

**گزارش هیئت مدیره به
مجمع عمومی صاحبان سهام
شرکت تامین سرمایه بانک ملت
سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۷**



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 / ۱۶۷

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

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 ۱۳۹۷/۱۲/۲۹ 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 ۱۳۹۸/۰۲/۰۵ به تائید هیئت مدیره رسیده است.

اعضای هیئت مدیره

نمایندگان



بهمن اسکندری
رئیس هیئت مدیره



سید ابوطالب دیبائی
نایب رئیس هیئت مدیره



مسعود سلطان زالی
مدیرعامل و عضو هیئت مدیره



مازیار فرخی
عضو موظف هیئت مدیره



فهرست مطالب

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

● ۱- گزیده اطلاعات

جدول ۱- گزیده اطلاعات مالی شرکت

سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۱۲/۲۹	سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹	شرح
الف) اطلاعات عملکرد مالی طی دوره (میلیون ریال)		
۱,۹۸۲,۸۹۶	۲,۳۵۴,۷۶۲	■ جمع درآمدها
۱,۹۰۲,۱۷۵	۲,۲۶۰,۹۹۶	■ سود عملیاتی
۴,۷۱۷	۹,۷۳۵	■ درآمدهای غیر عملیاتی
۱,۸۰۴,۶۰۶	۲,۱۲۷,۴۶۸	■ سود خالص
۱,۴۱۲,۲۳۸	۲۰۴,۰۳۱	■ وجه نقد حاصل از فعالیت‌های عملیاتی
ب) اطلاعات وضعیت مالی در پایان دوره (میلیون ریال)		
۷,۴۱۳,۵۳۸	۱۰,۴۹۵,۳۵۸	■ جمع دارایی‌ها
۱,۳۹۳,۰۷۱	۳,۸۴۷,۴۲۴	■ جمع بدهی‌ها
۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	■ سرمایه ثبت شده
۶,۱۲۰,۴۶۶	۶,۶۴۷,۹۳۴	■ جمع حقوق صاحبان سهام
ج) نرخ بازده سالانه (درصد)		
۲۵.۶	۲۳.۸	■ نرخ بازده دارایی‌ها
۳۳.۴	۳۳.۳	■ نرخ بازده حقوق صاحبان سهام

۲- پیام هیئت مدیره

ساختار اقتصادی رو به تعالی در ایران عزیز، نیازمند استقرار نهادهای مالی پویا و مجهز به دانش روز در جهت تقویت هر چه بیشتر این ساختار است. شرکت‌های تامین سرمایه بر اساس نقش کلیدی تعریف شده در نظام اقتصادی کشور، در راستای توسعه تعداد و عمق ابزارهای مالی در حال فعالیت هستند. در سال‌های اخیر با اقبال تصمیم‌گیران کلان اقتصادی و مقتضیات نظام مالی کشور، توسعه هر چه بیشتر ابزارهای بازار سرمایه با ماهیت بدهی، مالکیت و مشتقه رو به تزاید است و این توسعه همزمان با تحریم‌های ظالمانه بر علیه کشور در صورت بهره‌برداری صحیح، عملاً بستری برای هدایت نقدینگی جامعه به سوی فعالیت‌های مولد و اثربخش در اقتصاد کشور را سبب خواهد شد. بی‌شک صنعت تامین سرمایه و فعالان دلسوز این صنعت در شرایط فعلی با همراهی هر چه بیشتر نهادهای بالادستی و رفع موانع قانونی موجود، تمامی تلاش و همت خود را در جهت پویایی اقتصادی و رونق تولید داخلی، معطوف داشته و در گذر از این برهه حساس یاری‌گر اقتصاد کشور خواهند بود. شرکت تامین سرمایه بانک ملت طی دوره فعالیت خود توانسته است گام‌های مهمی در ارائه خدمات بانکداری سرمایه‌گذاری مشتمل بر ارائه خدمات تامین مالی، مدیریت دارایی، ارزشگذاری، مشاوره مالی و ارزیابی پروژه‌ها برداشته و به‌عنوان یکی از شرکت‌های تامین سرمایه پیشرو در بازار سرمایه، نقشی اساسی در تامین مالی صنایع و هدایت صحیح منابع مالی سرمایه‌گذاران عهده‌دار باشد که این مهم در سال ۱۳۹۷ با توسعه کمی و کیفی اوراق منتشره از جمله مشاوره و ایفای نقش پیشرو در بزرگ‌ترین اوراق بدهی سال، منتشرشده برای شرکت ملی نفت ایران، و رشد دو برابری دارایی‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت، به خوبی به انجام رسید. هیئت‌مدیره با استعانت از درگاه حق تعالی، ضمن ارج نهادن به حمایت‌های صاحبان محترم سهام و مسئولان محترم سازمان بورس و اوراق بهادار، از مساعی و مسئولیت‌پذیری تمامی همکاران در جهت تحقق اهداف شرکت و دستیابی به موفقیت‌های ارزشمند در سال ۱۳۹۷، تشکر و قدردانی می‌نماید.

۳- اقتصاد جهانی

سال گذشته رویدادهای سیاسی و اقتصادی مختلفی در آسیا، اروپا و ایالات متحده و همچنین در بازارهای مالی، مواد خام و ارز رخ داد که هر کدام بر رفتار سرمایه‌گذاران، شرکت‌ها و مصرف‌کنندگان تأثیراتی داشت؛ برخی رویدادها دارای اثرات بیشتر و پایدار بر اقتصاد جهان بوده و برخی تأثیرات کمتری را بر ساختار اقتصاد جهانی برجای گذاشتند. در راستای ایجاد درکی عمیق و نگاهی جامع به محیط فعالیت شرکت‌های تامین سرمایه، 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 عامل به عنوان بازیگران اصلی تغییرات و نوسان‌های این حوزه مطرح هستند که سایر رویدادها را نیز تحت تأثیر خود قرار خواهند داد. از جمله این عوامل، وضعیت اقتصاد کشورهای موثر در معادلات اقتصادی جهان، نظیر ایالات متحده، چین و اتحادیه اروپا است؛ همچنین نفت، طلا، فلزات اساسی و مواد خام اولیه، ارزها و بازارهای بورس دنیا عواملی هستند که به لحاظ تحلیل و بررسی وضعیت جهانی اقتصاد از اهمیت به‌سزایی برخوردار هستند. در ادامه به بررسی تحولات بزرگ‌ترین اقتصادهای دنیا و مهم‌ترین عوامل اقتصاد جهانی پرداخته می‌شود.

۳-۱- ایالات متحده

در سال گذشته، اقتصاد ایالات متحده به میزان قابل توجهی تحت تأثیر سیاست‌های نامتعارف دولت ترامپ و بروز تنش تجاری میان ایالات متحده و سایر اقتصادهای بزرگ جهان بخصوص چین قرار داشت. وضع تعرفه‌های وارداتی سنگین از سوی ایالات متحده و واکنش‌های متقابل سایر کشورها از جمله چین و هند تأثیر به‌سزایی در ایجاد تنش در روابط تجاری ایالات متحده با سایر کشورهای جهان بر جای گذاشت. افزایش سیاست‌های حمایت‌گرایی ایالات متحده در تجارت، منجر به افزایش عدم اطمینان در مورد سیاست‌های تجاری کشورها شد و تأثیر منفی بر انگیزه سرمایه‌گذاران جهانی گذاشت.

علی‌رغم اتخاذ تصمیمات نامتعارف از سوی دولت ایالات متحده در سال قبل، اجرای سیاست‌هایی مانند کاهش نرخ مالیات و افزایش هزینه‌های دولت، موجب تحریک بخش تقاضا در ایالات متحده شد و اقتصاد این کشور را رونق بخشید. در مقابل این سیاست‌ها، فدرال رزرو نیز نرخ بهره را طی چند مرحله به ۲ درصد افزایش داد و نرخ بازده اوراق قرضه ۱۰ ساله ایالات متحده افزایش اندکی را شاهد بود.

با این حال، نتایج به دست آمده در انتهای سال نشان داد که طرح کاهش مالیات که با هدف افزایش تولید و رشد اقتصادی صورت گرفت، نتوانسته است انتظارات را برآورده سازد. بر اساس آمار ارائه شده توسط وزارت بازرگانی ایالات متحده، رشد تولید ناخالص داخلی این کشور در سه ماهه پایانی سال ۲۰۱۸ به ۲.۶ درصد کاهش یافت. این امر در حالی است که رشد تولید ناخالص داخلی در سه ماهه‌های اول، دوم و سوم سال ۲۰۱۸ به ترتیب ۲، ۴.۲ و ۳.۴ درصد بود.

روند افزایش بدهی ایالات متحده در سال ۲۰۱۸ سیر صعودی داشته و کسری بودجه دولت به ۷۷۹ میلیارد دلار رسید. بر اساس پیش‌بینی‌های صورت گرفته، افزایش سطح فزاینده بدهی ایالات متحده به ۲۲ تریلیون دلار، منجر به کاهش رشد اقتصادی ایالات متحده در سالهای آتی شده و اقتصاد ایالات متحده در بازه زمانی سال‌های ۲۰۱۹ تا ۲۰۲۱ را دچار رکود قابل توجهی خواهد کرد که از جمله نگرانی‌های فعالان اقتصادی جهانی در خصوص آینده است.

