



امام علی (ع)

حُسْنُ التَّدْبِيرِ يُنْفِي قَلِيلَ أَمْوَالٍ وَسَوْءُ التَّدْبِيرِ يُفْنِي كَثِيرًا.

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

غزوات حکم / ۱۶۶

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

در 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 ۲۹/۱۲/۱۳۹۶ بر پایه سوابق، مدارک و اطلاعات موجود تهیه و تقدیم می‌شود.

گزارش حاضر، مبتنی بر اطلاعات ارائه شده در صورت‌های مالی بوده و اطلاعاتی را در مورد وضع عمومی شرکت و عملکرد هیئت مدیره فراهم می‌آورد. به نظر اینجانبان اطلاعات مندرج در این گزارش، با تأکید 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 واقعیت‌های موجود است و اثرات آن‌ها در آینده، تا حدی که در موقعیت فعلی قابل پیش‌بینی است، به نحو درست و کافی در این گزارش ارائه شده و هیچ موضوعی که عدم آگاهی از آن موجب گمراهی استفاده‌کنندگان شود، از این گزارش حذف نشده است. این گزارش در تاریخ ۱۳۹۷/۰۲/۱۰ به تأیید هیئت مدیره رسیده است.

اعضای هیئت مدیره ■ نمایندگان ■

غلامرضا زال پور
رئیس هیئت مدیره



بهمن اسکندری
نایب رئیس هیئت مدیره



مسعود سلطان زالی
مدیر عامل و عضو هیئت مدیره



محمد غلامی
عضو هیئت مدیره



فهرست مطالب

۱	۱ - گزیده اطلاعات.....	۱
۲	۲ - پیام هیئت مدیره.....	۲
۳	۳ - اقتصاد جهانی.....	۳
۳	۳-۱- ایالات متحده.....	۳
۴	۳-۲- منطقه اروپا.....	۴
۴	۳-۳- چین.....	۴
۵	۳-۴- بازار سهام جهانی.....	۵
۵	۳-۵- نفت.....	۵
۵	۳-۶- طلا.....	۵
۶	۳-۷- ارز.....	۶
۶	۳-۸- فلزات اساسی.....	۶
۷	۳-۹- خلاصه وضعیت اقتصاد جهانی.....	۷
۸	۴ - اقتصاد ایران.....	۸
۸	۴-۱- تورم.....	۸
۹	۴-۲- رشد اقتصادی.....	۹
۹	۴-۳- نقدینگی.....	۹
۱۰	۴-۴- شاخص رقابت پذیری.....	۱۰
۱۱	۴-۵- بازار سرمایه.....	۱۱
۱۴	۴-۶- تأمین مالی از محل بازار سرمایه.....	۱۴
۱۵	۵ - بانکداری سرمایه گذاری در جهان.....	۱۵
۱۹	۶ - بانکداری سرمایه گذاری در ایران.....	۱۹
۲۱	۷ - کلیاتی درباره شرکت.....	۲۱
۲۱	۷-۱- پیشینه.....	۲۱
۲۲	۷-۲- موضوع فعالیت شرکت.....	۲۲
۲۳	۷-۳- سرمایه و ترکیب سهامداران.....	۲۳
۲۴	۸ - حوزه های فعالیت تأمین سرمایه بانک ملت.....	۲۴
۲۵	۹ - مروری بر عملکرد مالی.....	۲۵
۲۶	۱۰ - مروری بر عملکرد شرکت.....	۲۶
۲۶	۱۰-۱- خدمات تعهد پذیرهنویسی و تأمین مالی.....	۲۶

۳۰	۲-۱۰ خدمات مشاوره مالی
۳۴	۳-۱۰ خدمات مدیریت دارایی
۴۳	۴-۱۰ کسب و کارهای نوین
۴۷	۵-۱۰ بازاریابی و روابط عمومی
۴۹	۱۱ - نظام راهبری شرکت
۴۹	۱-۱۱ هیئت مدیره
۵۰	۲-۱۱ ساختار سازمانی
۵۱	۳-۱۱ منابع انسانی
۵۱	۴-۱۱ حسابرس مستقل و بازرس قانونی
۵۱	۵-۱۱ مستندسازی فرآیندهای شرکت
۵۳	۶-۱۱ تجزیه و تحلیل ریسک شرکت
۵۴	۷-۱۱ پیشنهاد هیئت مدیره برای تقسیم سود
۵۵	۱۲ - برنامه‌های آتی شرکت

۱- گزیده اطلاعات

جدول ۱- گزیده اطلاعات مالی شرکت

درصد تغییر	سال مالی منتهی به ۱۳۹۵/۱۲/۳۰	سال مالی منتهی ۱۳۹۶/۱۲/۲۹	
الف) اطلاعات عملکرد مالی طی دوره (میلیون ریال)			
↑ ۲۴.۵	۱,۶۰۲,۰۶۸	۱,۹۹۴,۴۳۱	■ جمع درآمدها
↑ ۲۶.۲	۱,۵۱۷,۶۴۰	۱,۹۱۵,۳۵۶	■ سود عملیاتی
↑ ۵۳۹.۱	۱۸۴	۱,۱۷۶	■ درآمدهای غیر عملیاتی
↑ ۲۷.۵	۱,۴۲۲,۸۱۰	۱,۸۱۴,۲۳۹	■ سود خالص
↑ ۵۴۸.۷	۲۱۷,۷۱۷	۱,۴۱۲,۲۴۵	■ وجه نقد حاصل از فعالیت‌های عملیاتی
ب) اطلاعات وضعیت مالی در پایان دوره (میلیون ریال)			
↑ ۱۱.۴	۶,۶۵۹,۸۹۱	۷,۴۲۲,۰۹۰	■ جمع دارایی‌ها
↓ -۳۵.۳	۱,۹۹۰,۸۴۴	۱,۲۸۸,۸۰۳	■ جمع بدهی‌ها
↑ ۳۳.۳	۳,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	■ سرمایه ثبت شده
↑ ۳۱.۴	۴,۶۶۹,۰۴۷	۶,۱۳۳,۲۸۶	■ جمع حقوق صاحبان سهام
ج) نرخ بازده سالانه (درصد)			
↑ ۲.۹	۲۲.۹	۲۵.۸	■ نرخ بازده دارایی‌ها
↑ ۲.۰	۳۱.۶	۳۳.۶	■ نرخ بازده حقوق صاحبان سهام

۲- پیام هیئت مدیره

شرکت‌های تأمین سرمایه با توجه به مأموریت‌های تعریف‌شده، در حال توسعه کمی و کیفی جایگاه خود در تأمین مالی بنگاه‌های اقتصادی از طریق بازار سرمایه، افزایش گزینه‌های سرمایه‌گذاری غیرمستقیم در سطح جامعه و ایفای نقشی نو در هدایت و حمایت از کسب‌وکارهای نوین هستند. با نگاهی به برنامه‌های کلان کشور و تطابق مأموریت‌های صنعت تأمین سرمایه با اسناد بالادستی، تقویت جایگاه این شرکت‌ها در اقتصاد کشور ناگزیر می‌نماید. با اقبال دولت و فعالان اقتصادی به تأمین مالی از طریق بازار سرمایه در سال‌های اخیر رشد ابزارها و پروژه‌های کلان تأمین مالی از این طریق را شاهد بوده‌ایم که از این جمله می‌توان به انتشار بزرگ‌ترین اوراق مرابحه بخش خصوصی کشور در سال ۱۳۹۶ با مشارکت عمده تأمین سرمایه بانک ملت اشاره نمود؛ با توجه به جمیع جهات، به نظر می‌رسد خدمات تأمین مالی در سال‌های آتی با تقاضای فزاینده‌ای همراه باشد. شرکت تأمین سرمایه بانک ملت در سال‌های گذشته توانسته است گام‌های مهمی در ارائه خدمات بانکداری سرمایه‌گذاری مشتمل بر ارائه خدمات تأمین مالی، مدیریت دارایی، ارزش‌گذاری، مشاوره مالی و ارزیابی پروژه‌ها برداشته و به‌عنوان یکی از شرکت‌های تأمین سرمایه پیشرو در بازار سرمایه، نقشی اساسی در تأمین مالی صنایع و هدایت صحیح منابع مالی سرمایه‌گذاران عهده‌دار باشد. هیئت‌مدیره ضمن ارج نهادن به حمایت‌های مشفقانه صاحبان محترم سهام و مسئولان محترم سازمان بورس و اوراق بهادار، از مساعی و مسئولیت‌پذیری تمامی همکاران در جهت تحقق اهداف شرکت، تشکر و قدردانی می‌نماید.

۳- اقتصاد جهانی

سال گذشته رویدادهای مختلفی در آسیا، اروپا و ایالات متحده و همچنین در بازارهای مالی، مواد خام و ارز رخ داد که هر یک بر رفتار سرمایه‌گذاران، شرکت‌ها و مصرف‌کنندگان تأثیراتی داشت؛ برخی رویدادها اثرات بزرگ‌تر و پایدارتر بر اقتصاد جهان داشتند و برخی تأثیرات کمتری را بر پیکره اقتصاد جهانی برجای گذاشتند. با پایان یافتن سال ۲۰۱۷ و ورود به ماه‌های آغازین سال ۲۰۱۸، بررسی مهم‌ترین تحولات اقتصاد و حوزه‌هایی که به‌طور مستقیم بر عملکرد اقتصادی ایران و واسطه‌های مالی تأثیر دارد، امری ضروری می‌نماید. در بررسی وضعیت اقتصاد جهانی، چندین پارامتر، بازیگران اصلی تغییرات و نوسان‌های این حوزه می‌باشند که سایر اتفاقات را تحت تأثیر خود قرار خواهند داد. از جمله این عوامل، کشورهای ابرقدرت اقتصاد دنیا، ایالات متحده، چین و اتحادیه اروپا هستند. هم‌چنین نفت، طلا، فلزات اساسی و مواد خام اولیه، ارزها و بازارهای بورس دنیا مواردی هستند که به لحاظ تحلیل و بررسی وضعیت جهانی اقتصاد مورد مطالعه قرار می‌گیرند.

ابتدا به بررسی تحولات بزرگ‌ترین اقتصادهای دنیا و مهم‌ترین پارامترهای اقتصاد پرداخته می‌شود:

۳-۱- ایالات متحده

سال گذشته مهم‌ترین تحول اقتصادی در جهان که تأثیرات بلندمدت خواهد داشت، سیاست‌های رئیس‌جمهوری جدید ایالات متحده بود. اجرای سیاست‌های حمایت‌گرانه و خروج از پیمان‌های بین‌المللی سبب نزول جایگاه این کشور در جهان شده و نگرانی‌هایی در بین شرکای تجاری این کشور و عموم فعالان اقتصادی ایجاد کرده است. طی ماه‌های گذشته دوره ریاست جنت یلن^۱ رئیس‌کل پیشین بانک مرکزی فدرال ایالات متحده پایان یافت و آن‌گونه که انتظار می‌رفت دونالد ترامپ^۲ وی را ابقا نکرد و ژروم پاول^۳ را به‌عنوان رئیس جدید بانک مرکزی فدرال برگزید. پاول سیاست افزایش نرخ بهره در ایالات متحده که طی دو سال گذشته توسط یلن دنبال می‌شد را سرعت بخشیده است. نرخ بهره یکی از مهم‌ترین شاخص‌های اقتصاد ایالات متحده محسوب می‌شود. در نشست ماه دسامبر برای سومین بار طی سال ۲۰۱۷ این نرخ ۰.۲۵٪ افزایش یافت و به ۱.۰۵ درصد رسید. فدرال رزرو برای سال ۲۰۱۸ نیز پیش‌بینی افزایش نرخ بهره را طی ۳ نوبت اعلام کرده است. یکی دیگر از مهم‌ترین رویدادهای اقتصادی ایالات متحده در دولت جدید طرح کاهش مالیاتی است. بسیاری از اقتصاددانان معتقدند که این طرح تأثیر چندانی بر روی ایجاد اشتغال، افزایش سرمایه‌گذاری‌ها و به تبع، افزایش درآمدها و رشد اقتصادی بیشتر نداشته و تنها به کسری یک تریلیون دلاری بودجه این کشور منجر خواهد شد. این در حالی است که توجیه چنین طرحی افزایش GDP^۴ به میزان ۱.۷ درصد و ایجاد ۴۳۰ هزار شغل بوده است. در دولت جدید این کشور طرح زیرساختی یک تریلیون دلاری ارائه شده که در طول ده سال و در بخش‌های حمل‌ونقل، انرژی، آب، پهنای باند و بیمارستان اجرایی خواهد شد. تصویب یا رد این طرح می‌تواند در پیش‌بینی آینده اقتصاد این کشور تأثیرگذار باشد. این موضوع در کنار طرح مالیاتی جدید، سیاست‌ها در قبال ارزش دلار و همچنین بدهی‌های دولت، آینده اقتصادی این کشور را با ابهام روبه‌رو می‌کند.

۱- Janet Yellen

۲- Donald Trump

۳- Jerome Powell

۴- Gross Domestic Product

● ۳-۲- منطقه اروپا

شاخص‌های اقتصادی در منطقه اروپا نشان از این دارد که شرایط نسبت به سال گذشته بهبود یافته و نرخ رشد اقتصادی منطقه یورو طی سال ۲۰۱۷ پیوسته در حال افزایش بوده است. با اینکه این منطقه همچنان درگیر سیاست‌های فوق انبساطی است، اما خوش‌بینی‌ها نسبت به افزایش تورم، تغییرات تدریجی در چشم‌انداز سیاست‌های اقتصادی را ایجاد کرده است. تورم منفی یکی از آسیب‌های جدی اقتصادی منطقه یورو پس از بحران ۲۰۰۸ در این ناحیه بوده، اما در حال حاضر این نرخ افزایش یافته است. نرخ تورم در این منطقه که در اواسط سال ۲۰۱۶ از منفی به مثبت رسیده، سال ۲۰۱۷ را با حدود ۱.۸ درصد آغاز نموده و در ماه دسامبر ۲۰۱۷ به ۱.۴ درصد رسید؛ با این وجود نرخ بهره این منطقه همچنان صفر درصد است. این افزایش عمدتاً ناشی از رشد قیمت انرژی در سال اخیر و همچنین سیاست‌های پولی فوق انبساطی بانک مرکزی اروپا بوده است. هدف میان‌مدت تورم ۲ درصد بوده و برای سال ۲۰۱۸ انتظار می‌رود تورم به ۱.۷ درصد افزایش یابد تا این اتحادیه به اهداف اقتصادی خود نزدیک شود. شاخص PMI بخش صنعت منطقه یورو نیز روند صعودی داشته و از حدود ۵۵ در ابتدای سال به ۶۰.۶ در ماه دسامبر رسید و چنانچه در این مقادیر بالا باقی بماند، می‌توان انتظار داشت که نرخ رشد این منطقه به روند افزایشی خود ادامه دهد.

● ۳-۳- چین

در آن سوی دنیا اما بدهی‌های چین به سرعت در حال انباشته شدن است. این مقدار از زمان بحران مالی به چهار برابر افزایش یافته بود و در سال ۲۰۱۷ به یک نگرانی فزاینده تبدیل شد، هرچند که تاکنون باعث آشفتگی در بازارهای جهانی نشده است، اما صندوق بین‌المللی پول هشدار داده است که اکنون بدهی‌های چین در مقایسه با قواعد بین‌المللی بالاست و رشد سریع اقتصادی ممکن است منجر به عدم تمایل مقامات چینی برای جلوگیری از سقوط شرکت‌های درگیر شود. نرخ رشد اقتصادی این کشور که سال گذشته کم‌ترین میزان افزایش را طی ۲۶ سال قبل خود داشته، سال ۲۰۱۷ با افزایش ۰.۱ درصدی به ۶.۸ درصد رسید. بسته‌های اصلاحات اقتصادی همراه با بهبود اوضاع اقتصادی سراسر دنیا، موجبات این رشد را فراهم آورده است. تقویت بخش مسکن و رعایت الزامات زیست‌محیطی یکی از تأثیرگذارترین اصلاحات اقتصادی در این کشور بود، با این حال پیش‌بینی‌ها از رشد اقتصادی در سال ۲۰۱۸ برای چین عددی کمتر از سال ۲۰۱۶ را نشان می‌دهد. پیش‌بینی صندوق بین‌المللی پول از رشد اقتصادی چین در سال ۲۰۱۸ در حدود ۶.۵ درصد است. به عقیده اقتصاددانان دولت چین جهت جلوگیری از افزایش بدهی‌های این کشور و اتخاذ رویکرد منضبط‌تر در اقتصاد، رشد اقتصادی کمتری را در سال ۲۰۱۸ میلادی تجربه خواهد کرد. به گفته رئیس شورای اطلاعات ملی چین، دولت این کشور در خصوص رشد اقتصادی در سال ۲۰۱۸ با تأکید بر توسعه کیفی محصولات این کشور، اهدافی را در نظر گرفته که نشانگر تغییرات عمده در برنامه‌های اقتصادی این کشور است.

۳-۴- بازار سهام جهانی

بازارهای سهام جهانی در سال ۲۰۱۷ روند رو به رشد سریعی را در پیش گرفتند. طبق آمار رویترز، شاخص MSCI^۶ از بورس‌های ۴۷ کشور، ۲۲ درصد معادل ۹ تریلیون دلار افزایش یافت. این رشد ناشی از رشد سریع کشورهای توسعه‌یافته و برنامه دونالد ترامپ (رئیس‌جمهور آمریکا) برای کاهش نرخ مالیات شرکت‌های آمریکایی بود. در همین راستا شاخص VIX که به‌عنوان شاخص هراس وال استریت شناخته می‌شود، انتظارات بازار سهام را از اینکه تا چه میزان قیمت‌ها بالا و پایین خواهد رفت برای یک دوره زمانی سی‌روزه اندازه می‌گیرد (هرچه میزان این شاخص بالاتر باشد، احتمال رفتار هیجانی سهام‌داران بیشتر است)، در سال ۲۰۱۷ به کمتر از ۹ واحد رسید که یکی از کمترین مقادیر تاریخی این شاخص می‌باشد.

۳-۵- نفت

بهای جهانی نفت به لطف افزایش تقاضای کارخانه‌های سراسر جهان پس از توسعه فعالیت‌های اقتصادی به‌ویژه در چین، در سال ۲۰۱۷ به‌سرعت افزایش یافت. پس از سقوط قیمت نفت در سال ۲۰۱۵، بازارهای جهانی در سال ۲۰۱۷ شاهد رشد آرام و باثبات بهای نفت بودند. طی این سال نفت برنت توانست رکورد ۷۰ دلار را پس از حدود سه سال بشکند. از جمله مهم‌ترین دلایل بالا رفتن قیمت نفت توافق کشورهای عضو اوپک و دیگر کشورهای تولیدکننده نفت جهان برای ادامه اجرای توافق کاهش عرضه نفت بود که در دسامبر ۲۰۱۶ امضا شد؛ البته در طول سال ۲۰۱۷ افزایش تولید نفت شیل آمریکا باعث محدود شدن روند افزایشی قیمت نفت در بازار شد. بر اساس پیش‌بینی اوپک، در سال ۲۰۱۸ میلادی تقاضا برای نفت تولیدی این سازمان به ۳۳ میلیون و ۴۲۰ هزار بشکه در روز می‌رسد که ۳۶۰ هزار بشکه نسبت به برآورد پیشین این سازمان بیشتر است. با توجه به افزایش قیمت نفت و تمایل تولیدکنندگان به افزایش عرضه ممکن است بازار نفت از تعادل خارج شود.

