتژی پاسخ به ریسک و توصیه به مدیرعامل و هیئت مدیره در خصوص حدود و اشتهای ریسک‌های قابل کنترل می‌باشد.

نمایه ۶۶- ساختار حاکمیتی مدیریت ریسک





واحد اجرایی مدیریت ریسک به سرپرستی مدیر ریسک و تحت نظر مستقیم مدیرعامل، مسئول اجرای سیاست های کمیته ریسک است. همچنین مدیر ریسک به طور مشترک فعالیت های شناسایی، اندازه گیری و رتبه بندی ریسک اعتباری، ریسک نقدینگی، ریسک بازار و ریسک عملیاتی را با توجه به رویکرد مدیریت ریسک سازمانی، با مالکان ریسک بصورت یکپارچه انجام می دهد. برخی از عناوین اصلی ریسک های مذکور در نمایه ۶۷ ذکر شده است.

#### نمایه ۶۷- ریسک های اصلی

ریسک نقدینگی از عدم توانایی شرکت در انجام تعهدات کوتاه مدت خود ناشی می شود. این ریسک معمولاً به علت نداشتن دارایی های نقدی کافی و عدم توانایی در نقد کردن سایر دارایی ها در کوتاه ترین زمان و کمترین هزینه تشدید می شود.

#### ■ ریسک نقدینگی

هر گونه عدم توانایی یا تمایل مشتریان اعتباری در ایفای تعهدات خود به نحوی که منجر به تحمیل هزینه و کاهش درآمد شرکت گردد، به عنوان ریسک اعتباری شناخته می شود.

#### ■ ریسک اعتباری

ریسک نقدشوندگی به عنوان سهولت تسویه پذیری و تبدیل دارایی به پول نقد، در فعالیت های شرکت تعریف می شود. این ریسک یک ریسک مالی است و نشان می دهد یک دارایی، سهام یا کالا را نمی توان در یک دوره زمانی خاص به سرعت و بدون تاثیر قیمت بازار معامله کرد.

#### ■ ریسک نقدشوندگی

با توجه به نوع فعالیت ها و کسب و کار شرکت، تغییرات در شرایط بازار مانند نوسان نرخ بهره، قیمت کالاها، قیمت سهام، نوسان نرخ ارز و سایر متغیرهای اقتصادی که بر دارایی های شرکت تاثیرگذار هستند با عنوان ریسک بازار شناخته می شوند.

#### ■ ریسک بازار

ریسک عملیاتی مجموعه ریسک هایی تعریف می شود که هر یک از واحدهای شرکت در انجام فعالیت های روزمره و جاری خود به علت نامناسب بودن یا کارکرد غلط فرآیندها (رویه ها)، منابع انسانی، سیستم ها یا رویدادهای خارجی با آنها مواجه می شوند، به طوری که دستیابی به اهداف اصلی واحد تحت تاثیر قرار می گیرد.

#### ■ ریسک عملیاتی

ریسک تغییر قوانین و مقررات حاکمیتی از جانب نهادهای نظارتی و در نتیجه تغییرات ایجاد شده در قوانین و مقررات تاثیرگذار بر فعالیت های شرکت به وجود می آید. از آنجایی که علاوه بر سازمان بورس اوراق بهادار، بانک مرکزی نیز در تدوین قوانین و مقررات مربوط به فعالیت های شرکت های تامین سرمایه مشارکت دارد، لذا این شرکت ها بیشتر از سایر نهادهای مالی بازار سرمایه در معرض این ریسک قرار دارند.

#### ■ ریسک تغییر قوانین و مقررات حاکمیتی





## ۱۱-۱۲- امور سهام

با توجه به پذیرش و عرضه سهام شرکت تامین سرمایه بانک ملت در بورس اوراق بهادار تهران در اسفندماه ۱۳۹۸ و تبدیل نوع شرکت سهامی خاص به سهامی عام، واحد امور سهام تحت نظر مدیریت امور مالی شرکت ایجاد گردید. هدف اصلی ایجاد این واحد تقویت ساختار راهبری شرکت از طریق بهبود پاسخگویی به سهامداران محترم می باشد. سایر وظایف تعریف شده برای این واحد پیگیری موضوعات مربوط به واریز سود سهام، نقل و انتقال سهام، ثبت و صدور سهام، امور مجامع، موضوعات مرتبط به افزایش سرمایه، ارائه تأییدیه سهامداران حقوقی، سرپرستی سیستم های مکانیزه امور سهام و در نتیجه افزایش شفافیت اطلاعاتی در شرکت می باشد.

سهامداران محترم می توانند امور مربوط به سهام را از راه های زیر با اداره امور سهام شرکت تامین سرمایه بانک ملت پیگیری نمایند.