۳-۲- منطقه اروپا

اقتصاد اروپا در سال ۲۰۱۷ رشد قابل توجهی را تجربه نمود، به حدی که به بالاترین مقدار خود طی سال‌های اخیر رسید. در ابتدای سال ۲۰۱۸ نیز پیش‌بینی‌ها دورنمای مثبتی از رشد اقتصادی در اروپا را نشان می‌داد، اما از نیمه سال ۲۰۱۸ روند کاهشی رشد اقتصادی تحت تأثیر جنگ تجاری ایالات متحده و چین و همچنین تیره شدن چشم‌انداز مالی اتحادیه اروپا آغاز شد. در این راستا در سه ماهه سوم سال ۲۰۱۸ پیش‌بینی رشد اقتصادی از ۲.۳ درصد در سال ۲۰۱۹ به ۲ درصد کاهش یافت که طبق نظر کارشناسان این تعدیلات به دلیل کاهش خوش‌بینی به دورنمای اقتصادی منطقه یورو بوده‌است. پیش‌بینی رشد اقتصادی در منطقه یورو از ۱.۸ درصد به ۱.۶ درصد تعدیل یافت که دلیل اصلی آن مربوط به اقتصادهای بزرگ منطقه یورو یعنی آلمان (کاهش مصرف داخلی، کاهش تولید به دلیل رعایت قانون انتشار گاز گلخانه‌ای و کاهش تقاضا برای محصولات خارجی)، ایتالیا (کاهش تقاضای مصرف داخلی و افزایش نرخ وام‌گیری به دلیل افزایش ریسک مالی)، فرانسه (به دلیل افزایش درگیری و نارضایتی داخلی و تظاهرات مردمی) می‌باشد. رشد اقتصادی ۱.۶ درصد انگلستان بی‌تغییر ماند است چرا که اثرات منفی نااطمینانی طولانی مدت خروج انگلستان از اتحادیه اروپا با اثرات مثبت ناشی از محرک‌های در نظر گرفته شده در بودجه سال انگلستان، خنثی شده‌است.

۳-۳- چین

براساس آمارهای منتشر شده، بدهی دولت چین در سال ۲۰۱۸ میلادی با افزایش هفت‌ونیم درصدی به ۲۶۰۰ میلیارد دلار رسید. در حال حاضر بدهی دولت چین در حدود ۲۳۴ درصد تولید ناخالص داخلی این کشور است که این رقم به این معنی است که چین بیش از دو برابر تولید خود مقروض است و این اهرم بالا در صورت وقوع رکود می‌تواند تبعات عظیمی را برای اقتصاد این کشور در پی داشته باشد. بر این اساس، چین قصد دارد در سال جدید میلادی محدودیت‌های شدیدتری را بر فعالیت‌های اقتصادی «پر خطر» اعمال کند.

از سوی دیگر وضع تعرفه‌های وارداتی سنگین ایالات متحده بر کالاهای چینی ضربه قابل توجهی به صنعت این کشور در سال ۲۰۱۸ وارد نمود. بر اساس آمار سازمان تجارت جهانی، کسری تجاری ایالات متحده در مبادلات با چین بیش از ۲۲۰ میلیارد دلار است. با توجه به حجم صادرات نزدیک به ۳۰۰ میلیارد دلاری چین به ایالات متحده، وضع تعرفه وارداتی بر کالاهای چینی منجر به کاهش رشد اقتصادی چین شد.

با توجه به پیش‌بینی‌های صورت گرفته، رشد اقتصادی چین در سال گذشته میلادی در حدود ۶.۵ درصد برآورد شده‌است که این رقم در پایین‌ترین سطح خود از سال ۱۹۹۰ قرار دارد. این امر در حالی است که برخی از تحلیلگران چینی اعتقاد دارند که مقدار رشد واقعی حتی کمتر از ارقام رسمی ارائه شده‌است. بر اساس پیش‌بینی‌های صورت گرفته، احتمالاً شرایط چین در سال جدید میلادی بدتر شده و این کشور شاهد رشد ۶.۳ درصدی در سال ۲۰۱۹ خواهد بود.

۳-۴- بازار سهام جهانی

بازار سهام جهانی در سال ۲۰۱۸ عملکرد مساعدی نداشته است و سقوط ۱۲ درصدی شاخص FTSE که نمایانگر سهام هزاران شرکت در سطح جهانی است، خود گواهی بر این موضوع می‌باشد. این کاهش در ادامه رشد ۲۵ درصدی سهام در سال ۲۰۱۷ رخ داده و بدترین عملکرد بازار سرمایه طی سال‌های اخیر و بعد از بحران ۲۰۰۸ محسوب می‌شود. دلایل اصلی این کاهش، جنگ تجاری بین ایالات متحده و چین، ترس از افزایش نرخ بهره و افزایش ریسک‌های سیاسی مانند خروج انگلیس از اتحادیه اروپا بوده است. مطابق نظر کارشناسان، چشم‌انداز بازار سرمایه در سال ۲۰۱۹ نیز کاهشی برآورد شده است. بیشترین ریزش از ابتدای سال مربوط به بازار سرمایه چین با حدود ۲۵ درصد نزول بوده است که جنبه‌های منفی جنگ تجاری، افزایش بدهی کشور چین و تلاش دولت برای استقرای ریسک بالا (نرخ بالا) از دلایل اصلی این کاهش بوده است. شاخص سنژن^۱ که ترکیبی از سهام شرکت‌های تابعه نهادهای دولتی در چین است نیز با ریزش ۳۳ درصدی به کار خود پایان داد. شاخص داکس^۲ فرانکفورت آلمان نیز کاهش ۱۸ درصدی را در سال جاری تجربه کرد. عمده دلیل این ریزش جنگ تجاری و آزمون عدم انتشار گاز گلخانه‌ای می‌باشد. در ایتالیا نیز به دلیل دورنمای منفی وضعیت مالی و اقدامات دولت، شاخص سهام این کشور در سال ۲۰۱۸، ۱۶ درصد کاهش یافت. شاخص داو جونز ایالات متحده نیز ۶.۷ درصد در سال ۲۰۱۸ کاهش یافت. همچنین شاخص S&P۵۰۰ و نزدک به ترتیب ۷ درصد و ۴.۶ درصد کاهش را تجربه کرده‌اند. اگرچه ریزش بازار سرمایه در ایالات متحده نسبت به سایر بازارهای جهانی کمتر بوده است؛ اما نوسان‌پذیری شاخص‌ها به شدت بالا بوده است به طوری که ۶۴ بار در سال ۲۰۱۸ تغییرات بالای ۱ درصدی در شاخص S&P۵۰۰ ایجاد شده است. این نوسان بالا، نشان‌دهنده ابهام از وضعیت آتی اقتصاد است.

۳-۵- نفت

قیمت نفت جهانی از ابتدای سال میلادی تا اوایل اکتبر، روند صعودی داشته است اما در سه ماه پایانی سال میلادی در مسیر نزولی قرار گرفت. در ۹ ماهه ابتدای سال میلادی به دلیل اتفاقاتی نظیر تحریم نفت ایران توسط ایالات متحده، رشد اقتصاد جهانی، کاهش موجودی انبارهای نفتی و افزایش نگرانی‌ها از پیشی گرفتن تقاضا در مقابل عرضه، قیمت نفت روند صعودی به خود گرفت بطوریکه قیمت نفت برنت به ۸۷ دلار به ازای هر بشکه رسید و تحلیل‌گران سطوح ۱۰۰ دلاری را برای هر بشکه نفت پیش‌بینی کردند. با این حال در سه ماهه پایانی سال ۲۰۱۸، با توجه به اعطای معافیت به ۸ کشور خریدار نفت ایران، افزایش تولید برخی از کشورهای عضو اپک و همچنین افزایش تنش تجاری میان چین و ایالات متحده و نگرانی نسبت به رشد اقتصاد جهانی، قیمت‌ها روند کاهشی به خود گرفتند به گونه‌ای که نفت برنت به حدود ۵۰ دلار به ازای هر بشکه کاهش یافت، با این حال از ابتدای سال میلادی ۲۰۱۹ مجدداً قیمت نفت روند صعودی یافته و تا حدود ۶۷ دلار افزایش داشته است که علت اصلی افزایش آن، کاهش میزان تولید کشورهای عضو اپک و احتمال عدم تمدید معافیت کشورهای خریدار نفت از ایران می‌باشد. اکثر پیش‌بینی‌های صورت گرفته برای قیمت نفت در سال ۲۰۱۹ در حدود ۷۰ دلار به ازای هر بشکه می‌باشد. با این حال عوامل متعددی می‌تواند بر قیمت نفت و انحراف آن از پیش‌بینی‌های صورت گرفته اثر بگذارد. از جمله مهم‌ترین این عوامل می‌توان به کاهش معنادار رشد اقتصادی چین به عنوان دومین مصرف‌کننده نفت جهان، تغییر سیاست‌های تجاری ایالات متحده و تغییر شرایط تحریم نفت ایران و اعطای معافیت‌های جدید اشاره نمود.

۱- Shenzhen

۲- DAX

۳-۶- طلا

طلا در ابتدای سال ۲۰۱۸ به دلیل سیاست‌های دولت ترامپ و تلاش برای تقویت شاخص دلار، روند نزولی به خود گرفت و تا ۱۱۶۰ دلار به ازای هر انس در ماه آگوست ۲۰۱۸ کاهش یافت. با این حال از اواخر ۲۰۱۸ با انتشار گزارش نهادهای بین‌المللی در خصوص پیش‌بینی کاهش رشد اقتصاد جهانی در سال ۲۰۱۸ و ۲۰۱۹ و تغییر سیاست‌های فدرال رزرو مجدداً ارزش این فلز گران‌بها روند صعودی به خود گرفت و تا ۱۳۴۰ دلار به ازای هر انس افزایش یافت.