۳-۶- طلا

طلای جهانی تحت تأثیر تصمیمات پولی در اقتصادهای بزرگ جهان، ماه‌های پر نوسانی را تجربه کرد. عواملی که موجب کاهش ارزش دلار در سید ارزهای پر قدرت جهان شد، به افزایش اقبال سرمایه‌گذاران به طلا منجر گردید که از مهم‌ترین آن‌ها می‌توان به تصمیم نهایی فدرال رزرو اشاره کرد. طی سال ۲۰۱۷ میلادی نرخ بهره آمریکا طی سه مرحله افزایش یافت و با افزایش نرخ بهره و تضعیف ارزش دلار، ارزش طلای جهانی افزایش پیدا کرد. طلای جهانی سال ۲۰۱۷ را با ۱۱۵۰ دلار برای هر اونس آغاز کرد و پس از آن در سیکل‌های دو ماه و نیمی روند صعودی خود را در پیش گرفت و در سپتامبر سال جاری با رسیدن به قیمت ۱۳۵۰ دلار برای هر اونس رکورد قیمتی چهار سال اخیر را شکست.

۶- Modern Index Strategy Indexes

۷- CBOE Volatility Index

از ماه سپتامبر با توجه به تصمیمات فدرال رزرو و وضعیت شکننده‌ی شاخص دلار که بخشی از آن ناشی از تصمیمات دور از انتظار کاخ سفید و عدم دستیابی‌اش به اهداف اقتصادی برنامه‌ریزی شده بود، وضعیت اونس نیز تحت تأثیر قرار گرفت. با این حال گذشته از تمام این اوج و فرودها طلا توانست سال ۲۰۱۷ را با رشد ۱۳.۸ درصدی به پایان ببرد و در محدوده ۱۳۰۹ دلار برای هر اونس قرار گرفت.

شورای جهانی طلا پیش‌بینی می‌کند که قیمت این فلز گران‌بها طی سال ۲۰۱۸ میلادی نیز به روند صعودی خود ادامه خواهد داد.

۳-۷- ارزش

یکی از بزرگ‌ترین شگفتی‌های سال ۲۰۱۷، ثبات در منطقه یورو پس از سال‌ها تلاطم بود. پس از انتخاب دونالد ترامپ، بسیاری از ناظران بازار معتقد بودند کشورهای بعدی که به دست سیاستمداران پوپولیست می‌افتند، در اتحادیه اروپا خواهند بود که می‌توانست برای واحد پول اروپایی عذاب‌آور باشد. در فرانسه، مارین لوپن^۸ نتوانست به قدرت برسد، همان‌گونه که گرت ویلدرز^۹، سیاست‌مدار تندرو و ضد اتحادیه اروپایی در هلند و حزب «جایگزینی برای آلمان»^{۱۰} در آلمان نتوانست. در انگلیس و پیشرفت مذاکرات برگزیت^{۱۱}، باعث شد ارزش پوند از ابتدای سال ۲۰۱۷ در مبادلات جهانی بهبود یابد. با وجود آنکه ارزش پوند کماکان ۱۰ درصد پایین‌تر از زمان همه‌پرسی جدایی از اتحادیه اروپا است، امسال ده درصد افزایش یافته و هر پوند معادل ۱.۳۵۰۵ دلار شد. در این بین، دلار از سه دوره افزایش نرخ بهره بانک مرکزی آمریکا در ماه‌های مارس، ژوئن و دسامبر بهره برد، در حالی که ارزش یورو تحت تأثیر بهبود رشد اقتصاد منطقه یورو و افزایش انتظارات نسبت به اتخاذ سیاست پولی انقباضی توسط بانک مرکزی اروپا به وسیله محدود کردن برنامه‌های حمایتی، افزایش یافت، شاخص دلار یعنی ارزش این ارز در برابر سبدهی از ۶ ارز معتبر کاهش یافته و به باور برخی تحلیلگران، این روند کاهش امسال ادامه پیدا خواهد کرد.

همچنین طی ۱۲ ماه گذشته بازار ارزهای مجازی شاهد تحولات بسیار بزرگی بود. قیمت بیت کوین طی ۸ ماه روند شدیداً صعودی را طی کرد و از ۱۲۰۰ دلار به ۲۰ هزار دلار در اواسط ماه دسامبر سال ۲۰۱۷ رسید اما از آن زمان تاکنون قیمت بیت کوین روندی نزولی را در پیش گرفته و به ۷ هزار و ۶۳۳ دلار رسیده است.

ارزش کل بازار این ارز نیز از ۲۰ میلیارد دلار در سال گذشته به بالای ۳۱۰ میلیارد دلار در اواسط دسامبر سال ۲۰۱۷ رسید و هم‌اکنون ارزش بازار آن ۱۲۹ میلیارد دلار است.

۳-۸- فلزات اساسی

طی چند سال گذشته روند قیمت فلزات اساسی همچون سایر کالاها متأثر از شرایط رکودی حاکم بر اقتصاد جهان بود و در مسیر کاهشی قرار گرفت. کاهش تقاضای چین به‌عنوان یکی از مصرف‌کنندگان بزرگ فلزات اساسی در پی رکود بازار مسکن و تبدیل شدن به عرضه‌کننده در جهان و اعمال دامپینگ، موجب شد قیمت‌ها بیش‌ازپیش مسیر کاهشی را دنبال کنند و مازاد عرضه فلزات در جهان را در پی داشته باشد؛ اما طی دو سال گذشته رویدادهای بسیاری موجب شد این کاهش با شیب ملایم در مسیر افزایشی سوق پیدا کند که یکی از مهم‌ترین این عوامل اقتصاد چین است. چین به‌عنوان بزرگ‌ترین مصرف‌کننده و تولیدکننده فلزات اساسی بیشترین تأثیر را بر بازار فلزات اساسی دارد.

۸- Marine Le Pen

۹- Geert Wilders

۱۰- Alternative for Germany

۱۱- Brexit

همچنین در مورد رابطه شاخص دلار و قیمت فلزات اساسی می‌توان گفت مسیر قیمتی فلزات پایه در جهت مخالف ارزش دلار حرکت می‌کند. دلایل متعددی در این رابطه وجود دارد که یکی از اصلی‌ترین آن قیمت‌گذاری دلاری این کالاها در بازارهای جهانی و دلیل دیگر افزایش قدرت خریداران خارجی و افزایش تقاضا با کاهش ارزش دلار است. در بین فلزات اساسی مس و آلومینیوم به ترتیب با ۳۰ و ۳۳ درصد افزایش، بیشترین رشد قیمت را طی سال ۲۰۱۷ تجربه کرده‌اند.

۳-۹- خلاصه وضعیت اقتصاد جهانی

با یک نگاه کلی، وضعیت شاخصه‌های اقتصاد جهانی در سال گذشته میلادی بهبود یافت و همچنین امیدواری به رونق در اقتصادهای تأثیرگذار جهان به رشد قابل‌ملاحظه این شاخص‌ها منجر شد. صندوق بین‌المللی پول در گزارش اکتبر ۲۰۱۷، رشد اقتصاد جهان را برای سال ۲۰۱۸ معادل ۳.۷ درصد اعلام کرده که این میزان افزایش ۰.۱ درصدی نسبت به پیش‌بینی ۲۰۱۷ را نشان می‌دهد در این پیش‌بینی، رشد کشورهای توسعه‌یافته ۰.۲ درصد نسبت به سال ۲۰۱۷ کاهش نشان می‌دهد. باوجود افزایش یک‌دهم درصدی ایالات متحده در سال ۲۰۱۸، در ناحیه یورو و ژاپن اما کاهش رشد محسوس پیش‌بینی شده است. بر اساس گزارش صندوق بین‌المللی پول، چشم‌انداز میان‌مدت برای منطقه یورو همچنان ضعیف است، چرا که پتانسیل رشد تولید ناخالص داخلی تحت تأثیر تولید ضعیف قرار دارد و همچنین عوامل جمعیت شناختی این منطقه و افزایش بدهی‌های عمومی به‌طور نامطلوب ادامه دارد. در خصوص ژاپن نیز کاهش رشد اقتصادی در ارتباط با افزایش سرمایه‌گذاری‌های خصوصی مربوط به المپیک ۲۰۲۰ بوده که افزایش واردات و رشد سریع تقاضای خارجی را در پی خواهد داشت. در سایر مناطق جهان نیز همچون خاورمیانه، شمال آفریقا، افغانستان و پاکستان نیز پیش‌بینی افزایش رشد ۰.۹ درصدی نسبت به سال ۲۰۱۷ وجود دارد. همچنین در بازارهای نوظهور نیز این رشد به میزان ۴.۹ درصد برای سال ۲۰۱۸ پیش‌بینی شده که ۰.۳ درصد رشد نسبت به سال ۲۰۱۷ داشته است؛ اما در خصوص چین، پیش‌بینی می‌شود این رشد کاهشی دنبال شده و از ۶.۸ درصد در سال ۲۰۱۷ به ۶.۵ درصد برای سال ۲۰۱۸ برسد. جدول ۲ پیش‌بینی رشد اقتصادی در سال‌های ۲۰۱۷ و ۲۰۱۸ و همچنین رشد اقتصادی سال‌های گذشته در مناطق مختلف جهان را نشان می‌دهد.

جدول ۲- پیش‌بینی رشد اقتصادی در سال‌های ۲۰۱۷ و ۲۰۱۸ در مناطق مختلف جهان (درصد)

شرح	برآورد		۲۰۱۶	۲۰۱۵	۲۰۱۴
	۲۰۱۸	۲۰۱۷			
رشد اقتصاد جهانی	۳.۷	۳.۶	۳.۲	۳.۲	۳.۴
کشورهای توسعه‌یافته	۲	۲.۲	۱.۷	۲.۱	۱.۸
ایالات متحده آمریکا	۲.۳	۲.۲	۱.۵	۲.۶	۲.۴
ناحیه یورو	۱.۹	۲.۱	۱.۸	۲	۰.۹
ژاپن	۰.۷	۱.۵	۱	۰.۵	۰
بازارهای نوظهور و کشورهای در حال توسعه	۴.۹	۴.۶	۴.۳	۴	۴.۶
چین	۶.۵	۶.۸	۶.۷	۶.۹	۷.۳
هند	۷.۴	۶.۷	۷.۱	۷.۶	۳.۷
برزیل	۱.۵	۰.۷	-۳.۶	-۳.۸	۰.۱
خاورمیانه، شمال آفریقا، افغانستان و پاکستان	۳.۵	۲.۶	۵	۲.۳	۲.۸
حجم تجارت جهانی	۴	۴.۲	۲.۴	۲.۶	۳.۴

۴- اقتصاد ایران

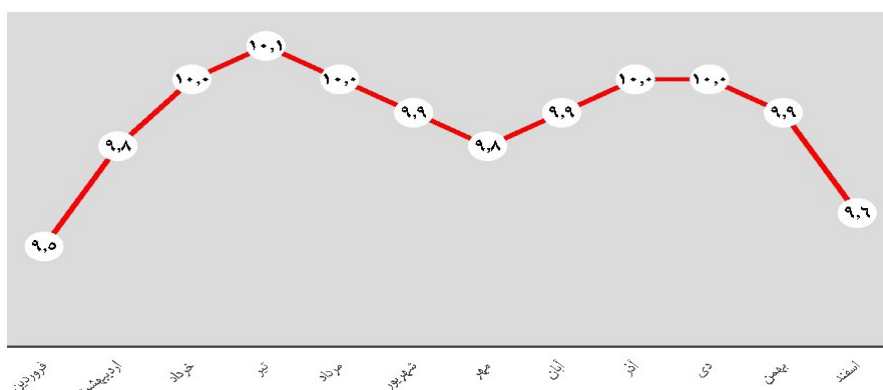
سال ۱۳۹۶ به واسطه فرازوفرودهای متعدد اقتصادی و رویدادهای سیاسی مؤثر بر وضعیت اقتصاد، سالی بااهمیت در وضعیت عملکردی شرکتها تلقی می‌شود، در این سال بازارهای طلا و ارز با تلاطم‌هایی روبه رو شدند که منجر به ورود مستقیم دولت و بانک مرکزی به این بازارها و کنترل نوسان‌ها با اعمال قوانین متعدد و جدید شد. در این میان صنعت تأمین سرمایه بخصوص از تغییرات نرخ بازده بدون ریسک در کشور، اثر پذیرفته و در بخش‌های تأمین مالی و سرمایه‌گذاری، ناچار به مقابله در برابر التهابات موجود در فضای کلی اقتصاد شد.

از جمله مهم‌ترین تحولات اقتصادی فوق می‌توان به کاهش نرخ سود سپرده‌های بلندمدت به ۱۵ درصد در شهریورماه و عرضه گواهی سپرده ۲۰ درصدی در اسفندماه، تحولات بازار مسکن و نوسان پدیده ارز و طلا به‌ویژه در ماه‌های پایانی سال گذشته اشاره کرد که با افزایش ابهام در شرایط کلی بازار، حدود انتظارات فعالان اقتصادی از جمله متقاضیان تأمین مالی و سرمایه‌گذاران را دستخوش تحولات عمده‌ای نمود.

۴-۱- تورم

تورم در دهه گذشته یکی از متغیرهای اقتصادی بوده که با توجه به تأثیر عمیق آن در جامعه، همواره موردتوجه فعالین اقتصادی قرار داشته است. طی سال‌های گذشته باروی کار آمدن دولت یازدهم، تمرکز تیم اقتصادی بر کاهش تورم لجام‌گسیخته‌ی ۴۰ درصدی بوده و پس از تلاش‌های بسیار، توانسته است روند آن را نزولی نموده و ثبات نسبی را در آن ایجاد نماید. به‌گونه‌ای که از ابتدای سال ۹۶ تاکنون این نرخ در محدوده ۵.۹ تا ۱۰.۱ در نوسان بوده است. بر اساس گزارش اعلام‌شده بانک مرکزی نرخ تورم در دوازده ماه منتهی به اسفندماه ۱۳۹۶ نسبت به دوازده ماه منتهی به همین مقطع در سال گذشته ۹.۶ درصد بوده است. همچنین شاخص بهای کالاها و خدمات مصرفی در مناطق شهری ایران در اسفند ۱۳۹۶ به عدد ۱۱۴.۷ رسید که نسبت به ماه قبل ۱.۵ درصد افزایش داشته است.

شکل ۱- روند تغییرات تورم طی ماه‌های مختلف سال ۹۶



۴-۲- رشد اقتصادی

مرکز آمار طی گزارشی نرخ رشد اقتصادی نهم ماهه نخست سال ۱۳۹۶ با احتساب نفت را به میزان ۴.۴ درصد اعلام نمود. همچنین نرخ رشد تولید ناخالص داخلی بدون نفت (به قیمت بازار) در این مدت به میزان ۴.۷ درصد گزارش گردید. نتایج مذکور حاکی از آن است که رشته فعالیت های گروه کشاورزی ۱ درصد، گروه صنعت (شامل: استخراج نفت خام و گاز طبیعی، سایر معادن، صنعت، انرژی و ساختمان) ۳.۱ و فعالیت های گروه خدمات ۷ درصد رشد داشته است. همچنین دلیل رشد سال ۹۵ نسبت به سال های گذشته صادرات نفت بوده، به طوری که تولید ناخالص داخلی بدون احتساب نفت در این سال تنها ۳.۳ درصد رشد داشته است.

جدول ۳- رشد اقتصادی سالانه ایران (درصد)

شرح	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۹ ماهه ۱۳۹۶
رشد اقتصادی سالانه کشور (با احتساب نفت)	۳.۲	-۱.۶	۱۲.۵	۴.۴

*منبع: مرکز آمار ایران

۴-۳- نقدینگی

بر اساس گزارش متغیرهای پولی و بانکی بانک مرکزی، میزان نقدینگی کشور تا بهمن ماه ۱۳۹۶ به ۱۴,۸۶۹,۴۰۰ میلیارد ریال رسیده است که این رقم نشان دهنده نرخ رشد ۱۸.۸ درصدی یازده ماهه امسال نسبت به ابتدای سال ۹۶ و رشد ۲۳ درصدی در مقایسه با ماه مشابه سال قبل است. بر اساس این گزارش، سهم شبه پول از کل نقدینگی ۱۳,۰۴۳ و سهم پول ۱,۸۲۳ هزار میلیارد ریال می باشد. همچنین حجم اسکناس و مسکوک در دست اشخاص ۳۶۵ هزار میلیارد ریال محاسبه شده است. در یازده ماهه امسال میزان رشد شبه پول ۱۹.۶ درصد، پول ۱۳.۷ درصد و اسکناس و مسکوک در دست اشخاص ۱۰.۷- درصد بوده است. در یک سال منتهی به بهمن ماه سال ۹۶ رشد شبه پول ۲۳ درصد، پول ۲۱.۷ درصد و اسکناس و مسکوک در دست اشخاص ۱۳.۵ درصد محاسبه شده است. رقم بالای رشد نقدینگی به دلیل بستر و شاخصی برای افزایش تورم، همواره به عنوان یک چالش جدی برای اقتصاد به حساب می آید. با اینکه روند رشد نقدینگی را نمی توان همچون سال های گذشته دانست، اما همچنان نرخ رشد آن مورد انتقاد بسیاری از تحلیلگران است. این رشد به شرط هدایت به سوی بخش های تولیدی اثر مثبتی بر اقتصاد خواهد گذاشت، اما با وجود افزایش هزینه های جاری دولت و مشکلات در پرداخت بودجه های عمرانی که در سال ۹۷ نیز دیده می شود، انتقال نقدینگی به سوی بخش های تولیدی دور از انتظار است. آمارها نشان می دهد که در سال ۱۳۹۵ میزان تولید ناخالص داخلی به قیمت جاری حدود ۱۲,۷۲۰ هزار میلیارد ریال بوده که حتی اگر برای سال ۱۳۹۶، رشد ۵ درصدی متصور شود این رقم به ۱۳,۳۵۰ هزار میلیارد ریال خواهد رسید؛ بنابراین حتی با این رقم می توان تأیید کرد که میزان نقدینگی از تولید ناخالص داخلی بیشتر شده است؛ در نتیجه بخش مالی در اقتصاد ایران بزرگ تر از قبل خواهد شد.