تلفن: ۰۲۱ ۴۱۴۶۱۵۲۵ ■ پست الکترونیک [saham@mellatib.ir](mailto:saham@mellatib.ir) ■

فکس: ۰۲۱ ۸۸۵۵۶۸۲۵ ■ کدپستی: ۱۵۱۳۷۱۵۸۱۴ ■

آدرس: تهران، خیابان خالد اسلامبولی، خیابان هفتم، پلاک شش ■



### ۱۱-۱۳- پیشنهاد هیئت مدیره برای تقسیم سود

هیئت مدیره تقاضا دارد سهامداران محترم با توجه به گزارش بازرسی محترم قانونی و حسابرس مستقل، صورت های مالی شامل صورت وضعیت مالی، سود و زیان، صورت تغییرات در حقوق مالکانه و صورت جریان های نقدی و اطلاعات تکمیلی ارائه شده سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ را تصویب فرمایند. همچنین پیشنهاد می شود با تقسیم سود به میزان ۱۰ درصد سود خالص موافقت گردد.





## ۱۲- برنامه‌های آتی شرکت

### توسعه خدمات تامین مالی

- افزایش سهم بازار پذیرش تعهدات در حوزه خدمات تامین مالی از طریق بازار سرمایه
- افزایش دامنه مشارکت راهبردی با مجموعه‌های توانمند جهت تامین مالی پروژه‌ها
- افزایش تنوع در ابزارهای تامین مالی شرکت

### توسعه خدمات مدیریت دارایی

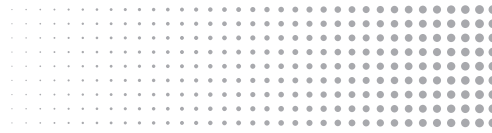
- تدوین اسناد راهبردی مدیریت دارایی و مکانیزه نمودن چارچوب‌های مدیریت دارایی
- بازاریابی و توسعه فعالیت‌های سبدگردانی
- افزایش دامنه فعالیت‌های صندوق بازارگردانی
- توسعه فعالیت‌های بازاریابی و بازارگردانی اوراق بهادار

### توسعه خدمات مالی

- طراحی و ارائه بسته‌های خدمات مشاوره مالی برای مشتریان با اهداف ویژه
- خدمات مشاوره در زمینه سرمایه‌گذاری خصوصی
- به‌کارگیری روش‌های نوین ارزشگذاری

### سرمایه‌گذاری جایگزین

- امکان‌سنجی و تهیه مستندات لازم جهت بازارگردانی سایر گواهی‌های سپرده کالایی و قراردادهای آتی و اختیار معامله‌ی سایر دارایی‌ها از جمله سهام
- پیگیری فرآیند راه‌اندازی انبار گواهی سپرده شمش طلا ملت
- حفظ و افزایش توانمندی داخلی جهت ورود به حوزه سرمایه‌گذاری جسورانه، سرمایه‌گذاری خصوصی و سایر حوزه‌های مرتبط
- بروزرسانی مطالعات در خصوص روش‌های ارزش‌گذاری شرکت‌های نوپا و قراردادهای حقوقی بین کارآفرین و سرمایه‌گذار
- تکمیل مستندات لازم جهت راه‌اندازی صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه و خصوصی در صورت رفع محدودیت‌های قانون برنامه ششم توسعه



## توسعه کسب و کار

- استقرار برنامه جامع تحقیقات بازاریابی شرکت
- توسعه سامانه‌های تحلیلی و ارتباطی شرکت
- بهسازی رابط کاربری و تجربه کاربری فراسود
- تدوین برنامه جامع ارتباط صنعت و دانشگاه
- تدوین نقشه سایت عربی و استقرار آن
- همکاری در حوزه دستاوردهای علمی و انتشارات در بازار سرمایه

## تحقیق و توسعه

- انجام انواع مطالعات، امکان‌سنجی و مطالعات موردی در راستای کمک به توسعه خطوط کسب و کار اصلی شرکت،
  - کمک به بکارگیری و راه‌اندازی سازوکارهای جدید تامین مالی نظیر اوراق سلف و اوراق خرید دین کالایی،
  - انجام مطالعات و بررسی لازم در تمامی حوزه‌های مرتبط با فعالیت شرکت‌های تامین سرمایه در داخل و خارج از کشور
- در جهت شناسایی فرصت‌ها و ظرفیت‌های موجود در بازار سرمایه.

## منابع انسانی و پشتیبانی

- بررسی و به‌روزرسانی آیین‌نامه‌های شرکت
- تدوین و اجرای نظام مدیریت عملکرد کارکنان
- طراحی و اجرای برنامه‌های آموزشی کاربردی متناسب با اهداف شرکت