از جمله سیاست‌های تأثیرگذار بر ارزش طلا در ماه‌های پایانی سال ۲۰۱۸، تغییر موضع فدرال رزرو در خصوص افزایش تدریجی نرخ بهره در ایالات متحده بود. همچنین افزایش تنش تجاری میان ایالات متحده و چین و وضع تعرفه‌های وارداتی بر کالاهای چینی سبب شد تا قیمت طلا روند صعودی خود را در انتهای سال ۲۰۱۸ ادامه دهد. از دیگر دلایل افزایش قیمت طلا در انتهای سال میلادی، کاهش میزان استخراج طلا و پیشی گرفتن عرضه از تقاضای این فلز گران‌بها بود.

طلا در ماه‌های ابتدایی سال ۲۰۱۹، از روند نسبتاً متعادل‌تری برخوردار بوده‌است و پس از رشد اندک تا حدود ۱۳۵۰ دلار در ۲ ماه ابتدایی سال جدید، مجدداً به سطوح زیر ۱۳۰۰ دلار کاهش یافته‌است. پیش‌بینی‌ها در خصوص قیمت طلای جهانی در سال ۲۰۱۹ بسیار متفاوت بوده و محدوده ۱۲۰۰ تا ۱۵۰۰ دلار را در بر می‌گیرد. به عنوان مثال شرکت گلدمن ساکس^۳ ایالات متحده، بانک ای‌بی‌ان آمرو^۴ هلند، بانک کومرتس^۵ آلمان و بانک تی‌دی^۶ کانادا پیش‌بینی افزایش قیمت انس در سال جاری میلادی را دارند و در مقابل گروه جی‌پی‌مورگان^۷، شرکت کردیت^۸ سوئیس و بانک اچ‌اس‌بی‌سی^۹ بریتانیا قیمت‌های پایین‌تری را برای انس جهانی انتظار دارند.

۳-۷- ارز

سال ۲۰۱۸ را می‌توان سال یکه تازی ارزش دلار نسبت به سایر ارزهای جهانی دانست. در این سال به دلیل سیاست‌های اتخاذی دولت ایالات متحده چه در سطح داخلی و چه در سطح بین‌المللی ارزش دلار نسبت به سایر ارزها با افزایش مواجه شد. از جمله سیاست‌های تأثیرگذار در این زمینه، می‌توان به افزایش چند مرحله‌ای نرخ بهره ایالات متحده توسط فدرال رزرو، سیاست کاهش نرخ مالیات و به تبع آن افزایش تولید و رشد اقتصادی ایالات متحده و همچنین وضع تعرفه‌های وارداتی بر کالاهای چینی اشاره نمود. در مقابل، کاهش رشد اقتصادی چین به دلیل فشارهای تجاری از سوی ایالات متحده و سیاست‌های کاهش بدهی دولت چین و همچنین در بن‌بست باقی ماندن مذاکرات انگلیس و اتحادیه اروپا بر سر برگزیت، ارزش دلار را در مقابل سایر ارزهای جهانی افزایش داد.

۳- Goldman Sachs

۴- ABN Amro

۵- Commerzbank

۶- TD

۷- JPMorgan

۸- Credit Suisse

۹- HSBC

در سه ماهه ابتدایی سال جدید میلادی، دلار به روند افزایشی خود نسبت به سایر ارزها ادامه داده است؛ با این حال، پیش‌بینی می‌شود سال ۲۰۱۹، سال متفاوتی برای دلار باشد و این ارز نتواند مانند سال گذشته نسبت به سایر ارزها روند صعودی داشته باشد. از جمله دلایل اصلی این پیش‌بینی، خودداری فدرال رزرو از افزایش مجدد نرخ بهره ایالات متحده است. همچنین آمارهای اقتصادی منتشر شده در ابتدای سال میلادی جدید نشان می‌دهد که رشد اقتصادی ایالات متحده پایین‌تر از سطح انتظارات بوده و این کاهش ادامه‌دار خواهد بود. علاوه بر این افزایش امیدواری‌ها نسبت به حل و فصل منازعات تجاری ایالات متحده و چین در سال میلادی جدید در کاهش ارزش دلار نسبت به سایر ارزها دارای اهمیت می‌باشد.

در خصوص ارزهای دیجیتال نیز، سال ۲۰۱۸ شاهد کاهش شدید اکثر این ارزها به ویژه بیت‌کوین بوده است بطوریکه ارزش آن از ۱۳,۸۵۱ دلار در آغاز سال ۲۰۱۸ به ۳,۶۸۴ دلار در پایان سال کاهش یافت.

۳-۸- فلزات اساسی

طی سال‌های ۲۰۱۲ تا ۲۰۱۵ روند قیمت فلزات اساسی در پی شرایط رکودی حاکم بر اقتصاد جهانی، روند کاهشی داشته است. با رونق اقتصاد جهانی و تقویت اقتصاد چین که یکی از بزرگترین مصرف‌کنندگان فلزات اساسی می‌باشد، روند صعودی قیمت فلزات اساسی در سال‌های ۲۰۱۶ و ۲۰۱۷ اتفاق افتاد. این روند صعودی در ماه‌های ابتدایی سال ۲۰۱۸ نیز ادامه داشت اما با بالا گرفتن جنگ تجاری بین چین و ایالات متحده و پیش‌بینی کاهش رشد اقتصادی در منطقه یورو به دلیل ریسک‌های سیاسی و مالی، روند کاهشی قیمت فلزات اساسی آغاز گردید. پس از کاهش ۱۵ درصدی، قیمت فلزات اساسی مجدداً تحت تأثیر محدودیت در تولید و عرضه فلزات به دلایل مسائل زیست محیطی و کاهش ذخایر فلزات اساسی افزایش یافت. در همین بین، نشست مثبت چین و ایالات متحده باعث شد تا اثرات مخرب جنگ تجاری کم‌رنگ شود. بنابراین افزایش اندکی در قیمت فلزات اساسی مشاهده گردید. طبق پیش‌بینی بانک جهانی، انتظار می‌رود در سال آینده رشد اندکی در قیمت فلزات اساسی به دلیل کاهش عرضه ناشی از تولید و افزایش تقاضا به وجود آید کماینکه در ۳ ماهه ابتدایی سال جدید میلادی نیز این امر رخ داده و قیمت فلزات اساسی با رشد اندک همراه بوده است. پیش‌بینی‌ها حاکی از عدم پایداری این رشد به دلیل نگرانی از سیاست انقباضی کشور ایالات متحده در پی افزایش نرخ بهره و به تبع آن تقویت شاخص دلار است که بازار فلزات اساسی را تحت تأثیر قرار می‌دهد.

۳-۹- خلاصه وضعیت اقتصاد جهانی

در یک نگاه کلی، می توان گفت وضعیت اقتصاد جهانی در سال گذشته مناسب بوده است و مطابق با پیش بینی ها، تقریباً رشد اقتصادی ۳.۷ درصدی در سطح جهانی حاصل شده است. با این حال، نشانه های افول رشد اقتصادی در نیمه دوم سال ۲۰۱۸ سبب شده است که پیش بینی ها برای سال ۲۰۱۹ اندکی تعدیل شود. مطابق با آخرین پیش بینی صندوق بین المللی پول، رشد اقتصادی جهانی در سال ۲۰۱۹ و ۲۰۲۰ به ترتیب ۳.۵ و ۳.۶ (۰.۲ و ۰.۱ درصد کمتر از پیش بینی قبلی) برآورد شده است. روند کاهشی رشد اقتصادی جهانی متأثر از کاهش مستمر رشد اقتصادی کشورهای توسعه یافته (سریع تر از چیزی که انتظار می رفت)، کاهش موقت رشد اقتصادی کشورهای در حال توسعه مانند آرژانتین و ترکیه به دلیل محدودیت های اعمالی و همچنین قرار دادن تعرفه بر کالاهای چینی و وضعیت کلی اقتصاد آسیا می باشد. همانطور که در جدول ۲ نشان داده شده، تخمین زده می شود که رشد اقتصادی کشورهای در حال توسعه از ۲.۳ درصد در سال ۲۰۱۸، به ۲.۰ درصد در سال ۲۰۱۹ برسد. همانطور که پیش تر نیز توضیح داده شد، دلیل عمده این کاهش مربوط به کشورهای آلمان، ایتالیا و فرانسه می باشد. برآورد می گردد که رشد اقتصادی ایالات متحده به دلیل افزایش نرخ بهره بدون ریسک با افت چند دهم درصدی مواجه شود. تخمین رشد اقتصادی کشور ژاپن از آخرین پیش بینی انجام شده اندکی بالاتر برآورد شده است چرا که حمایت های مالی دولت (شامل اتخاذ تدابیری برای کاهش اثر افزایش مالیاتی که در سال ۲۰۱۷ اتفاق افتاد) در انتهای سال ۲۰۱۸ باعث ایجاد امیدواری در رشد اقتصادی بالاتر برای این کشور می گردد. در آسیا نیز تخمین زده می شود که رشد اقتصادی از ۶.۵ درصد به ۶.۳ درصد کاهش یابد. دلیل این امر، کاهش رشد اقتصادی کشور چین به دلیل جنگ تجاری با ایالات متحده و همچنین قوانین محدود کننده این کشور است. از طرفی افزایش رشد اقتصادی هند (به دلیل کاهش قیمت نفت و کاهش محدودیت پولی) تا حدودی این کاهش را جبران می کند اما به حدی نیست که منجر به افزایش رشد اقتصادی آسیا شود. در ایالات متحده لاتین نیز رشد اقتصادی اندکی تعدیل یافته که دلیل اصلی آن کاهش سرمایه گذاری در مکزیک و اوضاع وخیم ونزوئلا می باشد. همچنین انتظار می رود کشور برزیل با توجه به رکود ۲۰۱۵-۲۰۱۶ همچنان سهم زیادی در رشد اقتصادی این قاره نداشته باشد. همچنین سیاست های محدود کننده اقتصادی آرژانتین نیز برای کنترل عدم تعادل در مصرف داخلی نیز باعث کاهش رشد اقتصادی خواهد شد. در خاورمیانه، شمال آفریقا، افغانستان و پاکستان نیز کاهش قیمت نفت و تحریم های اقتصادی ایالات متحده علیه ایران، از طرفی باعث کاهش رشد اقتصادی کشورهای نفت خیز می شود اما از طرف دیگر منجر به افزایش رشد اقتصادی کشورهای غیرنفتی می گردد. بنابراین پیش بینی می شود رشد اقتصادی طی سال آینده تغییر نکند. جدول ۲، پیش بینی رشد اقتصادی در سال های ۲۰۱۸ و ۲۰۱۹ و همچنین رشد اقتصادی سال های گذشته در مناطق مختلف جهان را نشان می دهد.