جدول ۴- نقدینگی کل کشور (هزار میلیارد ریال)

شرح	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	بهمن ۱۳۹۶
نقدینگی کل کشور	۳,۵۷۱	۴,۶۰۷	۵,۹۴۹	۷,۸۲۴	۱۰,۱۷۳	۱۲,۵۳۴	۱۴,۸۶۶

*منبع: گزارش متغیرهای پولی و بانکی بانک مرکزی

۴-۴- شاخص رقابت پذیری

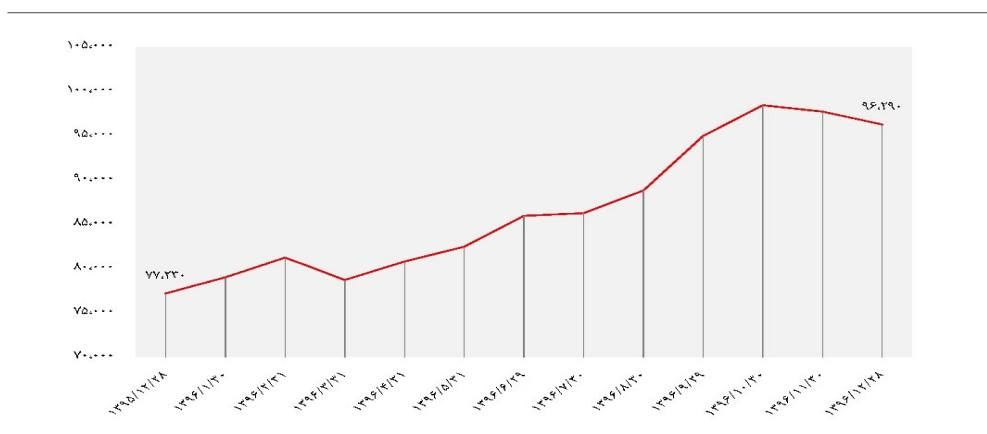
بر اساس گزارش مجمع جهانی اقتصاد، ایران در شاخص رقابت‌پذیری جهانی ۷ پله جهش داشته و از رتبه ۷۶ در سال ۲۰۱۶ به رتبه ۶۹ در سال ۲۰۱۷ رسیده است. در بررسی اخیر وضعیت ۱۳۷ کشور رصد شده است. از میان ۱۳ کشور حوزه خاورمیانه و شمال آفریقا، ایران در جایگاه هشتم قرار گرفته است. جزئیات گزارش نشان می‌دهد ایران در ارکانی مانند اندازه بازار و محیط اقتصاد کلان بهترین وضعیت را دارد؛ اما در کارایی بازار نیروی کار و پیشرفته بودن بازار مالی وضعیت کشور مطلوب گزارش نشده است. بهبود رتبه ایران در این شاخص را بیش از هر چیز می‌توان متأثر از برجام و ایجاد امید به آینده‌ای روشن برای مبادلات و همکاری‌های اقتصادی ایران و کشورهای غربی دانست. در میان ۱۲ رکن اصلی شاخص رقابت‌پذیری جهانی (GCI)، ایران در ارکان کارایی بازار نیروی کار رتبه ۱۳۰، پیشرفته بودن بازار مالی رتبه ۱۲۸ (بدترین وضعیت)، ارکان اندازه بازار رتبه ۱۹ و محیط اقتصاد کلان رتبه ۴۴ (بهترین وضعیت) را دارد. مقایسه رتبه امسال ایران در شاخص رقابت‌پذیری جهانی با ۵ سال گذشته نشان می‌دهد که این رتبه هم به لحاظ عددی و هم دامنه، جهش قابل‌توجهی داشته و در جایگاه بهتری قرار گرفته است. در گزارش مجمع جهانی اقتصاد امتیاز رقابت‌پذیری کشورها بین ۱ تا ۷ تعیین می‌شود؛ کشور ایران در گزارش امسال این مجمع امتیاز ۴۰۲۷ را دریافت کرده که بالاترین امتیاز از سال ۲۰۱۰ تاکنون است.

در این گزارش سوئیس، ایالات‌متحده، سنگاپور، هلند، آلمان، هنگ‌کنگ، سوئد، بریتانیا، ژاپن و فنلاند در رتبه‌های اول تا دهم قرار دارند. از کشورهای همسایه ایران، بهترین رتبه مربوط به امارات متحده عربی (رتبه ۱۷) است. همچنین قطر رتبه ۲۵، عربستان سعودی رتبه ۳۰، بحرین رتبه ۴۴، کویت رتبه ۵۲، ترکیه رتبه ۵۳، عمان رتبه ۶۲ و اردن رتبه ۶۵ را به خود اختصاص داده‌اند.

۴-۵- بازار سرمایه

پرونده معاملات بورس تهران در سال ۹۶ در حالی بسته شد که نماگر اصلی این بازار از ابتدای سال تا پایان، رشد بیش از ۲۴ درصد را به ثبت رسانده است. این عدد بازده قابل قبولی در مقایسه با رقیب دیرینه آن یعنی بازار پول به شمار می‌رود.

شکل ۲ - روند تغییرات شاخص کل در سال ۹۶



در این میان بازار سکه و ارز نیز در این بازه زمانی رشد به ترتیب ۳۳۰۱ و ۲۶۰۷ درصدی را تجربه کردند و توانستند بازار سهام را پشت سر بگذارند. بررسی‌ها نشان می‌دهد پس از حداقل یک دهه امسال اولین بار است که بازارهای سرمایه‌گذاری کشور (شامل سکه، ارز و سهام) به صورت دسته‌جمعی بازدهی فراتر از نرخ تورم را تجربه می‌کنند. این امر نشان‌دهنده قدرت نقدینگی موجود در اقتصاد کشور است. نکته حائز اهمیت این است که رشد عمومی قیمت‌ها در سال جاری به پشتوانه بنیادی صعود قیمت‌ها در بازارهای جهانی، نرخ ارز و کاهش نرخ بازدهی پول رخ داده است. وضعیت شاخص‌های مهم بازار سرمایه در سال گذشته به شرح جدول ۵ می‌باشد:

جدول ۵ - وضعیت شاخص‌های مهم بازار سرمایه در سال گذشته

شرح	سال ۱۳۹۶	سال ۱۳۹۵	درصد تغییرات
شاخص کل	۹۶,۲۹۰	۷۷,۲۳۰	۲۵
شاخص شناور آزاد	۱۰۳,۱۳۶	۸۴,۷۲۵	۲۲
شاخص بازار اول	۶۸,۱۲۴	۵۴,۴۶۰	۲۵
شاخص بازار دوم	۲۰۶,۴۸۷	۱۶۶,۳۷۱	۲۴
شاخص مالی	۱۱۹,۱۷۶	۱۳۱,۸۶۶	-۱۰
شاخص صنعت	۸۶,۰۸۲	۶۶,۱۰۰	۳۰
شاخص میانگین ۵۰ شرکت فعال تر	۴,۰۳۶	۳,۰۳۵	۳۳
شاخص ۳۰ شرکت بزرگ	۴,۲۹۳	۳,۰۹۸	۳۹

همان‌طور که اشاره شد، رشد شاخص سهام در این سال به پشتوانه عوامل بنیادی صورت گرفته است. شاهد مدعا اینکه نسبت قیمت بر درآمد بورس تهران در اسفند ۹۶ نسبت به اسفندماه سال ۹۵ کاهش یافته است (از ۶.۸ به ۶.۶). این موضوع در کنار رشد بیش از ۲۴ درصدی نامگر اصلی بازار سهام نشان می‌دهد که رشد قیمت سهام همگام با افزایش سودآوری شرکت‌ها اتفاق افتاده است. در واقع، صعود شاخص بورس از محل رشد سودآوری واقعی بنگاه‌ها بوده است. بهبود سودآوری بنگاه‌ها در سال ۹۶ تحت تأثیر رشد قیمت جهانی کالاها به ویژه در بخش فلزات پایه و نفت رخ داد. این عامل در کنار رشد حدود ۲۵ درصدی نرخ ارز، جان تازه‌ای به وضعیت شرکت‌های با درآمد ارزی در بورس تهران بخشید و تقاضای سهام مزبور را افزایش داد تا شاخص سهام در مسیر صعودی گام بردارد (شرکت‌های کالامحور بورس تهران بیش از ۵۰ درصد از ارزش بازار سهام را تشکیل می‌دهند و بر همین اساس رشد ۲۵ درصدی شاخص کل در سال ۹۶ عمدتاً ناشی از رشد این نمادها ارزیابی می‌شود). روند بازارهای جهانی، نوسان نرخ ارز، موضع‌گیری ترامپ در قبال برجام در چند مقطع زمانی، کاهش نرخ سود بانکی، انتخابات ریاست جمهوری، تغییر در نحوه گزارشگری مالی شرکت‌ها و همچنین انتشار گواهی سپرده با نرخ ۲۰ درصدی از سوی بانک مرکزی از مهم‌ترین عوامل اثرگذار بر فراز و فرود شاخص بورس بود. برآیند این تحولات در نهایت با خودنمایی اثر مثبت نرخ ارز و صعود قیمت‌ها در بازارهای جهانی به رشد شاخص سهام منجر شد. بخش عمده این بازدهی مرهون معاملات مثبت سهام در ماه‌های آذر و دی بوده است. در این میان اهالی تالار شیشه‌ای در دو ماه پایانی سال تحت تأثیر عواملی، شاهد اصلاح قیمت‌ها بودند که در صورت تداوم حمایت عوامل بنیادی می‌تواند در سال ۹۷ جبران شود. جداول زیر خلاصه‌ای از آمار معاملاتی بورس تهران و مقایسه آن با سال گذشته را نشان می‌دهد. همانگونه که در جدول ۶ مشاهده می‌شود در سال ۱۳۹۶ آمار فعالیت بازار سرمایه نسبت به سال ۱۳۹۵ رشد چندانی نداشته و عملاً رکود نسبی در معاملات این بازار مشاهده می‌شود که البته می‌توان آن را ناشی از جهت‌گیری نقدینگی جامعه به سوی سودهای تضمین شده متعدد موجود در بازار دانست.

جدول ۶- آمار معاملاتی بورس تهران

شرح	سال ۱۳۹۶	سال ۱۳۹۵	درصد تغییرات
ارزش کل معاملات (میلیارد ریال)	۶۴۳,۱۲۰	۶۳۸,۵۴۰	۱
حجم کل معاملات (میلیون سهم)	۲۶۲,۹۹۹	۲۵۶,۷۷۲	۲
دفعات معامله	۱۵,۵۶۳,۹۲۲	۱۵,۷۴۶,۷۷۷	(۱)
روزهای فعالیت	۲۴۱	۲۴۲	-
ارزش کل بازار (میلیارد ریال)	۳,۸۲۴,۲۳۸	۳,۲۲۰,۳۷۴	۱۹
ارزش اسمی (میلیارد ریال)	۱,۵۰۲,۴۵۵	۱,۳۷۷,۸۸۳	۹
متوسط P/E بازار	۶۶	۶۸	(۶)

جدول ۷- آمار معاملاتی بورس تهران

شرح	سال ۱۳۹۶	سال ۱۳۹۵	درصد تغییرات
■ ارزش معاملات (میلیارد ریال)	۳۱۲,۱۶۰	۳۲۷,۳۴۳	(۵)
■ حجم معاملات (میلیون سهم)	۱۴۴,۱۳۷	۱۵۸,۳۱۱	(۹)
■ دفعات	۶,۳۴۰,۳۶۵	۸,۴۱۵,۳۵۸	(۲۵)
■ ارزش معاملات (میلیارد ریال)	۲۲۶,۹۱۵	۲۱۰,۵۹۳	۸
■ حجم معاملات (میلیون سهم)	۱۰۶,۴۷۱	۹۴,۴۰۲	۱۳
■ دفعات	۹,۱۰۴,۲۷۴	۷,۲۷۳,۷۳۴	۲۵
■ ارزش معاملات (میلیارد ریال)	۸۳,۴۳۳	۹۳,۱۳۲	(۱۰)
■ حجم معاملات (میلیون سهم)	۸۲,۹	۹۲,۵	(۱۰)
■ دفعات	۲۴,۰۳۶	۲۸,۲۳۷	(۱۵)
■ ارزش معاملات (میلیارد ریال)	۵۹۸	۶۰	(۱۰)
■ حجم معاملات (میلیون سهم)	۱۰,۳۶۸	۳,۳۷۱	(۱۰)
■ دفعات	۲,۱۶۶	۲,۳۲۰	(۱۵)
■ ارزش معاملات (میلیارد ریال)	۲۰,۰۱۴	۷,۴۱۲	۱۷۰
■ حجم معاملات (میلیون سهم)	۱,۹۴۰	۶۹۵	۱۷۹
■ دفعات	۹۳,۰۸۱	۲۷,۱۲۸	۲۴۳

*منبع: گزارش سالانه سازمان بورس و اوراق بهادار

۴-۶- تأمین مالی از محل بازار سرمایه

به‌طور کلی نظام تأمین مالی در تمامی اقتصادها اعم از توسعه‌یافته، 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 با توجه به اینکه در برابر شرایط و تمایلات بنگاه‌ها انعطاف بیشتری از خود نشان داده‌اند، نقش مؤثرتری در این نظام ایفا کرده و باعث پویاتر شدن بخش مالی اقتصاد کشورها شده است. با نگاهی به ساختار تأمین مالی ایران در چند سال گذشته می‌توان دریافت تأمین مالی در ایران، بانک محور بوده و بخش عمده‌ای از تأمین مالی از سوی بانک‌ها به صورت تسهیلات در قالب عقود مبادله‌ای و مشارکتی صورت گرفته است. با توجه به نیاز روزافزون تنوع‌بخشی به منابع تأمین مالی، در سال‌های اخیر شاهد آن بودیم که بازار سرمایه به‌عنوان رکنی مکمل، شرایط را برای تأمین مالی بنگاه‌های اقتصادی به‌ویژه بخش خصوصی فراهم آورده و سهم بازار بدهی از کل تجهیز منابع، روندی افزایشی داشته است. جدول زیر شمایی کلی از حجم تأمین منابع از بازار سرمایه در ۵ سال اخیر را به تفکیک نوع تأمین مالی ارائه می‌نماید.

جدول ۸- اوراق بهادار منتشرشده در بازار سرمایه به تفکیک نوع تأمین مالی (میلیارد ریال)

نوع تأمین مالی	سال ۱۳۹۱		سال ۱۳۹۲		سال ۱۳۹۳		سال ۱۳۹۴		سال ۱۳۹۵		سه ماهه سال ۱۳۹۶	
	مبلغ	درصد از کل	مبلغ	درصد از کل	مبلغ	درصد از کل	مبلغ	درصد از کل	مبلغ	درصد از کل	مبلغ	درصد از کل
افزایش سرمایه از محل مطالبات و آورده نقدی	۷۴,۶۴۷	۸۸	۱۱۰,۸۳۹	۹۰	۱۸۶,۱۶۳	۹۲	۱۹۵,۳۰۲	۷۱	۱۷۵,۵۲۳	۶۰	۱۲۰,۸۱۰	۷۱
انتشار اوراق مشارکت	۵,۹۵۰	۷	۳,۲۰۰	۳	۷,۸۰۰	۴	۵۲,۳۳۱	۱۹	۲,۰۰۰	۱	۲,۰۰۰	۱
انتشار اوراق اجاره	۳,۶۰۵	۴	۸,۹۱۲	۷	۷,۲۵۷	۴	۱۰,۱۵۰	۴	۴۹,۰۹۹	۱۷	۴,۳۵۰	۳
انتشار اوراق مرابحه	۳۰۱	۰	۲۰۰	۰	۱,۰۰۰	۰	۵۰۰	۰	۲۶,۵۶۴	۹	۲۸,۳۸۰	۲۳
انتشار اوراق سلف	-	-	-	-	-	-	۱۳,۳۲۷	۵	۳۷,۹۸۹	۱۳	۴,۲۰۰	۲
انتشار اوراق سفارش ساخت	-	-	-	-	-	-	۱,۶۲۹	۱	-	-	-	-
انتشار اوراق رهنی	-	-	-	-	-	-	-	-	۳,۰۰۰	۱	-	-
جمع	۸۴,۵۰۳	۱۰۰	۱۲۳,۱۵۱	۱۰۰	۲۰۲,۲۲۰	۱۰۰	۲۷۳,۲۳۹	۱۰۰	۲۹۴,۱۷۵	۱۰۰	۱۶۹,۷۴۰	۱۰۰

همان‌طور که از جدول ۸ پیداست، روند تغییرات سهم هر یک از روش‌های تأمین مالی از طریق بازار سرمایه افزایش یافته اما در عین حال سهم روش‌های مختلف تأمین مالی در حال تغییر است. به‌طور کلی سهم تأمین مالی از طریق افزایش سرمایه از محل مطالبات و آورده نقدی رو به کاهش است. این موضوع ناشی از ارتقای جایگاه بازار بدهی و روند جایگزینی آن با بازار پول است. دلایل اصلی این اقبال را می‌توان توسعه ابزارهای بدهی متناسب با نیازهای بنگاه‌های اقتصادی و چالش‌های ساختاری نظام بانکی کشور ناشی از انباشت مطالبات معوق و مشکوک‌الوصول دانست. طی چند سال گذشته معاملات ثانویه اوراق تسویه با پیمانکاران از جمله اسناد خزانه در بازار سرمایه کشور نقش مهمی در افزایش حجم بازار بدهی داشته است. بر اساس داده‌های جدول ۹، سال گذشته حجم انتشار اسناد خزانه و تسویه بدهی‌های دولت به پیمانکاران، ۴۰.۸ برابر شده است. از طرفی، بخشی از اوراق بدهی تحت عنوان اوراق مشارکت طرح‌های عمرانی- انتفاعی و با عاملیت بانک‌های مسکن، رفاه، کشاورزی و سپه انتشار یافته است. طبق برنامه‌های اعلامی دولت، معاملات ثانویه این اوراق می‌بایست در بازار سرمایه انجام شود.

جدول ۹- حجم اوراق تأمین مالی پذیرش شده در فرابورس ایران (میلیارد ریال)

نوع اوراق - سال انتشار	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶
اسناد خزانه	۱۰.۰۰۰	۵۰.۰۰۰	۲۴۳.۲۳۴	۲۲۵.۰۰۰

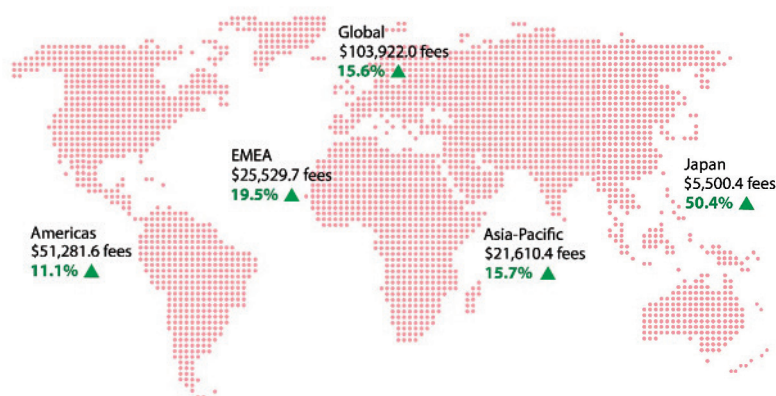
موارد فوق حاکی از توجه ویژه‌ی دولت به تأمین بخشی از منابع مالی خود از بازار بدهی (چه در بازارهای ساختاریافته چه از طریق شبکه بانکی و استفاده از ابزارهای قابل پذیرش در بازار سرمایه) می باشد. توجه به برنامه‌های دولت و بنگاه‌های بزرگ مؤید حجم روزافزون تقاضای تأمین مالی از طریق بازار سرمایه و انتشار انواع اوراق بدهی و سرمایه‌ای است. به‌طور مثال پیش‌بینی می‌شود سهم تأمین مالی موردنیاز از بازار سرمایه در پایان دوره ۵ ساله برنامه ششم به رقم ۲,۴۰۰ هزار میلیارد ریال بالغ گردد. همچنین، بنا به قانون بودجه سال ۱۳۹۷، بیش از ۸۰۰ هزار میلیارد ریال از تجهیز منابع موردنیاز دولت از طریق بازار سرمایه انجام خواهد شد.

۵- بانکداری سرمایه‌گذاری در جهان

صنعت تأمین سرمایه به‌عنوان یکی از صنایع پیشگام در بخش خدمات مالی، طی سالیان متمادی موفق به ارائه خدمات متنوع در حوزه تأمین مالی، ادغام و تملک، تغییر ساختار و مدیریت دارایی بوده است. این صنعت با ارائه خدمات به صنایع متنوع، پرتفوی بزرگی از مشتریان با سطوح متفاوت نیاز به خدمات مالی را جذب کرده است. نمودار زیر سهم هریک از مناطق جهان از کارمزد دریافتی شرکت‌های تأمین سرمایه را نشان می‌دهد. همان‌طور که مشاهده می‌شود ژاپن بیشترین رشد در کارمزد دریافتی را در سال ۲۰۱۷ نسبت به سال گذشته میلادی داشته است.