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

شرح	برآورد		۲۰۱۷	۲۰۱۶	۲۰۱۵
	۲۰۱۸	۲۰۱۹			
■ رشد اقتصاد جهانی	۳.۷	۱.۳	۳.۸	۳.۲	۳.۲
■ کشورهای توسعه یافته	۲.۳	۲.۴	۲.۴	۱.۷	۲.۱
■ ایالات متحده آمریکا	۲.۹	۴.۰	۲.۲	۱.۵	۲.۶
■ ناحیه یورو	۱.۸	۱.۳	۲.۴	۱.۸	۲
■ ژاپن	-۰.۹	۲.۴	۱.۹	۱	-۰.۵
■ بازارهای نوظهور و کشورهای در حال توسعه	۴.۶	۴.۰	۷.۴	۴.۳	۴
■ چین	۶.۶	۱.۳	۶.۹	۶.۷	۶.۹
■ هند	۷.۳	۲.۴	۶.۷	۷.۱	۷.۶
■ برزیل	۱.۳	۲.۵	۱.۱	-۳.۶	-۳.۸
■ خاورمیانه، شمال آفریقا، افغانستان و پاکستان	۲.۴	۲.۴	۲.۲	۵	۲.۳
■ حجم تجارت جهانی	۴.۰	۴.۰	۵.۳	۲.۴	۲.۶

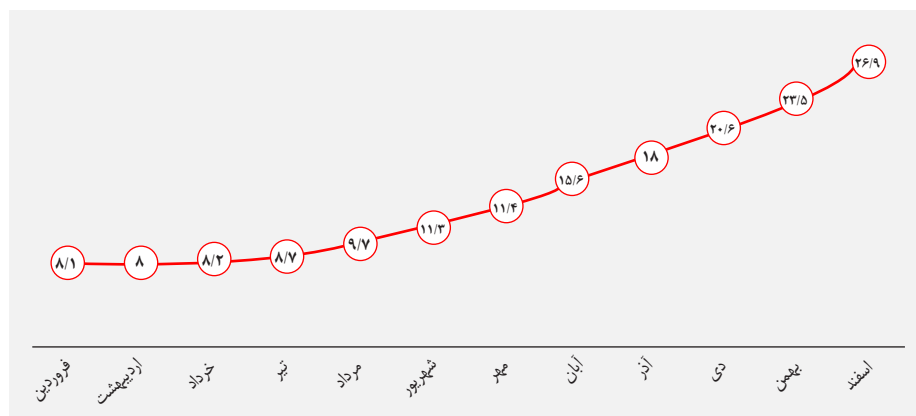
۴- اقتصاد ایران

سال ۱۳۹۷ به واسطه فراز و فرودهای متعدد اقتصادی و رویدادهای سیاسی سال بسیار سختی برای اقتصاد ایران بود. رشد کاذب نقدینگی به واسطه نرخ سود بالای سپرده‌های بانکی طی سال‌های گذشته و عدم رشد متناسب اقتصادی، باعث شده بود تا فضای مناسبی برای افزایش شدید نرخ تورم ایجاد شود. با این حال در سال‌های قبل، دولت موفق شده بود با کاهش گردش معاملات و قفل کردن نقدینگی در بانک‌ها، تورم را تا حدود زیادی کنترل و حتی تک رقمی کند، اما با شوک اقتصادی ایجاد شده به سبب خروج ایالات متحده از برجام، قیمت ارز شروع به افزایش نمود. با کاهش ارزش پول ملی، سپرده‌های بلندمدت از بانک‌ها خارج شده و در بازارهای موازی سرمایه‌گذاری شدند. در همین راستا، بازار طلا و مسکن به شدت متلاطم شده و افزایش ناگهانی قیمت‌ها را سبب گردید. با توجه به اینکه که طی سال‌های گذشته، ارز متناسب با تورم رشد نکرده بود، واردات قوت گرفته و تولید تضعیف شده بود؛ همین عامل باعث شد تا اکثر محصولات داخلی نیز با قیمت ارز رشد کنند و تورم نسبتاً سنگینی را به پیکره اقتصاد تحمیل نمایند. همچنین با توجه به عدم تناسب رشد نرخ ارز با تورم واقعی داخلی طی سال‌های قبل، خروج سرمایه از کشور شدت گرفت که خود منجر به ناآرامی بیشتر بازار ارز گردید. وجود دلالتان و بازارسازان خارجی نیز به شدت این التهاب افزود. برخی از اقدامات دولت، مانند اختصاص ارز دولتی به کالاها و پیش‌فروش سکه طلا نیز در کنترل این فضا موثر نبوده. در این شرایط، عدم امکان انتقال ارز به داخل کشور به واسطه نبود ساز و کار مالی جهت انتقال پول نیز مزید بر علت شد. خوشبختانه در ماه‌های انتهایی سال با تدابیر بانک مرکزی، تا حدودی نرخ ارز کنترل شده و به ثبات نسبی رسید.

۴-۱- تورم

تورم در دهه گذشته یکی از متغیرهای اقتصادی بوده که با توجه به تأثیر عمیق آن بر جامعه، همواره مورد توجه فعالین اقتصادی قرار داشته است. متأسفانه در سال ۹۷، نرخ تورم به دلیل مسائلی که برخی ریشه در داخل و برخی دیگر ریشه در سیاست خارجی داشتند، روند صعودی داشته و از ۱۰.۸ درصد در فروردین ماه به ۲۶.۹ درصد در اسفندماه رسید. از جمله مسائل داخلی به وجود آورنده این شرایط می توان به افزایش لجام گسیخته نقدینگی ناشی از تزریق اعتبار برای جبران خسارت موسسات مالی و اعتباری غیر مجاز و همچنین نرخ بالای سود بانکی در سال های گذشته اشاره نمود. در بعد سیاست خارجی نیز، به دلیل تحمیل تحریم های ظالمانه و افزایش قیمت دلار، قیمت کالاها و مواد اولیه وارداتی با افزایش قیمت مواجه شدند که این افزایش به سایر بخش های تولیدی و خدماتی نیز سرایت نمود. در این خصوص، التهاب فضای روانی جامعه نسبت به اثرات تحریم ها نیز نقش به سزایی در افزایش قیمت دلار و سایر کالاها داشته است. بر اساس گزارش اعلام شده توسط مرکز آمار ایران، نرخ تورم نقطه به نقطه اسفند ماه ۹۷ به ۲۶.۹ درصد رسید که نسبت به ماه قبل آن (۲۳.۵ درصد) ۱۴.۵ درصد رشد داشته است. همچنین شاخص بهای کالاها و خدمات مصرفی در مناطق شهری ایران در اسفند ۱۳۹۷ به عدد ۱۶۳,۳ رسید که نسبت به ماه قبل ۳.۸ درصد افزایش داشته است.

شکل ۱- روند تغییرات تورم طی ماه های مختلف سال ۹۷



۲-۴- رشد اقتصادی

مرکز آمار طی گزارشی نرخ رشد اقتصادی شش ماهه نخست سال ۱۳۹۷ با احتساب نفت را به میزان ۰.۴ درصد اعلام نمود. همچنین نرخ رشد تولید ناخالص داخلی بدون نفت (به قیمت بازار) در این مدت به میزان ۰.۳ درصد گزارش گردید. نتایج مذکور حاکی از آن است که رشته فعالیت‌های گروه کشاورزی کاهش ۲.۵ درصد، گروه صنعت (شامل: استخراج نفت خام و گاز طبیعی، سایر معادن، صنعت، انرژی و ساختمان) کاهش ۱.۲ درصد و فعالیت‌های گروه خدمات ۲.۳ درصد رشد داشته‌است.

جدول ۳- رشد اقتصادی سالانه ایران (درصد)

شرح	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷ شش ماهه
رشد اقتصادی سالانه کشور (با احتساب نفت)	-۱.۶	۱۲.۵	۳.۹	۰.۴

*منبع: مرکز آمار ایران

۳-۴- نقدینگی

بر اساس گزارش متغیرهای پولی و بانکی بانک مرکزی، میزان نقدینگی کشور تا آذرماه ۱۳۹۷ به ۱۷,۶۴۵ هزار میلیارد ریال رسیده‌است که این رقم نشان‌دهنده نرخ رشد ۱۸.۸ درصدی نه‌ماهه امسال نسبت به ابتدای سال ۹۷ و رشد ۲۲ درصدی در مقایسه با ماه مشابه سال قبل است. بر اساس این گزارش، سهم شبه پول از کل نقدینگی ۱۵,۱۹۹ و سهم پول ۲,۴۴۶ هزار میلیارد ریال می‌باشد. همچنین حجم اسکناس و مسکوک در دست اشخاص ۴۵۵ هزار میلیارد ریال محاسبه شده‌است. در نه‌ماهه سال ۱۳۹۷، میزان رشد شبه پول ۱۳.۸ درصد، پول ۲۵.۷ درصد و اسکناس و مسکوک در دست اشخاص ۲.۸ درصد بوده‌است. در یک سال منتهی به آذرماه سال ۹۷ رشد شبه پول ۲۳ درصد، پول ۲۱.۷ درصد و اسکناس و مسکوک در دست اشخاص ۱۳.۵ درصد محاسبه شده‌است.