شکل ۳- سهم هریک از مناطق جهان از کارمزد دریافتی شرکت‌های تأمین سرمایه

Global Investment Banking Fees by Region: Full Year 2017 (US\$m)

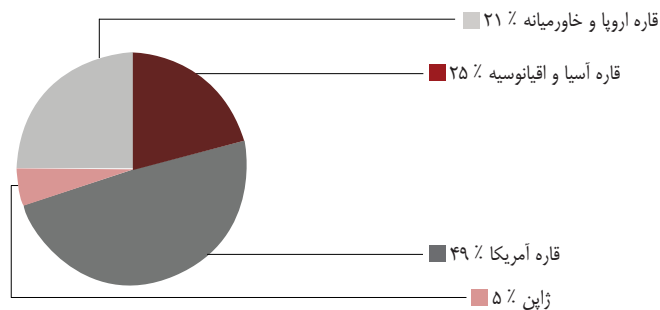


جدول ۱۰- کارمزد دریافتی صنعت تأمین سرمایه بر مبنای مناطق مختلف جهان در سال ۲۰۱۷ (میلیون دلار)

مناطق جهان	کارمزد دریافتی	رشد نسبت به سال گذشته	سهم منطقه از کل کارمزد
■ قاره آمریکا	۵۱,۲۸۲	۱۱.۱۰٪	۴۹٪
■ منطقه آسیا اقیانوسیه	۲۱,۶۱۰	۱۵.۷۰٪	۲۱٪
■ اروپا، خاورمیانه و آفریقا	۲۵,۵۳۰	۱۹.۵۰٪	۲۵٪
■ ژاپن	۵,۵۰۰	۵۰.۴۰٪	۵٪
■ مجموع کل جهان	۱۰۳,۹۲۲	۱۵.۶۰٪	۱۰۰٪

با توجه به داده‌های جدول فوق، مجموع درآمدهای شرکت‌های تأمین سرمایه (کارمزدهای دریافتی) در سال ۲۰۱۷ نسبت به سال گذشته میلادی بیش از ۱۵ درصد رشد داشته است. همچنین سهم ایالات متحده از مجموع درآمدهای شرکت‌های تأمین سرمایه به حدود ۵۰ درصد رسیده است، در حالی که این رقم در سال ۲۰۱۵ بیش از ۵۶ درصد بوده که نشان از رشد این صنعت در سایر نقاط جهان دارد.

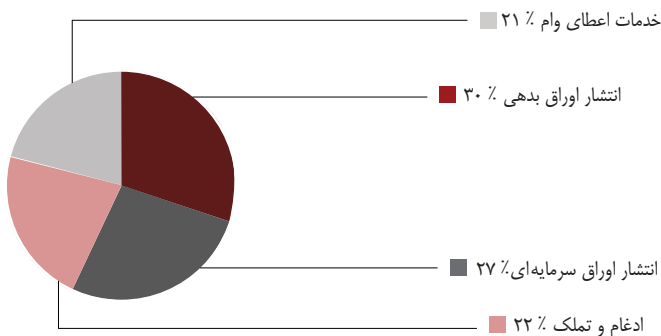
شکل ۴- سهم مناطق مختلف جهان از کارمزد دریافتی صنعت تأمین سرمایه



*منبع: تامسون رویترز (Thomson Reuters)

خدمات ارائه شده در صنعت تأمین 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. نمودار زیر ترکیب کارمزد دریافتی برحسب نوع خدمات ارائه شده را نمایش می دهد.

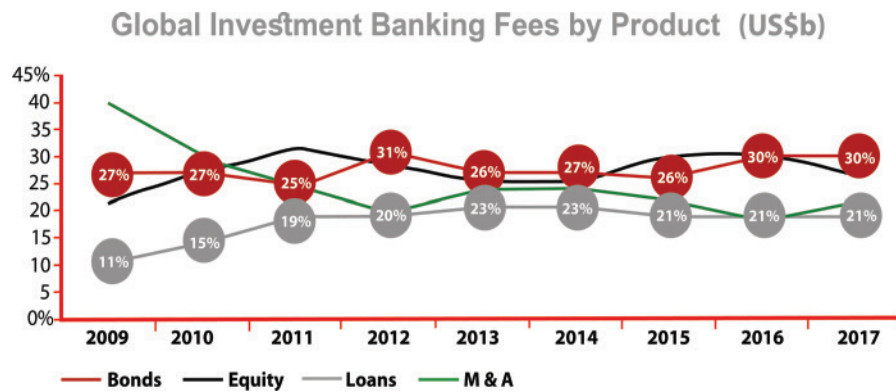
شکل ۵- ترکیب کارمزد دریافتی برحسب نوع خدمات ارائه شده در سال ۲۰۱۷



*منبع: تامسون رویترز (Thomson Reuters)

همچنین شکل ۶ روند تغییرات ترکیب درآمدی شرکت‌های تأمین سرمایه را طی سال‌های ۲۰۰۹ تا ۲۰۱۷ نشان می دهد:

شکل ۶- روند ترکیب درآمدی شرکت‌های تأمین سرمایه



جدول زیر ۱۰ شرکت برتر تأمین سرمایه جهان به لحاظ میزان کارمزد دریافتی در سال ۲۰۱۷ را نشان می‌دهد:

جدول ۱۱- ده شرکت برتر تأمین سرمایه، میزان کارمزد دریافتی و درصد رشد درآمد در سال ۲۰۱۷ (میلیون دلار)

ردیف	نام شرکت تأمین سرمایه	میزان کارمزد دریافتی	رشد نسبت به سال گذشته
۱	JP Morgan	۶,۹۲۲	۱۶,۶۲٪
۲	Goldman Sachs & Co	۶,۰۷۱	۱۶,۷۸٪
۳	Bank of America Merrill Lynch	۵,۵۲۶	۱۶,۲۶٪
۴	Citi	۵,۱۶۹	۲۴,۶۴٪
۵	Morgan Stanley	۵,۱۲۲	۱۲,۱۳٪
۶	Credit Suisse	۳,۵۴۱	۱۸,۷۷٪
۷	Barclays	۳,۴۹۷	۷,۴۸٪
۸	Deutsche Bank	۲,۸۸۵	۴,۲۸٪
۹	Wells Fargo & Co	۲,۲۲۲	۲,۵۹٪
۱۰	RBC Capital Markets	۲,۱۹۹	۱۸,۹۸٪

*منبع: تامسون رویترز (Thomson Reuters)

خدمات ارائه شده توسط شرکت‌های تأمین سرمایه در حوزه‌های مختلفی صورت می‌گیرد که جدول و نمودار زیر سهم هر کدام از صنایع از کارمزدهای دریافتی این شرکت‌ها را نشان می‌دهد. همچنین مبلغ کارمزدهای دریافتی و رشد آن نسبت به سال گذشته میلادی نیز قابل مشاهده می‌باشد:

جدول ۱۲- سهم هر کدام از صنایع از کارمزدهای دریافتی (میلیون دلار)

صنعت	کارمزد دریافتی	درصد رشد نسبت به سال گذشته	درصد از کل
بخش مالی	۳۲,۳۰۲	۲۹,۸۸	۳۰
انرژی	۱۱,۱۸۷	۲,۹۹	۱۱
صنایع تولیدی	۱۰,۵۲۷	۱۶,۷۰	۱۰
فناوری پیشرفته	۷,۳۶۸	-۷,۱۷	۷
سلامت	۶,۷۵۶	۱۶,۲۰	۶
مواد اولیه	۶,۵۱۰	۱۵,۰۳	۶
دولت و نگاه‌های وابسته	۶,۲۲۵	۲۸,۳۸	۶
املاک و مستغلات	۵,۹۰۶	۱۹,۵۸	۶
محصولات مصرفی	۵,۲۳۳	۲۹,۱۶	۵
کالاهای اساسی	۳,۹۷۵	-۰,۲۵	۴
خرده‌فروشی	۳,۴۴۳	۴۲,۰۶	۳
رسانه و سرگرمی	۳,۳۹۵	-۳,۱۱	۳
ارتباطات	۳,۳۱۹	۴۰,۵۰	۳

*منبع: تامسون رویترز (Thomson Reuters)

با توجه به جدول ۱۲، حدود ۳۰ درصد از کارمزدهای صنعت تامین مالی از بخش مالی دریافت شده است. همچنین بیشتر رشد کارمزدها در سال ۲۰۱۷ نسبت به سال گذشته میلادی، در بخش‌های خرده‌فروشی، ارتباطات و مالی حاصل شده 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 (تأسیس ۱۳۳۸)، بانک توسعه و سرمایه‌گذاری ایران (تأسیس ۱۳۵۲)، شرکت خدمات مالی ایران (تأسیس ۱۳۵۳) و شرکت سرمایه‌گذاری ملی ایران (تأسیس ۱۳۵۴) اشاره نمود؛ اما پس از پیروزی انقلاب اسلامی، ملی شدن بانک‌ها و صنایع و رکود بازار سهام، انجام فعالیت‌های تامین سرمایه در این مؤسسات متوقف شد. بعد از ابلاغ سیاست‌های اجرایی اصل ۴۴ قانون اساسی، در خرداد ۱۳۸۴، توسط مقام معظم رهبری، ضرورت فعالیت مجدد شرکت‌های تامین سرمایه برای تسهیل در واگذاری سهام دولتی احساس گردید.

طبق بند ۱۸ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار مصوب ۱۳۸۴/۹/۱ 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.

شرکت‌های تامین سرمایه در ایالات‌متحده به «بانک سرمایه‌گذاری»^{۱۲} و در انگلستان به «موسسه ناشر»^{۱۳} معروف هستند. در ایالات‌متحده به این دلیل بانک سرمایه‌گذاری می‌گویند که از یک طرف کار تامین مالی شرکت‌ها را انجام می‌دهد و از طرف دیگر به هدایت سرمایه‌گذاری به سمت پروژه شرکت‌ها اقدام می‌کند. در ایران برای جلوگیری از اشتباه در نام و وظایف این مؤسسات با بانک‌ها از عبارت «بانک سرمایه‌گذاری» در قانون استفاده نشده است.

شرکت‌های تامین سرمایه (بانک‌های سرمایه‌گذاری) دو هدف عمده و مهم را پیگیری می‌کنند؛ یکی کمک به شرکت‌ها برای تامین مالی (از طریق انتشار اوراق بهادار مالکانه و بدهی یا ایجاد نهادهای مالی) و دیگری ارائه خدمات مدیریت دارایی (در قالب سبدهای سرمایه‌گذاری اختصاصی و صندوق‌های سرمایه‌گذاری).

هم‌اکنون نه شرکت تامین سرمایه در ایران در حال فعالیت هستند که با توجه به ترتیب تاریخ تأسیس به شرح زیر می‌باشند:

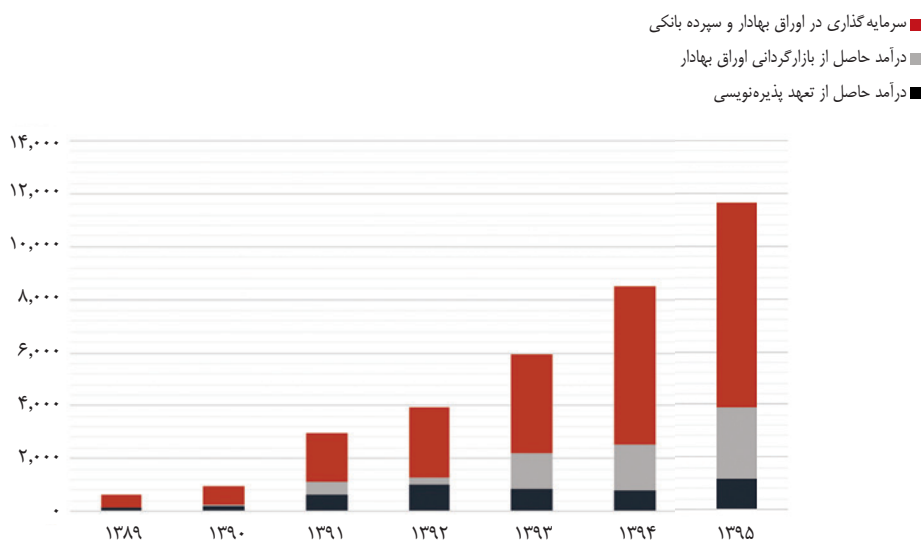
۱. تامین سرمایه امین
۲. تامین سرمایه نوین
۳. تامین سرمایه بانک ملت
۴. تامین سرمایه امید
۵. تامین سرمایه سپهر
۶. تامین سرمایه تمدن
۷. تامین سرمایه لوتوس پارسیان
۸. تامین سرمایه کاردان
۹. تامین سرمایه بانک مسکن

۱۲- Investment Bank

۱۳- Issuing House

طبق گزارش‌های منتشره سازمان بورس از عملکرد شرکت‌های تأمین سرمایه، وضعیت درآمدهای اصلی شرکت‌های تأمین سرمایه در سنوات مختلف در شکل ۷ نشان داده شده است. همان‌طور که ملاحظه می‌شود، درآمد حاصل از فعالیت بازارگردانی طی سال‌های اخیر با رشد مطلوبی همراه بوده است.

شکل ۷- روند درآمد شرکت‌های تأمین سرمایه از فعالیت‌های اصلی (میلیارد ریال)





۷- کلیاتی درباره شرکت

۷-۱- پیشینه

شرکت تأمین سرمایه بانک ملت (سهامی خاص) به‌عنوان سومین نهاد در صنعت بانکداری سرمایه‌گذاری کشور (Investment Banking)، در ۸ شهریورماه ۱۳۸۹ مجوز تأسیس خود را از شورای عالی بورس و اوراق بهادار، که بالاترین رکن بازار اوراق بهادار است، دریافت کرده و در ۲۸ دی‌ماه ۱۳۸۹ با شماره ۳۹۵۰۷۱ و سرمایه اسمی یک هزار میلیارد ریال (نقداً پرداخت‌شده) در اداره ثبت شرکت‌ها و مؤسسات غیرتجاری تهران به ثبت رسید. شرکت در ۱۸ بهمن‌ماه ۱۳۸۹ با اخذ مجوز از سازمان بورس فعالیت خود را آغاز نمود.

۲-۷- موضوع فعالیت شرکت

موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۳ اساسنامه به شرح ذیل می باشد:

الف) موضوع فعالیت اصلی عبارت است از: پذیرهنویسی، تعهد پذیرهنویسی و تعهد خرید اوراق بهادار در عرضه‌های ثانویه در حد امکانات مالی خود یا از طریق تشکیل سندیکا با سایر نهادهای مشابه
ب) موضوع فعالیت فرعی عبارت است از:

۱- ارائه مشاوره در زمینه‌هایی از قبیل:

۱-۱ روش بهینه و زمان‌بندی تأمین مالی همچنین مبلغ منابع مالی مورد نیاز

۲-۱ روش و پیشنهاد زمان‌بندی عرضه اوراق بهادار

۳-۱ قیمت اوراق بهاداری که توسط ناشر عرضه می‌شود

۴-۱ فرآیند ثبت اوراق بهادار و دریافت مجوز عرضه آن

۵-۱ فرآیند واگذاری اوراق بهادار

۶-۱ پذیرش اوراق بهادار ناشر در هریک از بورس‌ها و انجام کلیه امور اجرایی به نمایندگی از ناشر در این زمینه

۷-۱ ادغام، تملک، تجدید ساختار سازمانی و مالی شرکت‌ها

۸-۱ امور مدیریت ریسک

۹-۱ آماده‌سازی شرکت‌ها جهت رتبه‌بندی توسط مؤسسات رتبه‌بندی و انجام کلیه امور اجرایی در این زمینه به نمایندگی از آنها

۱۰-۱ امور سرمایه‌گذاری

۱۱-۱ خدمات مورد نیاز شرکت‌ها در سرمایه‌گذاری‌های جدید، توسعه، تکمیل، برنامه‌ریزی، بودجه‌بندی 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 شرکت‌ها

۵- ارائه خدمات مدیریت دارایی‌ها

۶- ارائه خدمات مرتبط با صندوق‌های سرمایه‌گذاری و اداره صندوق‌های مزبور و سرمایه‌گذاری در آنها

۷- کارگزاری

۸- کارگزار/ معامله‌گری

۹- سیدگردانی

۱۰- بازارگردانی

۱۱- سرمایه‌گذاری منابع مازاد شرکت در سپرده‌های سرمایه‌گذاری نزد بانک‌ها و مؤسسات مالی اعتباری معتبر و اوراق بهادار دارای تضمین دولت و یا بانک‌ها

۱۲- جلب حمایت بانک‌ها، بیمه‌ها، مؤسسات مالی اعتباری و نهادهای مالی برای شرکت در پذیرهنویسی اوراق بهادار

۱۳- کمک به شرکت‌ها در تأمین منابع مالی و اعتباری

۱۴- کمک به شرکت‌ها جهت صدور، تأیید و قبول ضمانت‌نامه.

۳-۷- سرمایه و ترکیب سهامداران

سرمایه اولیه شرکت تأمین سرمایه بانک ملت ۱,۰۰۰ میلیارد ریال منقسم به یک میلیارد سهم عادی یک هزار ریالی بانام 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 تأمین سرمایه بانک ملت به شرح زیر است:

جدول ۱۳- روند تغییر سرمایه ثبت شده شرکت تأمین سرمایه بانک ملت (میلیارد ریال)

ردیف	تاریخ ثبت افزایش سرمایه	سرمایه جدید	محل افزایش سرمایه
۱	۱۳۹۱/۰۴/۲۰	۱,۱۵۰	مطالبات سهامداران
۲	۱۳۹۱/۱۰/۱۰	۱,۵۵۰	مطالبات سهامداران
۳	۱۳۹۲/۱۲/۲۱	۲,۰۰۰	مطالبات سهامداران
۴	۱۳۹۴/۰۲/۲۷	۲,۵۰۰	مطالبات سهامداران
۵	۱۳۹۵/۰۱/۱۶	۳,۰۰۰	مطالبات سهامداران
۶	۱۳۹۶/۱۲/۰۵	۴,۰۰۰	مطالبات سهامداران

ترکیب سهامداران شرکت در پایان سال ۱۳۹۶ در جدول ۱۴ مشاهده می شود.