رشد نقدینگی طی سال‌های اخیر حاصل از سودهای بالایی بوده‌است که بانک‌ها به سپرده‌گذاران پرداخت کرده‌اند و عدم رشد بخش واقعی اقتصاد متناسب با بخش مالی در درازمدت آسیب‌زا بوده و منجر به افزایش شدید تورم می‌گردد. شاهد مدعا اینکه درصد بالایی از تورم مهارشده در سال‌های قبل در سال ۹۷ بروز پیدا کرد.

جدول ۴- نقدینگی کل کشور (هزار میلیارد ریال)

شرح	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	آذر ۱۳۹۷
نقدینگی کل کشور	۴,۶۰۷	۵,۹۴۹	۷,۸۲۴	۱۰,۱۷۳	۱۲,۵۳۴	۱۵,۳۰۰	۱۷,۶۴۵

*منبع: گزارش متغیرهای پولی و بانکی بانک مرکزی

۴-۴- شاخص رقابت پذیری

بر اساس گزارش مجمع جهانی اقتصاد، ایران در شاخص رقابت‌پذیری جهانی در سال ۲۰۱۷ رتبه ۶۹ را کسب کرده بود. در سال ۲۰۱۸ نیز شاخص رقابت‌پذیری منتشر شد اما با توجه به وقوع انقلاب صنعتی چهارم و اثرات گسترده آن بر جوامع، مجمع جهانی اقتصاد تغییرات گسترده‌ای در نحوه محاسبه شاخص رقابت‌پذیری ایجاد کرده است به نحوی که مقایسه عملکرد کشورها در سال ۲۰۱۸ با سال‌های قبل آن با استفاده از شاخص رقابت‌پذیری طراحی شده، امکان پذیر نمی‌باشد. شاخص جدید جنبه‌های بهینه را با اهرم‌های نوظهوری که پیشران بهره‌وری و رشد هستند ترکیب کرده است. این شاخص بر نقش سرمایه انسانی، نوآوری، پایداری و چابکی تأکید دارد. لازم به ذکر است منظور از انقلاب صنعتی چهارم، به وجود آوردن فضای سایبری-فیزیکی است که طی آن اشیاء بتوانند به راحتی با یکدیگر تعامل انجام داده و در راستای تسهیل امور برای زندگی انسانها بکوشند. به گزارش این مجمع، با توجه به تغییرات سریع تکنولوژی، پایداری اقتصاد، شکننده شده است و کشورها در سایه بهره‌وری امکان پرش‌های روبه‌جلو دارند و می‌توانند عقب‌افتادگی اقتصادی را به راحتی جبران کنند. در این باره، هر کشور به منظور ارتقای رقابت‌پذیری خود، به‌جای تأکید بر یک عامل نیاز به اتخاذ نگرشی جامع دارد. به عبارتی، موفقیت در یک حوزه نمی‌تواند عملکرد ضعیف سایر حوزه‌ها را جبران کند. بنابراین به منظور افزایش رقابت‌پذیری، هیچ حوزه‌ای نباید نادیده گرفته شود.

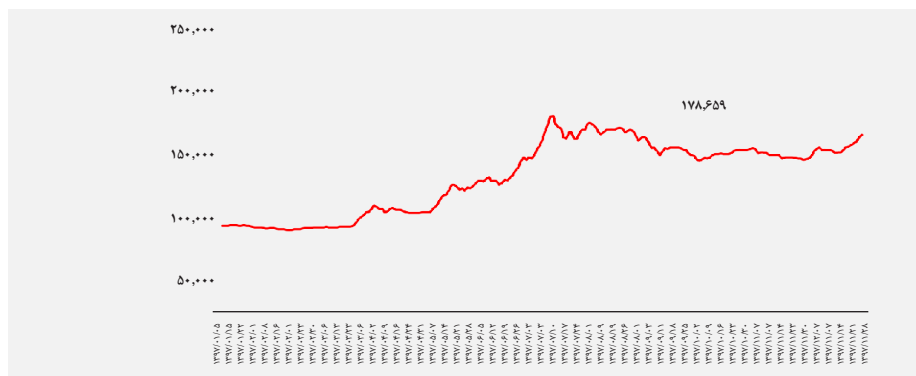
بر اساس گزارش جهانی رقابت‌پذیری ۲۰۱۸، ایران با کسب نمره ۵۴.۹ توانست از بین ۱۴۰ کشور مورد بررسی در جایگاه ۸۹ جهان قرار گیرد. با در نظر گرفتن این نکته که در این امسال از معیاری جدید برای ارزیابی رقابت‌پذیری کشورها استفاده شده، نمره ایران نسبت به گزارش سال گذشته ۰.۴ واحد بهبود و رتبه آن یک پله تنزل یافته است. در هر یک از ۱۲ رکن اصلی رتبه ایران عبارت است از: در رکن «نهاده‌ها» با نمره ۴۴.۳ در رتبه ۱۲۱، در رکن «زیرساخت» با نمره ۶۵.۴ در رتبه ۷۶، در رکن «به‌کارگیری فناوری اطلاعات و ارتباطات» با نمره ۴۷.۶ در رتبه ۸۰، در رکن «ثبات اقتصاد کلان» با نمره ۶۶.۹ در رتبه ۱۱۷، در رکن «سلامت» با نمره ۷۷.۵ در رتبه ۸۴، در رکن «مهارت‌ها» با نمره ۵۷.۰ در رتبه ۹۱، در رکن «بازار محصول» با نمره ۴۲.۰ در رتبه ۱۳۴، در رکن «بازار نیروی کار» با نمره ۴۳.۱ در رتبه ۱۳۶، در رکن «نظام مالی» با نمره ۵۲.۵ در رتبه ۹۸، در رکن «اندازه بازار» با نمره ۷۴.۵ در رتبه ۱۹، در رکن «پویایی کسب‌وکار» با نمره کاهش ۵۰.۰ در رتبه ۱۱۹ و در رکن «توانایی نوآوری» با نمره ۳۷.۶ در رتبه ۶۵ جهان قرار گرفته است.

در این گزارش کشورهای ایالات متحده، سنگاپور، آلمان، سوئیس، ژاپن، هلند، هنگ‌کنگ، انگلیس، سوئد و دانمارک در رتبه‌های اول تا دهم قرار دارند. از کشورهای همسایه ایران، بالاترین رتبه مربوط به امارات متحده عربی (رتبه ۲۷) است. همچنین قطر رتبه ۳۰، عربستان سعودی رتبه ۳۹، عمان رتبه ۴۷، بحرین رتبه ۵۰، کویت رتبه ۵۴، ترکیه رتبه ۶۱، آذربایجان رتبه ۶۹ و اردن رتبه ۷۳ را به خود اختصاص داده‌اند.

۴-۵- بازار سرمایه

پرونده معاملات بورس تهران در سال ۹۷ در حالی بسته شد که نماگر اصلی این بازار از ابتدای سال تا پایان، رشد بیش از ۸۵ درصد را به ثبت رساند. این عدد بازده قابل قبولی در مقایسه با رقیب دیرینه آن یعنی بازار پول به شمار می‌رود. در این میان بازار سکه و ارز نیز در این بازه زمانی رشد به ترتیب ۱۸۴ و ۱۶۱ درصدی را تجربه کردند و توانستند بازار سهام را پشت سر بگذارند.

شکل ۲- روند تغییرات شاخص کل در سال ۹۷



سال ۹۷ را می‌توان یکی از پرنوسان‌ترین سال‌های بورس در طول دوران فعالیت آن دانست. بر اساس آمار ارائه شده، ۱۲ نوبت از ۲۰ رشد بالای ۳ درصد در روز شاخص کل سهام و نیمی از افت‌های ۲ تا ۵ درصدی شاخص در طول ۲۰ سال اخیر در سال ۹۷ رخ داده‌است. هم‌زمان با افزایش قابل توجه نرخ ارز و کاهش ارزش پول ملی، حجم قابل توجهی از نقدینگی در سال ۹۷ به سوی بازار سهام سرازیر شد بطوریکه حجم و ارزش معاملات خرد نیز رکورد تاریخی خود را شکست. 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 ۱۳۹۷	سال ۱۳۹۶	درصد تغییرات
■ شاخص کل	۱۷۸,۶۵۹	۹۶,۲۹۰	۸۶
■ شاخص شناور آزاد	۲۰۰,۱۲۵	۱۰۳,۱۳۶	۹۴
■ شاخص بازار اول	۱۳۳,۸۶۷	۶۸,۱۲۴	۹۷
■ شاخص بازار دوم	۳۴۵,۱۶۲	۲۰۶,۴۸۷	۶۷
■ شاخص مالی	۲۰۵,۲۶۶	۱۱۹,۱۷۶	۷۲
■ شاخص صنعت	۱۶۱,۰۳۱	۸۶,۰۸۲	۸۷
■ شاخص میانگین ۵۰ شرکت فعال‌تر	۷,۶۶۸	۴,۰۳۶	۹۰
■ شاخص ۳۰ شرکت بزرگ	۸,۹۸۵	۴,۲۹۳	۱۰۹

عوامل بنیادی متعددی در سال ۹۷ زمینه‌ساز رشد و نوسان قابل توجه بازار سرمایه شد که برخی از این عوامل ریشه داخلی و برخی دیگر ریشه در تحولات سیاسی داشت. خروج ایالات متحده از برجام، بازگشت مجدد تحریم‌های نفتی و غیرنفتی، رشد بی‌سابقه نرخ ارز، سیاست‌های متفاوت دولت در قبال نرخ ارز، جنگ تجاری بین غول‌های اقتصادی جهان و نوسان شدید قیمت‌ها در بازار جهانی، از مهم‌ترین عوامل اثرگذار بر فراز و فرود شاخص بورس بود.