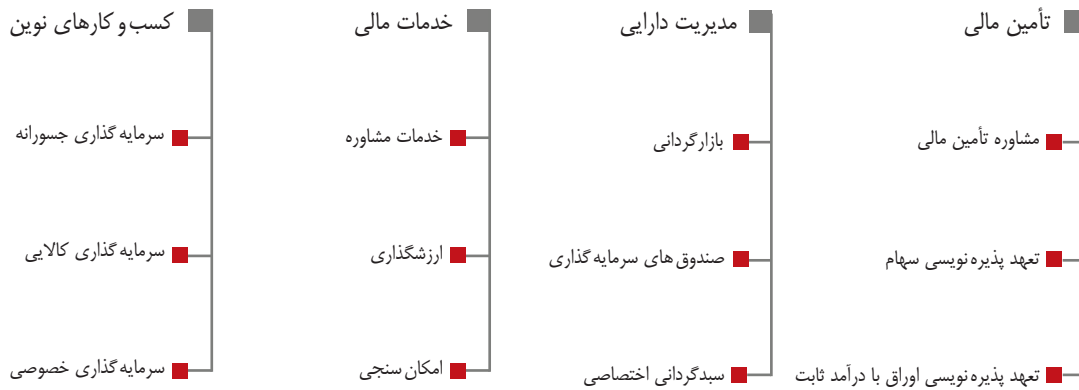
جدول ۱۴- ترکیب سهامداران شرکت

سهامداران	تعداد سهام	درصد مالکیت
گروه مالی ملت	۳,۶۴۰,۰۰۰,۰۰۰	۹۱
بانک ملت	۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۵
کارگزاری بانک ملت	۴۰,۰۰۰,۰۰۰	۱
واسپاری ملت	۴۰,۰۰۰,۰۰۰	۱
صرافی ملت	۴۰,۰۰۰,۰۰۰	۱
تدبیرگران بهساز ملت	۴۰,۰۰۰,۰۰۰	۱
جمع	۴,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰

۸- حوزه‌های فعالیت تأمین سرمایه بانک ملت

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

شکل ۸- حوزه‌های فعالیت شرکت تأمین سرمایه بانک ملت



۹- مروری بر عملکرد مالی

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

جدول ۱۵- مقایسه سود و زیان شرکت در دو سال گذشته (میلیون ریال)

تغییرات (درصد)	سال مالی منتهی به ۱۳۹۵/۱۲/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۱۲/۲۹	شرح
۱۳۴.۷	۱۲۹,۸۹۱	۳۰۴,۸۴۹	درآمد حاصل از ارائه خدمات تعهد پذیرهنویسی و تعهد خرید سهام
-۰.۳۳	۷۹۰,۳۴۶	۷۹۲,۸۱۵	درآمد حاصل از ارائه خدمات بازارگردانی و سود اوراق بهادار
-۶.۴	۵۳,۰۴۹	۴۹,۶۳۹	درآمد حاصل از کارمزد مدیریت صندوق‌ها
-۶۸.۵	۳۳۹,۵۲۵	۷۵,۵۱۸	درآمد حاصل از ارائه خدمات مشاوره مالی
۱۰۰.۵	۳۴۱,۹۵۲	۶۸۵,۶۷۳	درآمد حاصل از سود سپرده بانکی، مدیریت وجوه نقد
۷۷.۵	۴۶,۴۱۴	۸۲,۳۹۸	درآمد حاصل از سود سرمایه‌گذاری‌ها
-۶۴.۲	۹۹۰	۳,۵۴۱	خالص سایر درآمدها و هزینه‌های عملیاتی
۲۴.۵	۱,۶۰۲,۰۶۷	۱,۹۹۴,۴۳۳	جمع درآمدها
-۰.۵	(۵۱,۴۶۲)	(۵۱,۲۱۸)	هزینه حقوق و دستمزد کارکنان
-۱۵.۵	(۳۲,۹۶۶)	(۲۷,۸۵۸)	هزینه‌های اداری و عمومی
۲۶.۲	۱,۵۱۷,۶۳۹	۱,۹۱۵,۳۵۷	سود عملیاتی
۱۵۴.۶	(۴۴۳)	(۱,۱۲۸)	هزینه‌های مالی
۵۳۹.۱	۱۸۴	۱,۱۷۶	سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی
۲۶.۲	۱,۵۱۷,۳۸۱	۱,۹۱۵,۴۰۴	سود قبل از مالیات
۶.۹	(۹۴,۵۷۱)	(۱۰۱,۱۶۵)	مالیات بر درآمد
۲۷.۵۱	۱,۴۲۲,۸۰۹	۱,۸۱۴,۲۳۹	سود خالص

جدول ۱۶- نسبت‌های مالی اصلی شرکت

سال ۱۳۹۵	سال ۱۳۹۶	نام نسبت	نوع نسبت
۲۲.۹٪	۲۵.۸٪	بازده مجموع دارایی‌ها	سودآوری
۳۱.۶٪	۳۳.۶٪	بازده حقوق صاحبان سهام	
۸۸.۸٪	۹۰.۹٪	حاشیه سود خالص	
۴.۵۳	۴.۴۶	نسبت جاری تعدیل شده	کفایت سرمایه
۰.۲۶	۰.۹۶	نسبت بدهی و تعهدات تعدیل شده	

۱۰- مروری بر عملکرد شرکت

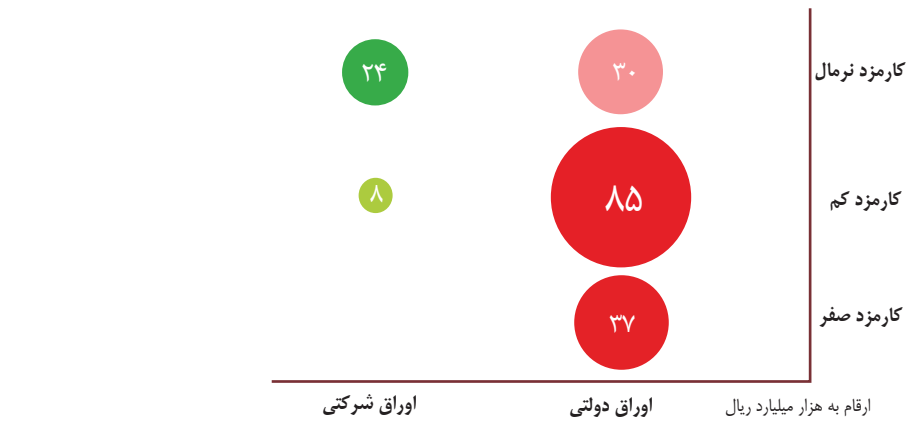
۱۰-۱- خدمات تعهد پذیرهنویسی و تأمین مالی

خدمات پذیرهنویسی و تأمین مالی کلیدی‌ترین فعالیت شرکت تأمین سرمایه بانک ملت محسوب می‌شود و پایداری کسب‌وکار شرکت تا حد زیادی به این فعالیت وابسته است. این خدمات در ادامه خدمات مشاوره عرضه اوراق بهادار ارائه شده و با پذیرش تعهد پذیرهنویسی اوراق بهادار منتشره و سپس بازارگردانی اوراق مزبور تا سررسید آن در دو حوزه تأمین مالی از طریق انتشار اوراق بدهی و تأمین مالی از طریق انتشار اوراق سرمایه‌ای انجام می‌شود.

۱۰-۱-۱- تعهد پذیرهنویسی اوراق بهادار با درآمد ثابت

در حوزه تأمین مالی از طریق انتشار اوراق بهادار بدهی، شرکت تأمین سرمایه بانک ملت با توجه به ساختار سرمایه و وضعیت عملکرد و سودآوری متقاضی و همچنین چشم‌انداز و برنامه‌های آتی وی، مناسب‌ترین روش تأمین مالی را به متقاضی پیشنهاد نموده و با بر عهده گرفتن نقش مشاور عرضه، متعهد پذیرهنویس و بازارگردان به اجرای آن کمک می‌نماید. در سال ۱۳۹۶ بازار تأمین مالی از طریق انتشار اوراق بهادار بدهی شاهد تحولات بااهمیتی بود. از یک طرف به دلیل رکود حاکم بر صنایع، عملاً کسب بازدهی مطلوب جهت پوشش هزینه‌های مالی برای بنگاه‌های اقتصادی سخت‌تر شده و این امر منجر به کاهش تمایل به تأمین مالی گردید؛ تغییرات مکرر و بااهمیت نرخ بهره در طی سال ۱۳۹۶، امکان تصمیم‌گیری و پیش‌بینی آینده را برای فعالین اقتصادی با مشکل مواجه ساخته بود. از طرف دیگر در تداوم رویکرد دولت در سنوات اخیر مبنی بر تأمین بخشی از نیازهای مالی از طریق بازار بدهی، حجم قابل‌ملاحظه‌ای از اوراق بهادار دولتی روانه بازار گردید. اگرچه در ظاهر این امر را بایستی به نفع صنعت تأمین سرمایه تلقی نمود، لیکن دولت با استفاده از توان حاکمیتی خود ابتدا اوراق بهادار دولتی را از شمول الزام به استفاده از خدمات تعهد پذیرهنویسی و بازارگردانی توسط شرکت‌های تأمین سرمایه خارج نمود و مستقیماً با مشتری نهایی (نهادهای مالی دارای منابع مازاد) وارد معامله شده و در ادامه اوراق منتشره را با نرخ‌های سود اسمی پایین‌تر از نرخ بازار به صورت دستوری (بخشی بدون پرداخت کارمزد و بخش دیگری با پرداخت کارمزد ۰.۵ درصد برای کل عمر ۴ ساله اوراق) به ایشان واگذار نمود؛ بنابراین علیرغم افزایش اندازه بازار اوراق بدهی در نگاه اول، در واقع بازار فعالیت شرکت‌های تأمین سرمایه در این حوزه نسبت به سال ۱۳۹۵ محدودتر گردید. تبعات این امر علاوه بر محدود نمودن ظرفیت‌های پذیرش تعهدات مربوط به اوراق بهادار در صنعت تأمین سرمایه، در رقابت منفی شرکت‌های تأمین سرمایه در نرخ‌های کارمزد پیشنهادی جهت پذیرش تعهدات اوراق بهادار شرکتی نمود یافت. در شکل ۹ ترکیب کارمزد اوراق بدهی در سال ۱۳۹۶ مشاهده می‌شود.

شکل ۹- ترکیب کارمزد اوراق بهادار بدهی منتشرشده در سال ۱۳۹۶



در این فضا با توجه به راهبرد اتخاذ شده توسط هیئت مدیره، شرکت از پذیرش تعهدات فاقد توجیه اقتصادی صرف نظر نموده و تمرکز فعالیت‌های این حوزه، بر اوراق بدهی شرکتی دارای کارمزد مناسب معطوف گردید. اقدامات انجام شده در حوزه تأمین مالی از طریق اوراق بدهی، در جدول زیر ارائه شده است:

جدول ۱۷- تأمین مالی از طریق اوراق بدهی (میلیارد ریال)

بانی	حجم اوراق	نوع	سهم شرکت	نقش شرکت تأمین سرمایه بانک ملت	تاریخ عرضه
ایران خودرو	۷,۰۰۰	مراجعه	۳,۵۰۰	متعهدپذیره نویس و بازارگردان	۱۳۹۶/۱۲/۰۵
سایپا	۳,۵۰۰	اجاره	۱,۷۵۰	متعهد پذیرهنویس و بازارگردان	۱۳۹۶/۰۳/۰۳
جمع	۱۰,۵۰۰		۵,۲۵۰		

در سال ۱۳۹۶ تعداد دو پروژه تأمین مالی اجاره و مراجعه جمعاً به مبلغ ۵,۲۵۰ میلیارد ریال برای شرکت های ایران خودرو و سایپا صورت پذیرفت. علاوه بر اوراق فوق، تأمین مالی پروژه های معرفی شده از طریق انتشار سایر ابزارهای تأمین مالی اسلامی هم در سال ۱۳۹۶ پیگیری شده است که فهرست آن به شرح جدول ۱۸ است. شایان ذکر است از مجموع اوراق پیگیری شده در سال مالی ۱۳۹۶، بیش از ۵۵ درصد آن به ارزش ۶,۹۰۰ میلیارد ریال منجر به اخذ موافقت اصولی از سازمان بورس و اوراق بهادار گردید و مابقی اوراق نیز در فرآیند اخذ مجوز از آن سازمان می باشد.

جدول ۱۸- فهرست پرونده‌های در جریان انتشار اوراق بدهی (میلیارد ریال)

بانی	حجم اوراق	نوع	نقش شرکت تأمین سرمایه بانک ملت	آخرین وضعیت
شرکت سایپا	۳,۹۰۰	اجاره	متعهد پذیرهنویس و بازارگردان	اخذ موافقت اصولی
شرکت فولاد شرق کاوه	۳,۰۰۰	سفارش ساخت	مشاور عرضه، متعهد پذیرهنویس و بازارگردان	در فرآیند اخذ مجوز از سازمان بورس
شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی نیروهای مسلح (نستستان)	۲,۵۰۰	مشارکت	مشاور عرضه، متعهد پذیرهنویس و بازارگردان	اخذ موافقت اصولی
شرکت تولید انرژی برق شمس پاسارگاد	۱,۰۰۰	سلف	متعهد پذیرهنویس و بازارگردان	در فرآیند اخذ مجوز از بورس انرژی
شرکت گروه بینالمللی آبادراهان پارس	۷۹۰	اجاره	مشاور عرضه، متعهد پذیرهنویس و بازارگردان	در فرآیند اخذ مجوز از سازمان بورس
شرکت طراحی و ساخت قطعات داخلی خودرو سایپا آذین	۵۵۰	اجاره	مشاور عرضه، متعهد پذیرهنویس و بازارگردان	در فرآیند اخذ مجوز از سازمان بورس
شرکت صنعت غذایی کورش	۵۰۰	مرابحه	مشاور عرضه، متعهد پذیرهنویس و بازارگردان	اخذ موافقت اصولی
شرکت پدیده شیمی قرن	۵۰۰	مرابحه	مشاور عرضه، متعهد پذیرهنویس و بازارگردان	در فرآیند اخذ مجوز از سازمان بورس
شرکت فناوری اطلاعات و ارتباطات پاسارگاد آریان (فناپ)	۳۰۰	مرابحه	متعهد پذیرهنویس و بازارگردان	در فرآیند اخذ مجوز از سازمان بورس
جمع	۱۳,۰۴۰			

۱۰-۱-۲- تعهد پذیره نویسی سهام

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

جدول ۱۹- تأمین مالی از طریق تعهد پذیره نویسی حق تقدم سهام (میلیارد ریال)

نام شرکت	سرمایه قدیم	حجم پذیره نویسی	سرمایه جدید
ملی صنایع مس ایران	۵۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	۶۰,۰۰۰
بانک آینده	۸,۰۰۰	۸,۰۰۰	۱۶,۰۰۰
بیمه نوین	۸۰۰	۷۰۰	۱,۵۰۰
بیمه میهن	۸۰۳	۶۹۷	۱,۵۰۰
بیمه ما	۱,۰۰۰	۵۰۰	۱,۵۰۰
بیمه سرمد	۱,۰۰۰	۵۰۰	۱,۵۰۰
بیمه دانا	۱,۰۲۰	۴۸۰	۱,۵۰۰
بیمه اتکایی امین	۲,۰۳۰	۴۷۰	۲,۵۰۰
کارخانجات تولیدی شیشه دارویی رازی	۵۰۰	۳۵۰	۸۵۰
جمع	۶۵,۱۵۳	۲۱,۶۹۷	۸۶,۸۵۰

همچنین بر اساس مقررات عرضه اولیه سهام (IPO) در بورس/افرابورس، ضروری است در فرایند عرضه اولیه به روش ثبت دفتری، یک شخص حقوقی دارای توان مالی مناسب، نسبت به پذیرش تعهد خرید سهام در دست انتشار اقدام نماید. ارائه این خدمت در تأمین سرمایه بانک ملت در ادامه ارائه خدمات مشاوره پذیرش سهام صورت می‌پذیرد.

جدول ۲۰- تعهد پذیره نویسی عرضه اولیه

نام شرکت	تعداد سهام تعهد شده
به پرداخت ملت	۴۷,۵۰۰,۰۰۰ سهم

۱۰-۲- خدمات مشاوره مالی

۱۰-۲-۱- مشاوره عرضه اوراق بهادار

طبق ضوابط استفاده از خدمات مشاوران عرضه اوراق بهادار و به منظور تسریع در رسیدگی به درخواست‌های عرضه اوراق بهادار و تشکیل شرکت‌های سهامی عام و افزایش سطح کیفی اطلاعات، شرکت‌های تأمین سرمایه می‌توانند به عنوان مشاور عرضه اوراق بهادار در موارد یادشده برای شرکت‌های سهامی عام بورسی یا غیربورسی، فعالیت کنند. در این راستا تأمین سرمایه بانک ملت، خدمات زیر را به مشتریان ارائه می‌کند:

- بررسی برنامه یا طرح موضوع تأمین مالی ناشر و ارائه مشاوره در مورد شیوه مناسب تأمین 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 گزارش‌های 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

جدول ۲۱- مشاوره عرضه در اوراق بهادار (میلیارد ریال)

نام شرکت	نوع اوراق بهادار	مبلغ	تاریخ اخذ موافقت اصولی / اخذ مجوز
۱ ایران مرینوس	سهام	۲۷	۱۳۹۶/۰۵/۳۱
۲ سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی نیروهای مسلح (ثستان)	مشارکت	۲,۵۰۰	۱۳۹۶/۰۷/۱۲
۳ بیمه ما	سهام	۵۰۰	۱۳۹۶/۰۷/۱۲
۴ ملی صنایع مس ایران	سهام	۱۰,۰۰۰	۱۳۹۶/۰۷/۲۰
۵ صنعت غذایی کورش	مراجعه	۵۰۰	۱۳۹۶/۱۱/۱۱
۶ بیمه میهن	سهام	۶۹۷	۱۳۹۶/۱۱/۱۵
۷ واسپاری ملت	سهام	۷۰۰	در فرآیند اخذ مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار
۸ پمپ‌سازی ایران	سهام	۸۰	در فرآیند اخذ مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار
۹ فولاد شرق کاوه	سفارش ساخت	۳,۰۰۰	در فرآیند اخذ مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار
۱۰ گروه بین‌المللی آبادراهان پارس	اجاره	۷۹۰	در فرآیند اخذ مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار
۱۱ طراحی و ساخت قطعات داخلی خودرو سایپا آذین	اجاره	۵۵۰	در فرآیند اخذ مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار
۱۲ پدیده شیمی قرن	مراجعه	۵۰۰	در فرآیند اخذ مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار

۱۰-۲-۲- خدمات پذیرش اوراق بهادار

پذیرش اوراق بهادار در هریک از بازارهای بورس یا فرابورس بر اساس درخواست متقاضی و تطبیق شرایط وی با شرایط و ضوابط هریک از بازارها صورت می‌پذیرد. شرایط عمده عمومی و اختصاصی پذیرش در هریک از بازارهای بورس و فرابورس (مطابق دستورالعمل پذیرش اوراق بهادار در بورس اوراق بهادار تهران مصوب هیئت مدیره سازمان بورس اوراق بهادار و اصلاحی‌های 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، شرکت‌های 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 می‌دهند.

جدول ۲۲- خدمات پذیرش انجام شده در سال ۱۳۹۶

نام متقاضی	موضوع قرارداد	پذیرفته در بورس یا فرابورس
■ وزارت تعاون، کار و رفاه اجتماعی	پذیرش اوراق مرابحه (سلامت ۷) به ارزش ۲۹,۴۰۰ میلیارد ریال در فرابورس ایران	تکمیل فرآیند
■ شرکت توسعه صنعتی غذایی زر	ثبت نهاد مالی نزد سازمان بورس و پذیرش در فرابورس ایران	در دست اجرا

۱۰-۲-۳- خدمات امکان‌سنجی (FS)

امکان‌سنجی به‌طور کلی به معنای بررسی و تجزیه و تحلیل شانس موفقیت یک پروژه یا کسب‌وکار است. به عبارت دیگر، هدف از مطالعات امکان‌سنجی تعیین میزان امکان‌پذیری و اجرایی بودن یک پروژه و ثمربخشی آن می‌باشد. ارائه خدمات تدوین گزارش امکان‌سنجی توسط شرکت در راستای ارائه خدمات به مشتریان بانک (در حوزه اخذ تسهیلات) و در زنجیره ارائه خدمات در حوزه ارزیابی طرح‌ها صورت می‌پذیرد. در این راستا در سال ۱۳۹۶، گزارش امکان‌سنجی طرح‌های زیر تدوین گردیده است:

جدول ۲۳- گزارش‌های امکان‌سنجی طرح‌ها در سال ۱۳۹۶

ردیف	عنوان طرح
۱	طرح خرید پنج فروند هواپیما شرکت پارس اقیانوس کیش (هواپیمایی پارس)
۲	طرح احداث مخازن محصولات پتروشیمی در فاز دوم عسلویه
۳	طرح بیمارستان مهدی کلینیک
۴	طرح بهبود فرآیند و بهینه‌سازی پالایشگاه نفت اصفهان
۵	طرح ۳۱۰۰ NGL شرکت مهندسی و ساختمان صنایع نفت
۶	طرح احداث مرکز یون درمانی سرطان ایران شرکت مهندسی و بازرگانی انرژی نوین

۱۰-۲-۴- خدمات ارزشگذاری

به طور کلی، ارزشگذاری فرآیندی است که در آن ارزش جاری یک دارایی یا شرکت بر اساس مقایسه آن دارایی با دارایی‌های مشابه یا بر اساس ارزش فعلی متغیرهایی که بازده آتی دارایی به آن بستگی دارد، تعیین می‌گردد. ارزشگذاری دامنه وسیعی از اهداف و کاربردها را دنبال می‌کند که در حوزه‌های مختلف عرضه سهام، مدیریت پرتفوی، ادغام و تملک شرکت‌ها و ... می‌توان به آن اشاره نمود. شرکت تأمین سرمایه بانک ملت با توجه به برخورداری از تجربه ارزشگذاری شرکت‌های دولتی مشمول واگذاری و شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس و فرابورس، در زمینه‌های ذیل خدمات تخصصی ارائه می‌کند:

- ارزشگذاری سهام برای عرضه اولیه در بازار سرمایه
- ارزشگذاری سهام بلوکی
- ارزشگذاری سهام شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس و فرابورس
- ارزشگذاری پروژه‌ها
- ارزشگذاری انتقال مالکیت و ادغام و تملک
- ارزشگذاری سهام شرکت‌ها برای توثیق

در سال ۱۳۹۶، تعداد ۲۰ گزارش ارزشگذاری در صنایع مختلف و به سفارش کارفرمایان متعدد در شرکت تهیه شده است. این گزارش‌ها در جدول ۲۴ قابل مشاهده است.

جدول ۲۴- شرکت های ارزشگذاری شده در سال ۱۳۹۶

ردیف	نام شرکت ارزشگذاری شده	کارفرما
۱	آلومینیوم ایران	شرکت صنایع آلوم رول نوین
۲	ایران خودرو	گروه مدیریت ارزش سرمایه صندوق بازنشستگی کشوری
۳	بانک پارسیان	بانک ملت
۴	بیمه پارسیان	شرکت لیزینگ ایران و شرق
۵	بیمه ما	شرکت گروه مالی ملت
۶	پتروشیمی پردیس	شرکت پتروشیمی پردیس
۷	پتروشیمی مبین	شرکت پتروشیمی بندر امام
۸	توسعه صنایع حمل و نقل ریلی گسترش	شرکت گروه مالی ملت
۹	خدمات بیمه ای بهساز ملت	شرکت گروه مالی ملت
۱۰	ساختمان و خدمات نوساز	شرکت گروه مالی ملت
۱۱	ساختمانی بانک ملت	شرکت بهساز مشارکت های ملت
۱۲	سرمایه گذاری ساختمان ایران	بانک سینا
۱۳	سرمایه گذاری غدیر	شرکت سرمایه گذاری تأمین اجتماعی نیروهای مسلح
۱۴	صنایع پتروشیمی خلیج فارس	شرکت پترو پالایش کنگان
۱۵	عمران و مسکن سازان استان قزوین	شرکت گروه مالی ملت
۱۶	عمران و مسکن سازان استان لرستان	شرکت گروه مالی ملت
۱۷	گروه صنعتی پاکشو	شرکت صنعت غذایی کورش
۱۸	مجتمع معدنی و صنعت آهن و فولاد بافق	شرکت واسپاری ملت
۱۹	هامون نایزه	شرکت لوله و ماشین سازی ایران
۲۰	واسپاری ملت	شرکت گروه مالی ملت

۱۰-۲-۵- خدمات ارزیابی طرح‌ها

ارزیابی طرح‌ها در شرکت تأمین سرمایه بانک ملت توسط تیم فنی-مالی، با تجربه تخصصی در زمینه صنایع مختلف به‌ویژه صنعت نفت، گاز و پتروشیمی، در راستای پیشبرد هر چه بهتر طرح‌های کلان و ملی و در پاسخگویی به ضرورت ارزیابی تخصیص بهینه منابع مالی تأمین‌شده توسط بانک‌ها انجام می‌شود. فهرست خدمات ارائه‌شده در این حوزه در سال ۱۳۹۶ در جدول ۲۵ مشاهده می‌شود.

جدول ۲۵- پروژه‌های ارزیابی طرح‌ها در سال ۱۳۹۶

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 صبا کنگان
۳	پروژه دانشگاه علوم پزشکی و خدمات بهداشتی - درمانی شیراز	دانشگاه علوم پزشکی شیراز
۴	احداث بیمارستان فوق تخصصی مهدی کلینیک	شرکت محب سلامت مهدی
۵	طرح کارخانه بازیابی اتان از گازهای خروجی پالایشگاه فاز ۱۲ پارس جنوبی	شرکت پتروپالایش کنگان

۱۰-۳- خدمات مدیریت دارایی

۱۰-۳-۱- مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری

یکی دیگر از خدمات قابل ارائه توسط تأمین سرمایه بانک ملت، تشکیل و مدیریت انواع صندوق‌های سرمایه‌گذاری از جمله صندوق سرمایه‌گذاری در سهام، صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت و صندوق سرمایه‌گذاری در طلا و ارز است. خدمات قابل ارائه در این حوزه، شامل پذیرش ارکانی چون مدیر صندوق، متولی صندوق، ضامن صندوق، مشاور تأسیس و مؤسس صندوق (دارنده واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز) است که تأمین سرمایه بانک ملت به تناسب موضوع، یک یا چند رکن از ارکان یادشده را بر عهده می‌گیرد. در سال ۱۳۹۶ شرکت تأمین سرمایه در زمینه مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری با چالش‌های قانونی و محیطی متعددی روبرو بود.

با توجه به اجرایی شدن قانون برنامه پنجساله ششم توسعه جمهوری اسلامی ایران از ابتدای سال ۱۳۹۶ و بر اساس تبصره ۲ ماده ۱۴ این قانون امکان تأسیس صندوق‌های سرمایه‌گذاری جدید از شرکت‌های تأمین سرمایه وابسته به بانک‌ها سلب شد. در این میان توسعه فعالیت‌های مدیریت دارایی شرکت تأمین سرمایه بانک ملت با چالشی جدی روبه‌رو شد، به نحوی که با عدم امکان تأسیس صندوق‌های جدید، بهره‌برداری از فرصت‌های سرمایه‌گذاری موجود، به خصوص در صندوق‌های طلا و جسورانه، عملاً غیرممکن شد.

همچنین در سال ۱۳۹۶ تغییرات با اهمیتی در مقررات ناظر بر فضای کاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری ایجاد شد که از جمله مهم‌ترین این تغییرات می‌توان به موارد ذیل اشاره نمود:

- بر اساس ابلاغیه سازمان بورس و اوراق بهادار، انجام تمامی فعالیت‌های مرتبط با صدور واحدهای سرمایه‌گذاری در سطح کلیه شعب بانک‌ها و مؤسسات اعتباری از تاریخ ۱۳۹۶/۰۸/۱۴ ممنوع شد.
- بر اساس تصمیم سازمان بورس و اوراق بهادار در بهمن ماه ۱۳۹۶، بررسی درخواست صدور و موافقت اصولی تبدیل یا تأسیس انواع نهادهای مالی توسط بانک‌ها، مؤسسات مالی و اعتباری و اشخاص وابسته به آن‌ها منوط به ارائه مجوز از بانک مرکزی گردید. همچنین هرگونه تغییر در ترکیب سهامداری نهادهای مالی و یا دارندگان واحدهای ممتاز صندوق‌های سرمایه‌گذاری که منجر به ورود بانک‌ها، مؤسسات مالی و اعتباری و اشخاص وابسته به آن‌ها در ترکیب سهامداری نهادهای مالی و یا دارندگان واحدهای ممتاز صندوق‌های سرمایه‌گذاری گردد، منوط به ارائه مجوز از بانک مرکزی گردید.
- در چنین شرایطی، ضمن اقدام جهت تغییر رکن مدیر ثبت و در دستور کار قرار دادن تمهیدات لازم جهت توسعه بسترهای الکترونیک به منظور جذب سرمایه‌گذاران جدید، مقدمات راه‌اندازی یک صندوق جدید با بهره‌برداری از شرایط خاص مجوز یک صندوق غیرفعال (ثبت شده در سال ۱۳۹۲ اما فاقد مجوز فعالیت) فراهم گردید.
- صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت تأمین سرمایه بانک ملت به شرح جدول ۲۶ می‌باشد.


جدول ۲۶- صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت تأمین سرمایه بانک ملت

نام صندوق	نوع صندوق	سمت تأمین سرمایه بانک ملت
■ اوج ملت	با درآمد ثابت و با پیش‌بینی سود	مدیر، مدیر ثبت و مؤسس
■ اندوخته ملت	با درآمد ثابت و با پیش‌بینی سود	مدیر، مدیر ثبت و مؤسس
■ آتیه ملت	با درآمد ثابت و با پیش‌بینی سود	مدیر، مدیر ثبت و مؤسس
■ بازارگردانی اختصاصی ملت	بازارگردانی سهام	مدیر
■ افق ملت (قابل معامله)	در سهام	مدیر و مؤسس

۱۰-۱-۳-۱- صندوق سرمایه‌گذاری اوج ملت

صندوق سرمایه‌گذاری اوج ملت از نوع صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت و با تضمین 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 آذر ماه 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. حداقل بازده پیش‌بینی‌شده این صندوق ۱۷٪ است و پرداخت سود نیز در پایان هر ماه انجام می‌گیرد.

جدول ۲۷- ارکان صندوق سرمایه‌گذاری اوج ملت

مدیر صندوق و مدیر ثبت	تأمین سرمایه بانک ملت	
ضامن نقدشوندگی	بانک ملت	
متولی صندوق	مشاور سرمایه‌گذاری نیکی گستر	

جدول ۲۸- وضعیت صندوق اوج ملت در تاریخ ۱۳۹۶/۱۲/۲۹

کل خالص ارزش دارایی‌های صندوق	۱۱,۹۹۸ میلیارد ریال
تعداد گواهی‌های ممتاز	۱۰,۰۰۰
تعداد گواهی‌های عادی	۱۱,۹۸۷,۸۹۹
تعداد اشخاص حقیقی دارنده گواهی	۵,۳۴۹
تعداد اشخاص حقوقی دارنده گواهی	۷۴


جدول ۲۹- 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	۲۰.۳۹٪
۱۳۹۶/۱۲/۲۹	۱۱,۹۹۷,۹۰۰	۱۹.۲۶٪

۱۰-۳-۱-۲- صندوق سرمایه‌گذاری اندوخته ملت

صندوق سرمایه‌گذاری اندوخته ملت از نوع صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت و با پیش‌بینی سود است که در تاریخ ۱۳۹۰/۱۲/۰۲ 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. صندوق سرمایه‌گذاری اندوخته ملت با شماره ۱۱۰۱۴ نزد سازمان بورس و شماره ۲۸۸۲۳ نزد اداره ثبت شرکت‌ها به ثبت رسیده است. حداقل بازده پیش‌بینی شده این صندوق ۱۶٪ است و پرداخت سود نیز در پایان هر ماه انجام می‌گیرد.

جدول ۳۰- ارکان صندوق سرمایه‌گذاری اندوخته ملت

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

جدول ۳۱- وضعیت صندوق اندوخته ملت در تاریخ ۱۳۹۶/۱۲/۲۹

کل خالص ارزش دارایی‌های صندوق	۸,۳۹۰ میلیارد ریال
تعداد گواهی‌های ممتاز	۱۰,۰۰۰
تعداد گواهی‌های عادی	۸,۲۷۹,۸۷۲
تعداد اشخاص حقیقی دارنده گواهی	۱۰,۰۵۱
تعداد اشخاص حقوقی دارنده گواهی	۵۰

جدول ۳۲- 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٪

۱۰-۳-۱- 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 ۹۱/۱۱/۲۵ به صندوق با درآمد ثابت و با پیش‌بینی سود تبدیل شده است. حداقل بازده پیش‌بینی شده این صندوق ۱۷٪ است و پرداخت سود نیز در پایان هر فصل انجام می‌گیرد.

جدول ۳۳- ارکان صندوق سرمایه‌گذاری آتیه ملت

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



جدول ۳۴- وضعیت صندوق آتیه ملت در تاریخ ۱۳۹۶/۱۲/۲۹

کل خالص ارزش دارایی‌های صندوق	۳۵۷ میلیارد ریال
تعداد گواهی‌های ممتاز	۱۰,۰۰۰
تعداد گواهی‌های عادی	۳۴۷,۱۰۰
تعداد اشخاص حقیقی دارنده گواهی	۲۱,۷۷۷
تعداد اشخاص حقوقی دارنده گواهی	۷


جدول ۳۵- 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	۳۲۷,۸۳۸	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٪

۱۰-۳-۱-۴- 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 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 ۱۱۴۱۰ نزد سازمان بورس و شماره ۳۸۰۵۲ نزد اداره ثبت شرکت‌ها به ثبت رسیده است.

جدول ۳۶- ارکان صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی ملت

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

جدول ۳۷- وضعیت صندوق اختصاصی بازارگردانی ملت در تاریخ ۱۳۹۶/۱۲/۲۹

کل خالص ارزش دارایی‌های صندوق	۱,۴۴۹ میلیارد ریال
تعداد گواهی‌های ممتاز	۲۰,۰۰۰
تعداد گواهی‌های عادی	۲,۶۳۰,۳۱۴
تعداد اشخاص حقیقی دارنده گواهی	-
تعداد اشخاص حقوقی دارنده گواهی	۲

جدول ۳۸- 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

۱۰-۳-۱-۵- 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. نظر به محدودیت‌های ابلاغی بانک مرکزی در زمینه تشکیل نهادهای مالی و صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مجوز سازمان بورس و اوراق بهادار و با عنایت به ثبت صندوق سرمایه‌گذاری افق ملت دی ماه ۱۳۹۲ نزد اداره ثبت شرکتها، امکان بهره‌برداری از مجوز این صندوق فراهم گردید. همچنین با توجه به اهمیت صندوق سرمایه‌گذاری در سهام در سبد محصولات شرکت و اهمیت ارائه چنین محصولی، تصمیم گرفته شد تا از طریق مذاکرات متعدد با دارندگان ۴۵ درصد واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز صندوق (خارج از مجموعه بانک ملت) در راستای مدیریت کامل بر صندوق، با اخذ مجوزهای لازم از سازمان بورس، مالکیت تعداد ۴۵۰,۰۰۰ واحد سرمایه‌گذاری صندوق به کارگزاری بانک ملت منتقل گردد. در ادامه با توجه به لزوم یکپارچه‌سازی هویت و نام تجاری سازمانی، نام صندوق نیز به «صندوق سرمایه‌گذاری افق ملت» تغییر داده شد.

جدول ۳۹- ارکان صندوق سرمایه‌گذاری افق ملت

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



با توجه به اقدامات صورت‌گرفته جهت درج نماد صندوق نزد شرکت بورس و اوراق بهادار و اخذ مجوز پذیره‌نویسی از سازمان بورس و اوراق بهادار، پذیره‌نویسی صندوق در اردیبهشت ۱۳۹۷ صورت می‌پذیرد.

۱۰-۳-۱-۶- آسیب شناسی عملکرد صندوق‌ها در سال ۱۳۹۶

با توجه به آنچه در خصوص شرایط خاص سال ۱۳۹۶ در حوزه فعالیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری اشاره شد و همچنین عدم احتساب منابع در عملکرد شعب بانک ملت از ابتدای سال ۱۳۹۶ و عدم امکان افزایش سود صندوق‌های شرکت به میزان سود پرداختی برخی رقبا (به دلیل محدودیت‌های موجود و عدم ورود به بازارهای غیرشفاف نظیر اوراق دولتی خارج از بازار سرمایه)، طی شش ماه اول سال ۱۳۹۶ همزمان با عدم جذب منابع جدید، منابع موجود صندوق‌های سرمایه‌گذاری اندوخته ملت و اوج ملت با سرعت زیادی خارج شده و مدیریت صندوق‌ها را دچار مشکلاتی نمود. بر این اساس طی این مدت در اثر ابطال واحدهای سرمایه‌گذاران ۴۴,۸۵۱ میلیارد ریال از دارایی‌های صندوق‌ها (۱۶,۰۰۰ میلیارد ریال در صندوق اندوخته ملت و ۲۸,۸۵۱ میلیارد ریال در صندوق اوج ملت) کاسته شد. با ابلاغ بخشنامه بانک مرکزی در خصوص الزام بانک‌ها به رعایت نرخ‌های سود مصوب و اجرای آن از تاریخ ۱۳۹۶/۰۶/۱۱ و با وجود سیاست‌های سخت‌گیرانه بانک مرکزی و سازمان بورس مبنی بر ممنوعیت انجام خدمات صدور واحدهای سرمایه‌گذاری از طریق شعب بانک، با اتخاذ شیوه‌های مناسب در مدیریت سبد دارایی‌های صندوق تا تاریخ ۱۳۹۶/۱۱/۲۸ بیش از ۸,۰۳۵ میلیارد ریال در صندوق‌ها (۶,۹۰۰ میلیارد ریال در صندوق اندوخته ملت و ۱,۱۳۵ میلیارد ریال در صندوق اوج ملت) جذب گردید و مجموع ارزش دارایی صندوق‌های مذکور را به ۳۰,۶۱۶ هزار میلیارد ریال افزایش یافت؛ در ادامه و با عرضه اوراق گواهی سپرده بانکی با نرخ ۲۰٪ توسط شبکه بانکی، عدم امکان افزایش یکباره سود صندوق‌ها بدون منطبق اقتصادی (نظیر آنچه در برخی صندوق‌های بازار اتفاق افتاد)، سبب خروج بیش از ۱۰,۳۲۸ میلیارد ریال از منابع صندوق‌ها (۴,۶۵۳ میلیارد ریال در صندوق اندوخته ملت و ۵,۶۷۵ میلیارد ریال در صندوق اوج ملت) و کاهش مجموع ارزش دارایی صندوق‌های یادشده به ۲۰,۲۸۸ میلیارد ریال شد.

۱۰-۳-۲- سبدگردانی اختصاصی

سبدگردانی اختصاصی یکی از خدمات مهم شرکت‌های تأمین سرمایه می‌باشد. شرکت تأمین سرمایه بانک ملت در سال ۱۳۹۰ اقدام به اخذ مجوز فعالیت سبدگردانی از سازمان بورس و اوراق بهادار نمود اما تا پایان زمان انقضای مجوز مربوطه در سال ۱۳۹۵ فعالیتی در این زمینه صورت نگرفت. در سال ۱۳۹۶ در راستای تکمیل سبد خدمات شرکت تأمین سرمایه تصمیم به فعال‌سازی این حوزه گرفته شد. از این رو اقدامات لازم جهت تمدید مجوز فعالیت سبدگردانی انجام شده و مجوز فعالیت سبدگردانی از تاریخ ۱۳۹۶/۱۱/۱۸ به مدت سه سال تمدید گردید. در ادامه اقدام به فراهم‌سازی زیرساخت لازم برای ارائه این خدمت شد تا از طریق بازاریابی و انجام مذاکرات لازم بتوان نسبت به ارائه خدمات به مشتریان بالقوه اقدام نمود.

۱۰-۳-۳- تحلیل اوراق بهادار

شرکت دارای سه صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت است و با توجه به الزامات امیدنامه می‌بایست قسمتی از دارایی‌های این صندوق‌ها در سهام شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس‌ها سرمایه‌گذاری شود. همان‌گونه که عنوان شد، شرکت در سال ۱۳۹۶ جهت تکمیل سبد خدمات خود، نسبت به تأسیس صندوق سرمایه‌گذاری در سهام افق ملت اقدام نمود. عمده منابع این صندوق باید در سهام شرکت‌ها سرمایه‌گذاری 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 برخورداری از یک تیم تحلیل حرفه‌ای به منظور تحلیل پیوسته اوراق بهادار می‌باشد. از این رو نسبت به تشکیل تیمی از کارشناسان دارای پتانسیل مناسب اقدام شده است.