با خروج ایالات متحده از برجام و افزایش قابل توجه نرخ ارز در ابتدای سال ۹۷، شاهد هجوم نقدینگی و رشد بازار سرمایه در بهار ۹۷ بودیم. با این حال با تصمیم دولت مبنی بر تثبیت نرخ ارز در قیمت ۴۲,۰۰۰ ریال و اجبار صادرکنندگان بر عرضه ارز صادراتی خود در این قیمت، تقاضای کلی در سطح بازار فروکش کرد و نقدینگی به سمت سهام کوچک‌تر با اهداف سفته‌بازی سرازیر شد. پس از مدتی با توجه به اعتقاد سهامداران بر عدم تثبیت ارز دولتی در نرخ ۴۲,۰۰۰ ریالی، مجدداً توجه بازار به سهام بنیادی و صادرات محور جلب شد و با هجوم نقدینگی، شاخص سهام رالی صعودی بعدی خود را آغاز نمود. در ادامه راه‌اندازی بازار دوم ارزی برای فروش ارز صادرکنندگان و ایجاد تغییرات در شرایط عرضه محصولات کالایی در بورس کالا و پایان عرضه ارزان محصولات کالایی امکان رشد مجدد بازار سرمایه را فراهم نمود. پس از این رالی صعودی، آرامش به بازار سرمایه بازگشت و مجدداً نقدینگی به سمت سهام کوچک‌تر با انگیزه سفته‌بازی و همچنین گروه خودرویی و بانکی با هدف افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها، منتقل شد. در ماه‌های پایانی سال نیز در اکثر نمادهای بازار تعادل نسبی حاکم بود.

همانگونه که در جدول ۶ مشاهده می‌شود، در سال ۱۳۹۷ آمار فعالیت بازار سرمایه نسبت به سال ۱۳۹۶ رشد قابل توجهی داشته و عملاً رونق قابل توجهی در معاملات این بازار مشاهده می‌شود که البته دلیل اصلی آن افزایش نرخ ارز، تورم و توجه‌پذیری بالای سرمایه‌گذاری در این بازار بوده‌است.

جدول ۶- آمار معاملاتی بورس تهران

شرح	سال ۱۳۹۷	سال ۱۳۹۶	درصد تغییرات
■ ارزش کل معاملات (میلیارد ریال)	۱,۴۰۷,۳۷۶	۵۳۹,۰۷۵	۱۶۱
■ حجم کل معاملات (میلیون سهم)	۵۱۰,۷۶۰	۲۵۰,۶۰۷	۱۰۴
■ دفعات معامله	۳۳,۲۵۲,۵۰۲	۱۵,۴۴۴,۶۳۹	۵۱۱
■ روزهای فعالیت	۲۴۱	۲۴۱	-
■ ارزش کل بازار (میلیارد ریال)	۶,۸۲۸,۸۲۵	۳,۸۲۴,۳۳۸	۷۹
■ ارزش اسمی (میلیارد ریال)	۲,۶۵۳,۵۳۰	۱,۵۰۲,۴۵۵	۷۶
■ متوسط P/E بازار	۶.۹	۶.۶	۰.۰۴

جدول ۷- آمار معاملاتی بورس تهران

شرح	سال ۱۳۹۷	سال ۱۳۹۶	درصد تغییرات	
■ بازار سهام	ارزش معاملات (میلیارد ریال)	۱,۴۰۷,۳۷۶	۵۳۹,۰۷۵	۱۶۱
	حجم معاملات (میلیون سهم)	۵۱۰,۷۶۰	۲۵۰,۶۰۷	۱۰۴
	دفعات	۳۳,۲۵۲,۵۰۲	۱۵,۴۴۴,۶۳۹	۱۱۵
■ بازار بدهی	ارزش معاملات (میلیارد ریال)	۱۳۵,۹۴۰	۸۳,۴۳۳	۶۳
	حجم معاملات (میلیون سهم)	۱۳۷	۸۳	۶۶
	دفعات	۳۶,۷۶۸	۲۴,۰۳۶	۵۳
■ بازار مشتقه	ارزش معاملات (میلیارد ریال)	۵۳۸	۵۹۸	(۱۰)
	حجم معاملات (میلیون سهم)	۳,۴۴۸	۱۰,۳۶۸	(۶۷)
	دفعات	۱۰,۶۱۵	۲,۱۶۶	۳۹۰
■ صندوق های سرمایه گذاری قابل معامله	ارزش معاملات (میلیارد ریال)	۶۲,۲۸۷	۲۰,۰۱۴	۲۱۱
	حجم معاملات (میلیون سهم)	۵,۸۸۸	۱,۹۴۰	۲۰۳
	دفعات	۲۷۵,۷۶۷	۹۳,۰۸۱	۱۹۶

* منبع: گزارش سالانه سازمان بورس و اوراق بهادار - اسفند ۹۷

۴-۶- تأمین مالی از محل بازار سرمایه

به طور کلی نظام تأمین 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 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 شده‌اند. 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 تنوع بخشی به منابع تأمین مالی، بازار سرمایه در سال‌های اخیر به عنوان رکنی مکمل، شرایط را برای تأمین مالی بنگاه‌های اقتصادی به ویژه بخش خصوصی فراهم آورده و سهم بازار بدهی از کل تجهیز منابع، روندی افزایشی داشته است. جدول ۸، 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 ۱۳۹۳		سال ۱۳۹۴		سال ۱۳۹۵		سال ۱۳۹۶		سال ۱۳۹۷	
	درصد از کل	مبلغ	درصد از کل	مبلغ	درصد از کل	مبلغ	درصد از کل	مبلغ	درصد از کل	مبلغ
افزایش سرمایه از محل مطالبات و آورده نقدی	۹۳	۱۸۶,۱۶۳	۷۱	۱۹۵,۳۰۲	۶۰	۱۷۵,۵۲۳	۵۱	۱۷۳,۷۰۵	۱۶	۳۷,۸۷۷
انتشار اوراق مشارکت	۴	۷,۸۰۰	۱۹	۵۲,۳۳۱	۱	۲,۰۰۰	۴	۱۴,۲۴۰	۱	۱,۷۰۰
انتشار اوراق اجاره	۴	۷,۲۵۷	۴	۱۰,۱۵۰	۱۷	۴۹,۰۹۹	۱۱	۳۷,۳۵۰	۳۱	۵۳,۷۷۰
انتشار اوراق مرابحه	۰	۱,۰۰۰	۰	۵۰۰	۹	۲۶,۵۶۴	۱۳	۴۵,۳۸۰	۵	۸,۰۰۰
انتشار اوراق سلف	۰	-	۵	۷۲,۳۳۱	۱۳	۹۸,۹۷۳	۶	۱۹,۷۰۰	۲۹	۵۰,۸۵۰
انتشار اوراق سفارش ساخت	۰	-	۱	۹,۲۶۱	۰	-	-	-	-	-
انتشار اوراق رهنی	۰	-	۰	-	۱	۳,۰۰۰	-	-	۱	۲,۰۰۰
انتشار اوراق منفعت	-	-	-	-	-	-	۱۵	۵۰,۰۰۰	۱۸	۳۱,۰۰۰
جمع	۱۰۰	۲۰۲,۲۲۰	۱۰۰	۲۷۳,۲۳۹	۱۰۰	۲۹۴,۱۷۵	۱۰۰	۳۴۰,۳۷۵	۱۰۰	۱۷۵,۱۹۷

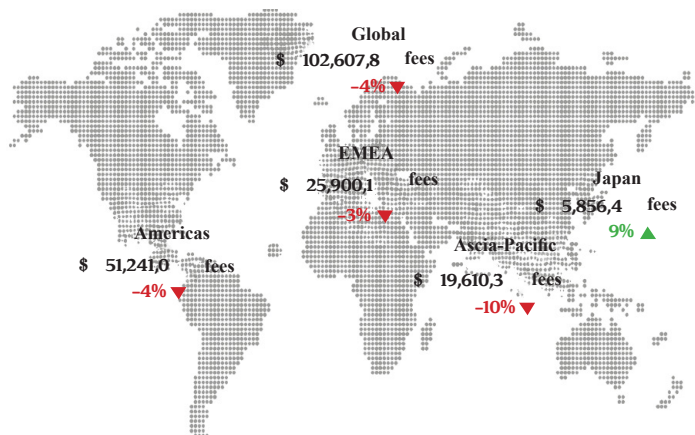
* آخرین گزارش مدیریت نظارت بر بازار اولیه سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص مجوزهای افزایش سرمایه صادره منتهی به شهریور ۱۳۹۷ است.

همان طور که جدول بالا نشان می دهد، روند تغییرات سهم هر یک از روش های تأمین مالی از طریق بازار سرمایه افزایش یافته اما در عین حال سهم روش های مختلف تأمین مالی در حال تغییر است. به طور کلی سهم تأمین مالی از طریق افزایش سرمایه از محل مطالبات و آورده نقدی رو به کاهش است که این موضوع ناشی از ارتقاء جایگاه بازار بدهی و روند جایگزینی آن با بازار پول است. دلایل اصلی این اقبال را می توان توسعه ابزارهای بدهی متناسب با نیازهای بنگاه های اقتصادی و همچنین چالش های ساختاری نظام بانکی کشور ناشی از انباشت مطالبات معوق و مشکوک الوصول دانست.

۵- بانکداری سرمایه گذاری 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 بوده‌است. این صنعت با ارائه خدمات به صنایع متنوع، طیف گسترده‌ای از مشتریان با سطوح متفاوت نیاز به خدمات مالی را جذب کرده‌است. 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 ۲۰۱۸ نسبت به سال گذشته میلادی داشته‌است.

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



جدول ۹- کارمزد دریافتی صنعت تأمین سرمایه بر مبنای مناطق مختلف جهان در سال ۲۰۱۸ (میلیون دلار)

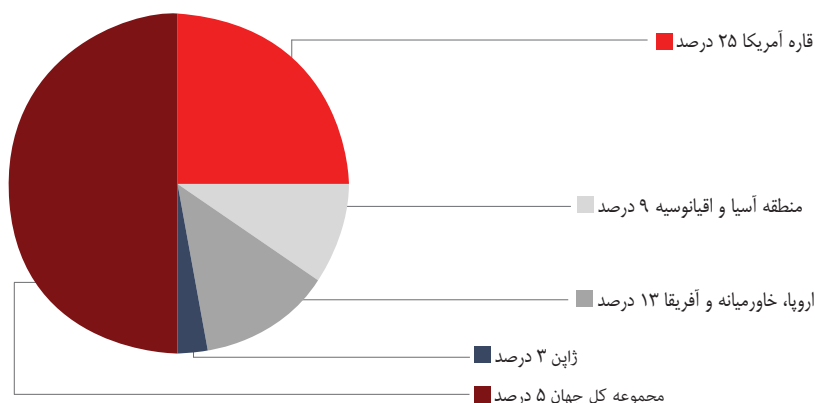
مناطق جهان	کارمزد دریافتی	رشد نسبت به سال گذشته	سهم منطقه از کل کارمزد
■ قاره ایالات متحده	۵۱,۲۴۱	-۳.۴%	۵۰%
■ منطقه آسیا اقیانوسیه	۱۹,۶۱۰	-۹.۵%	۱۹%
■ اروپا، خاورمیانه و آفریقا	۲۵,۹۰۰	-۲.۶%	۲۵%
■ ژاپن	۵,۸۵۶	-۹.۱%	۶%
■ مجموع کل جهان	۱۰۲,۶۰۷	-۴.۳%	۱۰۰%

با توجه به داده‌های جدول فوق، مجموع درآمدهای شرکت‌های تأمین سرمایه (کارمزدهای دریافتی) در سال ۲۰۱۸ نسبت به سال گذشته میلادی حدود ۴ درصد کاهش داشته‌است. همچنین سهم ایالات‌متحده از مجموع درآمدهای شرکت‌های تأمین سرمایه به حدود ۴۲ درصد رسیده‌است، در حالی که این رقم در سال ۲۰۱۷ در حدود ۴۲ درصد بوده که نشان از رشد این صنعت در سایر نقاط جهان دارد.



با توجه به اینکه در سال ۲۰۱۷ وضعیت اقتصاد جهانی به خصوص در عرصه مالی بسیار پررونق بود، درآمد شرکت های تأمین سرمایه در سال مذکور به شدت افزایش یافت، اما در سال ۲۰۱۸ با توجه به فروکش کردن تب و تاب بازارهای مالی، در نتیجه درآمد شرکت های تأمین سرمایه نیز با کاهش مواجه شد.

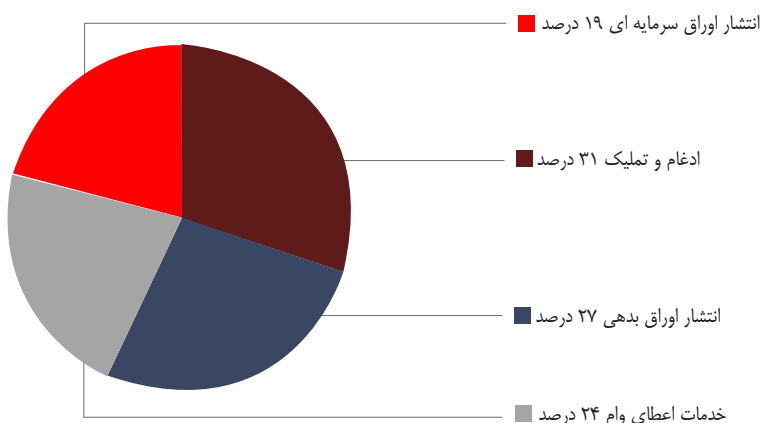
شکل ۴- سهم مناطق مختلف جهان از کارمزد دریافتی صنعت تأمین سرمایه



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 سرمایه ای 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.

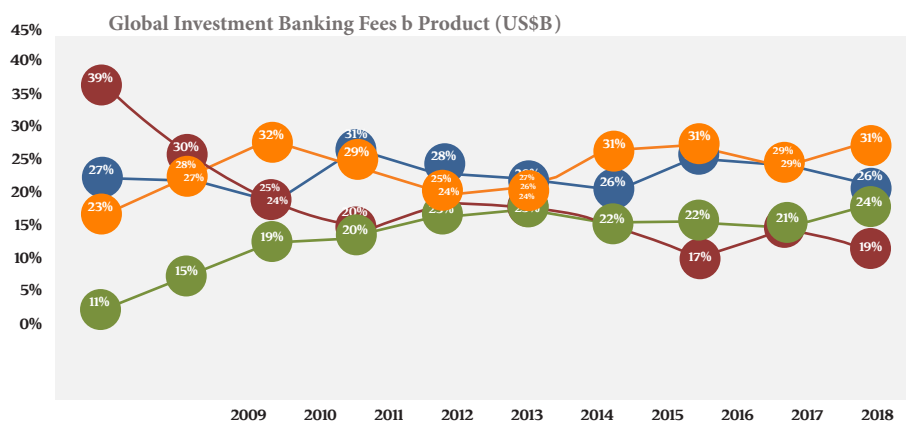
شکل ۵- ترکیب کارمزد دریافتی برحسب نوع خدمات ارائه شده در سال ۲۰۱۸



منبع: تامسون رویترز (Thomson Reuters)

همچنین شکل ۶، روند تغییرات ترکیب درآمدی شرکت‌های تأمین سرمایه را طی سال‌های ۲۰۰۹ تا ۲۰۱۸ نشان می‌دهد.

شکل ۶- روند ترکیب درآمدی شرکت‌های تأمین سرمایه را طی سال‌های ۲۰۰۹ تا ۲۰۱۸



جدول زیر ۱۰ شرکت برتر تأمین سرمایه جهان به لحاظ میزان کارمزد دریافتی در سال ۲۰۱۸ را نشان می‌دهد.

جدول ۱۰- ده شرکت برتر تأمین سرمایه، میزان کارمزد دریافتی و درصد رشد درآمد در سال ۲۰۱۸ (میلیون دلار)

ردیف	نام شرکت تأمین سرمایه	میزان کارمزد دریافتی	میزان کارمزد دریافتی
۱	JP Morgan	۷,۰۱۸	۰.۶٪
۲	Goldman Sachs & Co	۶,۳۹۰	۲.۲٪
۳	Morgan Stanley	۵,۱۲۳	-۲.۲٪
۴	Bank of America Merrill Lynch	۴,۹۵۲	-۱۱.۴٪
۵	Citi	۴,۶۱۵	-۱۱.۳٪
۶	Credit Suisse	۳,۲۹۴	-۷.۶٪
۷	Barclays	۳,۱۲۳	-۱۱.۴٪
۸	Deutsche Bank	۲,۵۳۱	-۱۲.۷٪
۹	Wells Fargo & Co	۲,۰۸۳	-۸.۷٪
۱۰	HSBC Holdings PLC	۱,۹۸۸	-۰.۳٪

*منبع: تامسون رویترز (Thomson Reuters)





خدمات ارائه شده توسط شرکت‌های تأمین سرمایه در حوزه‌های مختلفی صورت می‌گیرد؛ جدول ۱۱، 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 است.

جدول ۱۱- هم هر کدام از صنایع از کارمزدهای دریافتی (میلیون دلار)

صنعت	کارمزد دریافتی	درصد رشد نسبت به سال گذشته	درصد از کل
بخش مالی	۳۱,۱۱۷	-۵	۳۰
انرژی	۱۰,۴۵۱	-۱۰	۱۰
صنایع تولیدی	۱۰,۳۱۹	-۴	۱۰
فناوری پیشرفته	۷,۹۹۶	۱۰	۸
سلامت	۷,۸۸۷	۱۶	۸
مواد اولیه	۶,۱۸۵	-۷	۶
املاک و مستغلات	۵,۶۷۹	-۳	۶
دولت و بنگاه‌های وابسته	۵,۰۵۴	-۱۲	۵
محصولات مصرفی	۴,۴۹۰	-۱۴	۴
رسانه و سرگرمی	۳,۹۶۹	۱۶	۴
کالاهای اساسی	۳,۳۰۶	-۱۹	۳
خرده‌فروشی	۳,۱۳۰	-۱۰	۳
ارتباطات	۳,۰۲۶	-۱۲	۳

*منبع: تامسون رویترز (Thomson Reuters)

با توجه به جدول ۱۱، حدود ۳۰ درصد از کارمزدهای صنعت تأمین 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 با ملی شدن بانک‌ها و صنایع و توقف فعالیت‌های بازار سهام، انجام فعالیت‌های تأمین 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 تأمین 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 تأمین سرمایه شرکتی است که به عنوان واسطه بین ناشر اوراق بهادار و عامه سرمایه‌گذاران فعالیت می‌کند و می‌تواند فعالیت‌های کارگزاری، معامله‌گری، بازارگردانی، مشاوره، سیدگردانی، 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 تأمین سرمایه معروف است. طبق بند ۵ ماده ۴ قانون بازار اوراق بهادار صدور، تعلیق و لغو مجوز فعالیت شرکت‌های تأمین سرمایه از جمله وظایف شورای عالی بورس و اوراق بهادار است. در این قانون شرکت تأمین سرمایه تعریف و وظایف کلی آن بیان شده است. نخستین بار در شهریورماه ۱۳۸۶ مجوز فعالیت برای دو شرکت تأمین سرمایه صادر شد و بدین ترتیب سابقه فعالیت بانک‌های سرمایه‌گذاری در ایران بعد از انقلاب اسلامی از اواسط ۱۳۸۶ آغاز می‌شود.