۱۰-۳-۴ - خدمات بازارگردانی

فراهم نمودن نقدشوندگی مناسب برای اوراق بهادار منتشرشده، مهم‌ترین وظیفه بازارگردان است که در بازار بورس/فرا بورس و یا شبکه بانکی انجام می‌پذیرد؛ خدمات بازارگردانی ارائه شده سال ۱۳۹۶ در جدول ۴۰ مشاهده می‌شود.

جدول ۴۰- خدمات بازارگردانی (میلیارد ریال)

نوع اوراق	بانی / ناشر	حجم اوراق	تاریخ سررسید	بازار
اجاره	شرکت دانا پتروریگ کیش	۶۵۰	۱۳۹۸/۱۰/۱۹	فرا بورس
مشارکت	شرکت توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه (میدکو)	۲,۰۰۰	۱۳۹۷/۰۱/۲۵	فرا بورس
مرابحه	وزارت تعاون، کار و رفاه اجتماعی - ۱	۳,۰۰۰	۱۳۹۹/۰۸/۲۵	شبکه بانکی
مرابحه	وزارت تعاون، کار و رفاه اجتماعی - ۲	۳,۵۰۰	۱۳۹۹/۱۱/۱۸	فرا بورس
اجاره	وزارت امور اقتصادی و دارایی	۲,۰۰۰	۱۳۹۹/۱۱/۱۸	فرا بورس
سلف	شرکت پتروشیمی شیراز	۲,۰۰۰	۱۳۹۶/۰۴/۰۶	بورس کالا
اجاره	شرکت سایپا	۱,۷۵۰	۱۴۰۰/۰۳/۰۳	بورس
مرابحه	شرکت ایران خودرو	۳,۵۰۰	۱۴۰۰/۱۲/۰۵	بورس
جمع		۱۸,۴۰۰		

۱۰-۳-۴-۱ - راه اندازی و بازارگردانی گواهی سپرده سکه طلا

سکه طلا، یکی از کالاهای استاندارد و مورد استقبال در ایران است. علی‌رغم وجود بازارهای متعدد فیزیکی جهت مبادله سکه طلا، فقدان بازاری نظام یافته برای معاملات سکه طلا احساس می‌شود؛ لذا تأمین سرمایه بانک ملت با همراهی صرافی ملت و کارگزاری بانک ملت درصدد برآمده است تا با راه اندازی گواهی سپرده سکه طلا، علاوه بر ایفای نقشی پیشرو در بازارگردانی این اوراق، به افزایش تنوع در ابزارهای ارائه شده توسط مجموعه بانک ملت نیز کمک نماید.

اهم اقدامات صورت گرفته در این زمینه در سال ۱۳۹۶ به شرح زیر می‌باشد:

- تکمیل مطالعات مربوط به امکان‌سنجی و توجیه‌پذیری اقتصادی راه اندازی و بازارگردانی گواهی سپرده سکه طلا
- مطالعات مربوط به نحوه بازارگردانی گواهی سپرده سکه طلا و سناریو پردازی مدیریت شرایط در زمان‌های بحرانی
- برگزاری جلسات متعدد با گروه مالی و زیرمجموعه‌های مرتبط بانک ملت مانند صرافی و کارگزاری برای مشورت در مورد نحوه همکاری مجموعه‌ها
- تکمیل مدارک و ثبت نماد «سکه تمام بهار تحویل یک‌روزه ملت»
- تکمیل و ارسال فرم درخواست بازارگردانی گواهی سپرده نماد «سکه تمام بهار تحویل یک‌روزه ملت» به بورس کالا
- برگزاری جلسات آموزشی نحوه انبارداری و بازارگردانی گواهی سپرده سکه طلا در تأمین سرمایه طی مذاکره با بورس کالا

۱۰-۴- کسب و کارهای نوین

تا اندکی قبل، عمده ابزارهای مالی ارائه شده در بازار سرمایه ایران به ابزارهای متعارف و سنتی مانند سهام و اوراق با درآمد ثابت محدود می شد، گسترش فرهنگ کسب و کارهای نوین در سطح جامعه طی سالهای اخیر سبب شده تا شرکت های تأمین سرمایه به عنوان یکی از مهم ترین ارکان متولی ایجاد ابزارهای نوین دست به کار شده و با همکاری نهادهای نظارتی بازار سرمایه، نسبت به حمایت و هدایت کسب و کارهای نوین اقدام نمایند تا فرایند تأمین مالی و سرمایه گذاری در این کسب و کارها با کارایی و شفافیت بیشتری همراه شود. هر چند زمان زیادی از راه اندازی برخی ابزارهای جدید در بازار سرمایه ایران نمی گذرد، میزان استقبال افراد حقوقی و حقیقی قابل توجه بوده است که همین عامل، مهر تأییدی بر نیاز فعالان بازار سرمایه به ابزارهای مذکور است. اهم دلایل و ضرورت تأسیس کسب و کارهای نوین در شرکت های تأمین سرمایه موارد زیر است:

- راه اندازی ابزارهای جدید با قابلیت ایجاد گستره بیشتری از ریسک و بازده
- افزایش ارتباط با کشورها و سرمایه گذاران خارجی و نیاز به در اختیار داشتن ابزارها با تنوع بیشتر
- عدم کفایت ابزارهای سنتی برای سوداگردان
- عدم کفایت ابزارهای سنتی برای تولیدکنندگان و پوشش دهندگان ریسک در حوزه های مختلف

لذا، انتظار می رود مجموعه بانک ملت به عنوان یکی از بزرگ ترین مجموعه های فعال در بازار پول و سرمایه ایران، در ایجاد ابزارهای نوین نیز پیشگام باشد. خوشبختانه با همت مدیران ارشد مجموعه بانک ملت این مهم مورد توجه واقع شده و وظیفه خطیر اجرایی کردن آن به شرکت تأمین سرمایه بانک ملت واگذار شده است؛ البته در این بین همکاری همه جانبه تمامی شرکت های زیرمجموعه بانک ملت در پیشبرد اهداف مذکور قابل توجه بوده است.

با عنایت به موضوع فوق، شرکت تأمین سرمایه بانک ملت، اقدامات متعددی را در راستای برآورده نمودن اهداف فوق صورت داده است که در واقع معطوف به سه محور اساسی در حوزه های سرمایه گذاری جسورانه، سرمایه گذاری کالایی و سرمایه گذاری خصوصی است.

۱۰-۴-۱- سرمایه گذاری جسورانه

در فرایند تبدیل علم به ثروت و ایجاد اقتصاد پویا، تجاری سازی محصولات دانش بنیان اهمیت فراوانی دارد. یکی از بزرگ ترین چالش های کارآفرینان عدم دسترسی به ساز و کاری مناسب در جهت جذب منابع مالی است. مهم ترین لازمه دستیابی به توسعه پایدار در کشور، حمایت و بهره مندی از ظرفیت های ارزشمند اکوسیستم کارآفرینی و دانش بنیان می باشد. ضرورت سرمایه گذاری جدی در حوزه های مختلف کارآفرینی و دانش بنیان و ورود سرمایه گذاران به عرصه فن آوری و توسعه سرمایه گذاری جسورانه یا خطرپذیر از شرط های اساسی توسعه اقتصاد دانش بنیان است. با آغاز فرآیند اجرایی قانون حمایت از شرکت های دانش بنیان، طی سال ۱۳۹۳، ۲۰۰ شرکت در این حوزه فعال شدند، این میزان در سال ۱۳۹۵ با رشدی ۲۸۵ درصدی به ۵۷۰ شرکت رسید. این رشد جهشی از پتانسیل بسیار بالای این حوزه برای ایفای نقش در توسعه پایدار کشور حکایت دارد. لازم به ذکر است شرکت های دانش بنیان حوزه فناوری اطلاعات و ارتباطات بیشترین سهم از عرصه فعالیت شرکت های دانش بنیان را به خود اختصاص داده اند.

با توجه به سابقه کوتاه سرمایه گذاری جسورانه در کشور، ورود به این حوزه ریسک‌هایی را نیز به همراه دارد، لذا اتخاذ استراتژی مناسب برای شرکت‌ها و مؤسسات مالی در زمینه ایجاد زنجیره حمایتی و تأمین مالی اکوسیستم دانش‌بنیان با در نظر گرفتن جوانب مختلف آن از جمله جوانب حقوقی، ساختاری، سرمایه‌گذاری، ریسک و ... از اهمیت بالایی برخوردار است.

۱۰-۴-۱-۱- صندوق حوزه سرمایه گذاری جسورانه

یکی از روش‌های مورد اقبال و شناخته شده در راستای حمایت از سرمایه‌گذاری‌های نوین، تأسیس صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه و استفاده از منابع صندوق در طرح‌ها و کسب‌وکارهای نوپا می‌باشد.

در پایان سال ۱۳۹۶ سه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه فعال به نام‌های رویش لوتوس؛ یکم آرمان آتی و توسعه فناوری آرمانی در حال فعالیت بوده‌اند؛ نکته قابل توجه آنکه هر سه صندوق موافقت اصولی تأسیس خود را در سال ۱۳۹۵ (پیش از اعمال محدودیت‌های قانون برنامه ششم توسعه در خصوص تأسیس صندوق‌های سرمایه‌گذاری مرتبط با بانک‌ها) دریافت نموده‌اند. با توجه به فرصت‌های موجود در زمینه سرمایه‌گذاری در حوزه جسورانه و همچنین فعالیت برخی از بانک‌ها، شرکت‌های سرمایه‌گذاری و شرکت‌های تأمین سرمایه در این حوزه، ورود به این اکوسیستم و سرمایه‌گذاری در طرح‌های برتر می‌تواند منافع اقتصادی قابل توجه و همچنین خلق عواید استراتژیک برای مجموعه بانک ملت به همراه داشته باشد.

نتایج مطالعات گسترده انجام شده توسط تیم تخصصی شرکت تأمین سرمایه بانک ملت مشتمل بر ارزیابی صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه فعال در داخل کشور و برخی کشورهای منطقه و آسیب‌شناسی حوزه سرمایه‌گذاری خطرپذیر حاکی از این است که حوزه فن‌آوری اطلاعات و ارتباطات و حوزه‌های مرتبط از محبوب‌ترین و توسعه‌یافته‌ترین حوزه‌های سرمایه‌گذاری جسورانه می‌باشد. به همین جهت صرف‌نظر از اینکه شرکت سرمایه‌گذاری جسورانه در شرف تأسیس قادر به سرمایه‌گذاری در تمامی حوزه‌ها می‌باشد، به نظر می‌رسد که حوزه فناوری اطلاعات و ارتباطات بیشترین سهم احتمالی را از سرمایه‌گذاری‌های آتی آن خواهد داشت.

اهم اقدامات انجام‌شده در سال ۱۳۹۶ به شرح زیر است:

شرکت تأمین سرمایه بانک ملت هم‌راستا با مأموریت تخصصی و مسئولیت اجتماعی خود درصدد ایجاد راهکاری جامع برای حمایت و تأمین مالی اکوسیستم دانش‌بنیان در راستای تأسیس صندوق جسورانه خود می‌باشد که در این راستا اقداماتی به شرح زیر را انجام داده است:

- تأسیس کارگروه راهبردی توسعه کسب‌وکار در شرکت و برگزاری جلسات مستمر با محوریت ارزیابی فنی صنعت سرمایه‌گذاری جسورانه؛
- انجام مطالعات موردنیاز در خصوص امکان سنجی راه اندازی صندوق یا شرکت سرمایه‌گذاری جسورانه؛
- بررسی نحوه فعالیت، ساختار و عملکرد صندوق‌ها و شرکت‌های سرمایه‌گذاری جسورانه موفق داخلی و خارجی؛
- بررسی وضعیت صنایع مختلف ایران و اولویت بندی آن‌ها به منظور سرمایه‌گذاری جسورانه؛
- مذاکره با شرکت فن‌آوران هوشمند بهسازان فردا و شرکت‌های زیرمجموعه جهت تعیین ترکیب سهامداران شرکت، مدیر، میزان سرمایه اولیه، اعضای کلیدی و کمیته سرمایه‌گذاری و سایر اطلاعات موردنیاز؛
- مذاکره با انجمن صنفی سرمایه‌گذاران خطرپذیر ایران جهت بهره‌مندی از مشورت‌ها و حمایت‌های این نهاد؛

- ارزیابی اکوسیستم فین تک ایران و نهادهای فعال در این زمینه از جمله شتاب‌دهنده‌ها، مراکز رشد، معاونت علمی و فناوری ریاست جمهوری، صندوق نوآوری و شکوفایی، صندوق مالی توسعه تکنولوژی و برخی پارک‌های فناوری؛
- مطالعات لازم در خصوص استراتژی خدمات تخصصی سرمایه‌گذاری جسورانه در شرکت از جمله ارزش‌گذاری، عرضه عمومی و خصوصی، ادغام و تملک؛
- بررسی، مذاکره و ارزش‌گذاری چندین کسب‌وکار نوپا به منظور تشکیل سبد سرمایه‌گذاری جسورانه؛

۱۰-۴-۲- سرمایه‌گذاری کالایی

در بازار سرمایه ایران، سرمایه‌گذاری بر روی انواع و اقسام کالاها که یکی از حوزه‌های جذاب برای سرمایه‌گذاری می‌باشد، مغفول واقع شده است و به نظر می‌رسد یکی از عوامل اصلی آن، فقدان ابزار مناسب و عدم انجام تبلیغات درست و اعتمادسازی اصولی باشد. شرکت تأمین سرمایه بانک ملت در تلاش است تا ابزارهایی را راه‌اندازی نماید که علاوه بر برآورده کردن ترجیحات سودآوری سرمایه‌گذاران، تقاضای مناسبی از سوی فعالان بازار سرمایه نیز داشته باشد و امکان کسب اعتماد فعالان و مشتریان را با کمک همکاران مجموعه ملت فراهم آورد. بنابراین با توجه به بررسی‌های انجام شده، صندوق طلا و فلزات گران بها به‌عنوان گزینه اولیه در نظر گرفته شده و اقداماتی در این زمینه انجام شده است. همچنین با هدف‌گذاری صورت گرفته به منظور توسعه ابزارهای نوین سرمایه‌گذاری، به صورت همزمان بررسی و امکان‌سنجی تأسیس سایر صندوق‌های کالایی نیز در حال بررسی است.

۱۰-۴-۱- صندوق سرمایه‌گذاری کالایی با پشتوانه طلا

طلا و فلزات گران بها از دیرباز مورد توجه کشورها بوده و همواره یکی از گزینه‌های سرمایه‌گذاری جذاب به حساب آمده است. برخی از ویژگی‌های طلا مانند عدم فسادپذیری، قابلیت استاندارد پذیری، عرضه محدود، تقاضای بالا، حمل آسان، پوشش تورم، پوشش بحران‌های اقتصادی و ... باعث شده است تا راه‌اندازی ابزارهای مرتبط با آن در اولویت اجرایی قرار بگیرد. گواهی سپرده سکه طلا و صندوق سرمایه‌گذاری کالایی با پشتوانه طلا در حال حاضر دو حوزه مورد توجه است. پیش از راه‌اندازی صندوق سرمایه‌گذاری طلا، اگر فردی، متقاضی سرمایه‌گذاری در طلا بود، انتخاب‌های زیادی برای سرمایه‌گذاری پیش رو نداشت. از طرفی ممکن است سرمایه‌گذار تخصص لازم در خرید انواع ابزارهای مبتنی بر طلا را هم نداشته باشد؛ بنابراین هدف از راه‌اندازی صندوق سرمایه‌گذاری در طلا، جذب منابع اندک سرمایه‌گذاران طلا و تخصیص مناسب منابع مذکور به ابزارهای مبتنی بر طلا مانند گواهی سپرده، اختیار معامله و قرارداد آتی سکه طلا می‌باشد تا منافع سرمایه‌گذاران نظیر پوشش ریسک، تنوع پرتفوی و کسب سودآوری ایشان حاصل شود. اهم اقدامات انجام‌شده در سال ۱۳۹۶ در این زمینه به شرح زیر است:

- مطالعات مربوط به امکان‌سنجی و توجیه‌پذیری اقتصادی راه‌اندازی صندوق طلا
- محاسبات مربوط به مدیریت پرتفوی با توجه به تنوع در ابزارها و شبیه‌سازی ریسک موردنیاز سرمایه‌گذاران
- تکمیل مدارک مربوط به راه‌اندازی صندوق سرمایه‌گذاری در طلا برای ارسال به سازمان بورس و اوراق بهادار

۱۰-۴-۳- سرمایه‌گذاری خصوصی

سرمایه‌گذاری خصوصی^۴ عموماً جهت تأمین مالی شرکت‌ها و پروژه‌های سرمایه‌گذاری خارج از بازار بورس انجام می‌گیرد، این بازار عموماً مشمول سرمایه‌گذاری‌های با حجم بالا است که به دلیل ماهیت شرکت‌ها و ارزیابی‌های متعددی که در فرآیند سرمایه‌گذاری خصوصی انجام می‌شود، دارای نرخ بازده بالاتری از بازارهای سرمایه هستند. توسعه بازار سرمایه‌گذاری خصوصی به اوایل ۱۹۸۰ میلادی در کشورهای توسعه یافته برمی‌گردد و در حال حاضر در کشورهای در حال توسعه‌ای مانند ترکیه، هند و برزیل و حتی بسیاری از کشورهای آفریقایی شاهد توجه ویژه به این بازار هستیم. در ایران نیز با توجه به پتانسیل‌های موجود و انبوه فرصت‌های بالقوه که به دلیل عدم فعالیت تخصصی در این حوزه بلااستفاده باقی مانده است؛ زمینه‌های متعددی جهت رشد و توسعه این حوزه وجود دارد. در همین راستا شرکت تأمین سرمایه بانک ملت از نیمه دوم سال ۱۳۹۶ با بهره‌گیری از کارگروه‌های تخصصی و مشاوره با افراد صاحب‌نظر اقدام به طرح‌ریزی مقدمات ورود به این بازار نموده است.

۱۰-۵- بازاریابی و روابط عمومی

با نیازسنجی اولیه و درک نیازهای اساسی شرکت در زمینه برنامه‌ها و اقدامات بازاریابی، در سال ۱۳۹۶ واحد بازاریابی ایجاد و برنامه‌ریزی‌های اساسی در خصوص استراتژی‌ها و فعالیت‌های بازاریابی شرکت صورت پذیرفت که از جمله مهم‌ترین اقدامات صورت گرفته می‌توان به موارد زیر اشاره نمود:

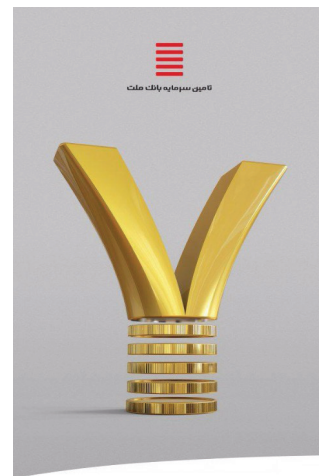


حوزه بازاریابی:

- تدوین برنامه جامع بازاریابی شرکت و تبیین اسناد اجرایی در بخش‌های مختلف
- آغاز فرآیند تدوین سند هویت بصری برند شرکت تأمین سرمایه بانک ملت و اقدام به بازطراحی اقلام بصری شرکت
- انعقاد قرارداد طراحی سند هویت یکپارچه صندوق‌های زیرمجموعه شرکت
- بازطراحی و به روزرسانی بروشورهای شرکت
- تدوین پروپوزال و شروع پروژه بازطراحی وبسایت شرکت
- تدوین سند مدیریت نمایشگاهی شرکت
- استقرار سیستم اطلاع‌رسانی به مشتریان و پیگیری دریافت کد خدماتی ملی تلفن و پیامک برای شرکت
- ایجاد آرشیو جامع موضوعی-زمانی فعالیت‌های بازاریابی صورت گرفته از ابتدای فعالیت شرکت
- ارزیابی منسجم فعالیت‌های حرفه‌ای و بازاریابی رقبا و ایجاد بانک اطلاعاتی یکپارچه تحقیقات بازار
- تشکیل جلسات همفکری بازاریابی با فعالان حوزه بازاریابی خدمات مالی در بازار سرمایه

حوزه روابط عمومی:

- تدوین برنامه عملیاتی پوشش تبلیغاتی و رسانه‌ای پروژه‌های شرکت
- پوشش خبری مصاحبه‌ها و اخبار برجسته شرکت
- تدوین آیین نامه ارتباط با رسانه‌ها در سطح شرکت
- ایجاد کمیته رسانه با حضور فعالان رسانه‌های اقتصادی و تشکیل منظم جلسات
- تعامل خبری با خبرگزاری‌ها و روزنامه‌های اقتصادی و کثیرالانتشار



این هفت سال با ارزش است

هفتمین سالروز تأسیس
 تامین سرمایه بانک ملت
 گرامی باد.



اوراق مربحه شرکت ایران خودرو

متعهد پذیره نوس و بازارگردان:
 شرکت تامین سرمایه بانک ملت
 ضامن: بانک ملت
 با نماد "صندوق ۱۱۱"
 ۳۵۰۰ میلیارد ریال
 نرخ بازده اسمی: ۲۱٪
 تاریخ عرضه اوراق: ۱۳۹۶/۱۲/۵
 عامل فروش: کارگزاری بانک ملت



۱۱- نظام راهبری شرکت

۱-۱۱- هیئت مدیره

اعضای هیئت مدیره شرکت تامین سرمایه بانک ملت عبارتند از:

جدول ۴۱- ترکیب اعضای هیئت مدیره شرکت تامین سرمایه بانک ملت

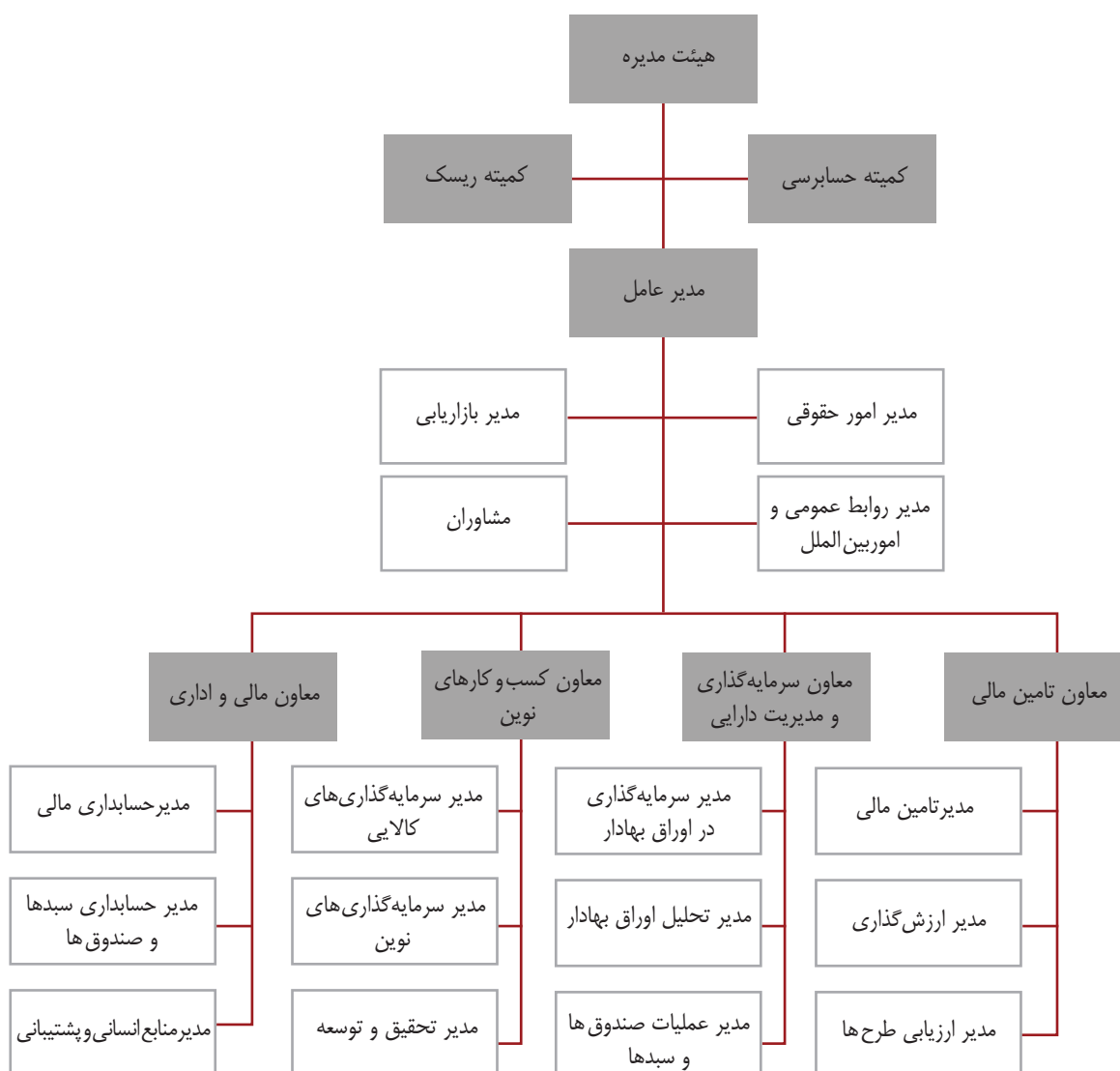
اعضای هیئت مدیره		نمایندگان		
 شرکت سرافی ملت Mellat Exchange Co.	 واسپاری ملت Mellat Leasing	 کارگزاری بانک ملت bank mellat brokerage co.	 بانک ملت bank mellat	 گروه مالی ملت (سهامان ملت)
—	محمد غلامی عضو هیئت مدیره	مسعود سلطان زالی مدیر عامل و عضو هیئت مدیره	بهمن اسکندری نایب رئیس هیئت مدیره	غلامرضا زال پور رئیس هیئت مدیره

در سال مالی مورد گزارش، ۱۸ جلسه هیئت مدیره برگزار شده است.

۱۱-۲- ساختار سازمانی

ساختار سازمانی شرکت در سال ۱۳۹۶ با هدف تسهیل فرآیندهای کاری و پیاده‌سازی برنامه‌ها و مأموریت‌های جدید دستخوش تغییراتی شد که از جمله می‌توان به ایجاد معاونت جدید تحت عنوان «کسب‌وکارهای نوین» و توازن بخشی به عملیات اجرایی در سطح تمامی معاونت‌ها اشاره نمود. در شکل ۱۴ آخرین ساختار سازمانی مصوب شرکت مشاهده می‌شود.

شکل ۱۰- ساختار سازمانی شرکت تامین سرمایه بانک ملت



۱۱-۳- منابع انسانی

یکی از ویژگی‌های مهم شرکت‌های دانایی‌محور، نیروی انسانی متخصص و باتجربه آن‌ها است. بر این اساس، شرکت تأمین سرمایه بانک ملت، نیروی انسانی متخصص موردنیاز واحدهای تخصصی خود را از بین نخبگان دانشگاهی و کارشناسان باتجربه بازار سرمایه به خدمت گرفته است که ترکیب آن در نمودار زیر نمایش داده شده است:

جدول ۴۲- ترکیب تحصیلات نیروی انسانی شرکت تأمین سرمایه بانک ملت

تعداد سال ۱۳۹۵	تعداد سال ۱۳۹۶	تحصیلات
۹	۱۱	دکتری
۱۷	۱۱	کارشناسی ارشد
۱۳	۱۷	کارشناسی و کمتر
۳۹	۳۹	جمع کل

آموزش در راستای تعالی سازمانی و توانمندسازی کارکنان از جمله اهداف شرکت بوده که در این حوزه به آن پرداخته شده است. در همین ارتباط، مجموعه آموزش‌های کاربردی ویژه کارشناسان و مدیران مجموعه در دستور کار قرار گرفته و به فراخور فعالیت شرکت و فعالیت اختصاصی هر یک از گروه‌های کاری، در داخل یا خارج از شرکت اجرا شده است.

۱۱-۴- حسابرس مستقل و بازرسی قانونی

بر اساس رأی سهامداران در مجمع عمومی سال مالی گذشته، مؤسسه حسابرسی هشیار بهمند به‌عنوان حسابرس مستقل و بازرسی قانونی و مؤسسه حسابرسی بهراد مشار به‌عنوان بازرسی علی‌البدل انتخاب شده‌اند.

۱۱-۵- مستندسازی فرآیندهای شرکت

امروزه سازمان‌ها بسته به میزان بلوغ سازمانی و تنوع فعالیت‌ها و کسب‌وکار از ساختار، فرآیندها و برنامه‌های متفاوتی بهره‌برداری می‌نمایند. فرآیندهای سازمانی در این بین شامل اقدامات تکرارپذیری است که در بازه‌های زمانی مختلف در یک مجموعه سازمانی صورت می‌گیرد. فرآیند، یک ترتیب مشخص از فعالیت‌های کاری بر طبق زمان و مکان با شروع و خاتمه و شناسایی ورودی و خروجی‌ها به‌صورت شفاف و یک ساختار برای اجرا است. با توجه به تغییرات ساختاری شرکت و نیاز به بهبود چارچوب‌ها و روندهای جاری و همچنین اهمیت و نقش تعیین‌کننده فرآیندها در موفقیت شرکت می‌توان اظهار داشت که شناخت، معرفی مراحل، عارضه‌یابی و بهبود فرآیندها به‌صورت مستمر بسیار تعیین‌کننده است.

در این راستا پروژه‌ای تحت عنوان «معماری فرآیندهای شرکت» تعریف گردید که توسط گروهی از اساتید و مشاوران دانشگاه تهران در حال انجام است. خروجی های مورد انتظار این پروژه به این شرح می‌باشد:

۱. شناسایی فرآیندهای شرکت در سطح کلان؛

۲. مدل سازی و مستندسازی فرآیندها در سطح خرد؛

۳. شناسایی عارضه‌ها و نقاط قابل بهبود در هر یک از فرآیندها؛

۴. ارائه پیشنهادهای بهبود فرآیندهای شناسایی و مستند شده در راستای حذف عارضه‌ها؛

۵. ارائه مستندات پشتیبان و آموزش‌های مورد نیاز برای جاری سازی فرآیندهای بهبود یافته؛

از آغاز این طرح در دی ماه سال ۱۳۹۶، تاکنون فازهای اکتشاف، مستندسازی و تحلیل خاتمه یافته است و فاز بهبود در حال انجام است. مرحله استقرار نیز به صورت موازی با تمامی فازهای پروژه صورت گرفته است. در راستای اجرای هر چه بهتر طرح، جلسات مستمر کنترل پروژه و نظارت بر طرح با حضور مدیران ارشد شرکت انجام می‌گیرد.

از خروجی فازهای شناخت و اکتشاف، خانه فرآیندی و معماری وضع موجود حاصل شده است که در این مرحله بیش از ۳۰ مصاحبه با همکاران شرکت صورت پذیرفته و تعداد ۱۱۴ فرآیند شناسایی گردید. در فاز مستندسازی نیز با انجام مصاحبه با نیروی انسانی شرکت و تطبیق با مستندات موجود، فرآیندهای سازمانی مستند شده و همچنین پورتال فرآیندهای شرکت تهیه شده است. برای انجام مستندسازی و تهیه پورتال فرآیندها، بیش از ۷۰ مصاحبه طی دو مرتبه تکرار شده است تا خطایی متوجه مستندات فرآیندی و پورتال مرتبط نباشد و در نتیجه پس از اعمال اصلاحات تعداد ۹۴ فرآیند به عنوان فهرست نهایی مستند شده به تفکیک ساختار سازمانی در پورتال قرار گرفتند. در فاز تحلیل نیز فرآیندهای موجود بر اساس سه معیار اهمیت فرآیند، مشکلات فرآیندی و همچنین پیچیدگی یک فرآیند ارزیابی و خوشه بندی شدند. در نتیجه تعداد ۲۹ فرآیند (۲۰ فرآیند موجود و ۹ فرآیند مورد نظر) در اولویت عارضه یابی و بهبود قرار گرفتند و اکنون جلسات عارضه یابی و بهبود فرآیندهای موجود و همچنین تعریف فرآیندهای جدید در حال انجام است.

۱۱-۶- تجزیه و تحلیل ریسک شرکت

تصمیم‌گیری‌های مالی یکی از مهم‌ترین حوزه‌های رقابتی شرکت‌ها به‌منظور تأمین 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، کماکان 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 تأثیر 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 عبارت است از فرآیندی 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.

اقتصاددانان متعددی، ریسک سرمایه‌گذاری را معادل پراکندگی بازده دانسته‌اند. کینز ریسک سرمایه‌گذاری را احتمال انحراف از میانگین بازده تعریف می‌کند. هیکس همچون کینز، ریسک را واریانس بازده تعریف می‌کند. دومار ریسک سرمایه‌گذاری را احتمال تحمل زیان تعریف کرده است. فیبرر ریسک را به‌عنوان تغییرپذیری در بازده حاصل از سرمایه‌گذاری یا عدم اطمینان مربوط به بازده یک سرمایه‌گذاری تعریف می‌کند.

۱۱-۶-۱- منابع ریسک

ریسک کلی دارایی مالی تابعی است از چندین عامل که در ادامه به آن‌ها اشاره می‌کنیم:

- **ریسک بازار:** احتمال اینکه یک سرمایه‌گذار به خاطر عواملی که بر عملکرد کل بازارهای مالی تأثیر می‌گذارد، زیان‌هایی را تجربه کند، ریسک بازار گفته می‌شود. این ریسک نمی‌تواند از طریق متنوع سازی حذف شود، گرچه می‌توان در برابر آن پوششی ایجاد کرد. ریسکی که یک فاجعه طبیعی باعث افت شاخص در بازار خواهد شد، مثالی از ریسک بازار است. سایر منابع ریسک بازار شامل رکودها، آشوب‌های سیاسی، تغییرات در نرخ‌های بهره، حملات تروریستی و جنگ هستند.
- **ریسک نوسان نرخ بهره:** ریسکی است که یک سرمایه‌گذار به هنگام خرید اوراق بهادار با درآمد ثابت بهره‌ی ثابتی را می‌پذیرد. قیمت چنین اوراق بهاداری در صورت افزایش نرخ بهره در بازار کاهش می‌یابد و دارنده‌ی آن در صورت فروش اوراق بهادار خود قبل از سررسید محتمل زیان می‌شود.
- **ریسک تورم:** عبارت است از ریسک قدرت خرید یا کاهش قدرت خرید وجوه سرمایه‌گذاری شده است. ریسک تورم با ریسک نوسان نرخ بهره مرتبط است، برای اینکه نرخ بهره معمولاً در اثر افزایش تورم، افزایش می‌یابد.
- **ریسک نقدینگی:** ریسک نقدینگی یکی از رایج‌ترین و در عین حال خطرناک‌ترین ریسک‌هایی است که یک واسطه‌گر مالی به‌واسطه ماهیت و فلسفه وجودی با آن مواجه است. در ساده‌ترین شکل ممکن ریسک نقدینگی به معنی عدم کفایت منابع این نهاد برای پوشش جریان‌های نقد خروجی است.

- **ریسک عملیاتی:** ریسک عملیاتی عموماً ناشی از اشتباه‌های انسانی یا اتفاقات و خطای تکنیکی تعریف می‌شود. این ریسک شامل تقلب، اشتباه‌های مدیریتی و مسائل کنترلی می‌شود. خطای تکنیکی ممکن است ناشی از نقص در اطلاعات پردازش معاملات، سیستم‌های جابه‌جایی یا به‌طور کلی هر مشکل دیگری باشد که در سطح سازمان روی می‌دهد.
- **ریسک ناشی از ساختار ترازنامه:** شامل بخش‌هایی مانند دارایی‌ها، ساختار دارایی‌ها و مدیریت دارایی‌ها و بدهی‌ها می‌شود. در این حوزه بیشتر به این موضوع پرداخته می‌شود که ترکیب مختلف دارایی‌های موجود در ترازنامه به چه صورت است. به عبارت دیگر آیا ترکیب به سمت دارایی‌هایی است که احتمال تغییر ارزش آن‌ها در آینده زیاد است یا اینکه از نظر ارزش ثبات لازم بر اکثر دارایی‌های موجود در ترکیب مذکور وجود دارد.
- **ریسک ناشی از تمرکز درآمد و سودآوری:** سودآوری شرکت‌های مالی، شاخصی است که موقعیت رقابتی و توان مدیریتی این شرکت‌ها را به نحو احسن مشخص می‌کند. علاوه بر سود شرکت که مبنای روشنی برای سود به حساب می‌آید ترکیب صورت سود و زیان شرکت‌ها نیز به‌نوعی ریسک این شرکت‌ها را تعریف می‌کند.
- **ریسک کفایت سرمایه:** عموماً ابعاد مختلف ریسک در شرکت‌های مالی به‌طور مستقیم یا غیرمستقیم تحت تأثیر هزینه‌ی سرمایه و میزان سرمایه است. سرمایه یکی از عوامل کلیدی در تعیین میزان امنیت مؤسسات مالی است. سرمایه‌ی کافی در شرکت‌های مالی به‌عنوان یک ابزار امنیتی برای سایر ابعاد ریسک در طول دوره‌ی فعالیت تجاری این مؤسسات است. سرمایه نقاط ضعف محتمل در سایر ابعاد مالی شرکت را جذب می‌کند. لذا، سرمایه مبنایی برای حفظ تأمین‌کنندگان منابع مالی شرکت به حساب می‌آید.

۱۱-۷- پیشنهاد هیئت مدیره برای تقسیم سود

هیئت مدیره تقاضا دارد سهامداران محترم با توجه به گزارش بازرسی محترم قانونی و حسابرس مستقل، صورت‌های مالی شامل ترازنامه، سود و زیان، صورت سود و زیان انباشته و صورت جریان وجوه نقد و اطلاعات تکمیلی ارائه شده دوره مالی منتهی به ۱۳۹۶/۱۲/۲۹ را تصویب فرمایند. همچنین پیشنهاد می‌شود با تقسیم سود به میزان ۱۰ درصد سود خالص موافقت گردد.

۱۲- برنامه‌های آتی شرکت

توسعه خدمات تأمین مالی

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

توسعه خدمات مدیریت دارایی

- توسعه بازار و افزایش ضریب نفوذ صندوق‌های سرمایه‌گذاری در بستر الکترونیکی
- بازتعریف نقش صندوق‌های سرمایه‌گذاری در مجموعه بانک ملت
- بازاریابی و توسعه فعالیت‌های سیدگردانی
- افزایش دامنه فعالیت‌های صندوق بازارگردانی

توسعه خدمات مالی

- طراحی و ارائه بسته‌های خدمات مشاوره مالی برای صنایع هدف
- خدمات مشاوره در زمینه ادغام و تملک
- فعالیت در زمینه ارزشگذاری برند

کسب و کارهای نوین

- پیاده‌سازی اکوسیستم بومی کارآفرینی با همکاری مجموعه بانک ملت
- تأسیس و راه اندازی صندوق سرمایه‌گذاری طلا
- تأسیس و راه اندازی صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه
- امکان سنجی تأسیس صندوق‌های کالایی جدید

بازاریابی

- بازطراحی وبسایت شرکت
- پیاده‌سازی فرآیند مدیریت ارتباط با مشتریان
- تدوین برنامه برندینگ شرکت
- مشارکت هدفمند در نمایشگاه‌های داخلی و بین‌المللی
- توسعه ارتباط با انجمن‌ها و نهادهای داخلی و بین‌المللی مرتبط