شرکت‌های تأمین سرمایه در ایالات متحده به «بانک سرمایه‌گذاری»^{۱۱} و در انگلستان به «موسسه ناشر»^{۱۲} معروف هستند. در ایالات متحده به این دلیل بانک سرمایه‌گذاری می‌گویند که از یک طرف کار تأمین 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 تأمین سرمایه (بانک‌های سرمایه‌گذاری) دو هدف عمده و مهم را پیگیری می‌کنند؛ یکی کمک به شرکت‌ها برای تأمین 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 تأمین سرمایه در ایران در حال فعالیت هستند که با توجه به ترتیب تاریخ تأسیس به شرح زیر می‌باشند:

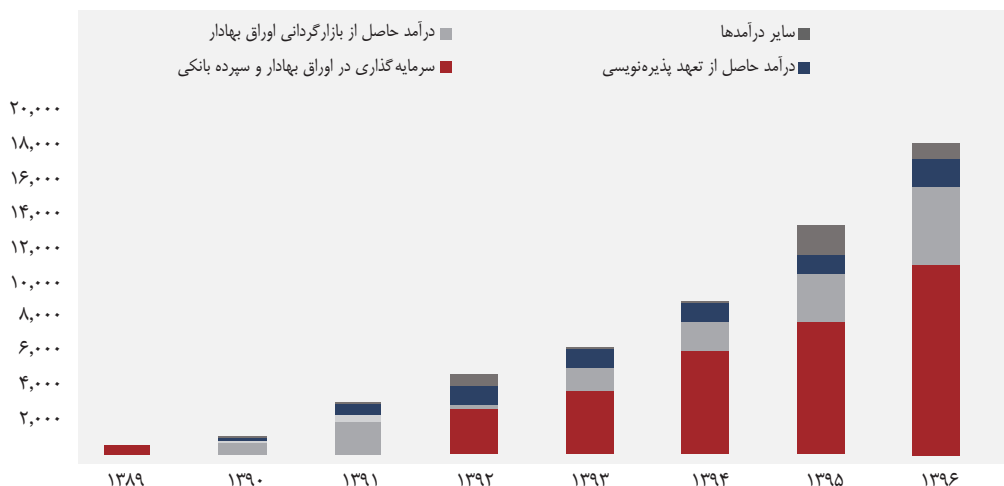
۱. تأمین سرمایه امین
۲. تأمین سرمایه نوین
۳. تأمین سرمایه بانک ملت
۴. تأمین سرمایه امید
۵. تأمین سرمایه سپهر
۶. تأمین سرمایه تمدن
۷. تأمین سرمایه لوتوس پارسیان
۸. تأمین سرمایه کاردان
۹. تأمین سرمایه بانک مسکن

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.

۱۱- Investment Bank

۱۲- Issuing House

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) به عنوان سومین نهاد در صنعت بانکداری سرمایه‌گذاری کشور 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.

۷-۲- موضوع فعالیت شرکت

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

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 موردنیاز

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 موردنیاز شرکت‌ها در سرمایه‌گذاری‌های جدید، توسعه، تکمیل، برنامه‌ریزی، بودجه‌بندی و قیمت‌گذاری اوراق بهادار.
- ۲- بازاریابی و یا مدیریت فرآیند واگذاری اوراق بهادار
- ۳- انجام امور اجرایی به نمایندگی از ناشر در زمینه ثبت اوراق بهادار و دریافت مجوز عرضه آن
- ۴- ارائه خدمات مربوط به طراحی و انتشار ابزارهای مالی برای شرکت‌ها
- ۵- ارائه خدمات مدیریت دارایی‌ها
- ۶- ارائه خدمات مرتبط با صندوق‌های سرمایه‌گذاری و اداره صندوق‌های مزبور و سرمایه‌گذاری در آنها
- ۷- کارگزاری
- ۸- کارگزار / معامله‌گری
- ۹- سبدگردانی
- ۱۰- بازارگردانی
- ۱۱- 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.

۷-۳- سرمایه و ترکیب سهامداران

سرمایه اولیه شرکت تأمین 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 تأمین سرمایه بانک ملت به شرح زیر است:

جدول ۱۲- روند تغییر سرمایه ثبت شده شرکت تأمین سرمایه بانک ملت (میلیارد ریال)

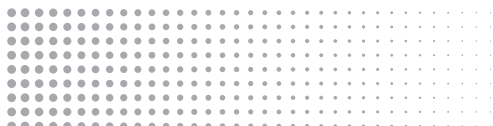
ردیف	تاریخ ثبت افزایش سرمایه	سرمایه جدید	محل افزایش سرمایه
۱	۱۳۹۱/۰۴/۲۰	۱,۱۵۰	مطالبات سهامداران
۲	۱۳۹۱/۱۰/۱۰	۱,۵۵۰	مطالبات سهامداران
۳	۱۳۹۲/۱۲/۲۱	۲,۰۰۰	مطالبات سهامداران
۴	۱۳۹۴/۰۲/۲۷	۲,۵۰۰	مطالبات سهامداران
۵	۱۳۹۵/۰۱/۱۶	۳,۰۰۰	مطالبات سهامداران
۶	۱۳۹۶/۱۲/۰۵	۴,۰۰۰	مطالبات سهامداران

طی مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۷/۱۱/۲۸ و صورتجلسه هیئت مدیره مورخ ۱۳۹۸/۱/۱۰، افزایش سرمایه به میزان ۱,۵۰۰ میلیارد ریال به تصویب رسید و فرآیند افزایش سرمایه نزد ثبت شرکتها در حال انجام است.

ترکیب سهامداران شرکت در پایان سال ۱۳۹۷ در جدول ۱۴ مشاهده می شود.

جدول ۱۳- ترکیب سهامداران شرکت

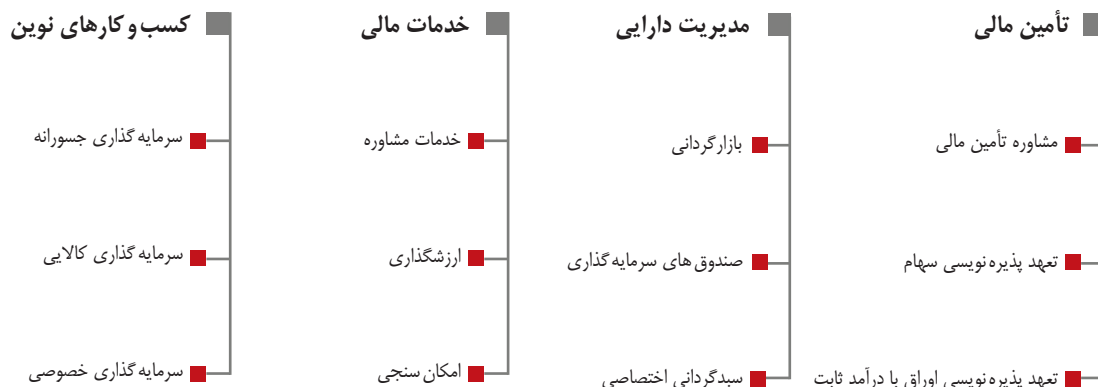
سهامداران	تعداد سهام	درصد مالکیت
گروه مالی ملت	۳,۶۴۰,۰۰۰,۰۰۰	۹۱
مدیریت سرمایه آتیه خواهان	۱۹۹,۹۹۵,۰۰۰	۵
کارگزاری بانک ملت	۴۰,۰۰۰,۰۰۰	۱
واسپاری ملت	۴۰,۰۰۰,۰۰۰	۱
صرافی ملت	۴۰,۰۰۰,۰۰۰	۱
تدبیرگران بهساز ملت	۴۰,۰۰۰,۰۰۰	۱
خدمات بیمه ای آتیه نگر ما	۵,۰۰۰	-
جمع	۴,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰



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 شکل زیر ارائه شده است.

شکل ۸- 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 اقلام آن، به شرح زیر است:

جدول ۱۴- مقایسه سود و زیان شرکت در دو سال گذشته (میلیون ریال)

تغییرات (درصد)	سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۱۲/۲۹	سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹	شرح
۴۳.۱	۳۰۴,۸۴۹	۴۳۶,۲۳۶	درآمد حاصل از ارائه خدمات تعهد پذیرهنویسی و تعهد خرید سهام
۵۱.۸	۷۸۹,۷۳۰	۱,۱۹۹,۲۶۶	درآمد حاصل از ارائه خدمات بازارگردانی و سود اوراق بهادار
۴۱۸.۹	۵۲,۶۶۸	۲۷۳,۲۷۴	درآمد حاصل از صندوق‌های سرمایه‌گذاری
-۸۴.۳	۷۰,۷۶۱	۱۱,۰۸۰	درآمد حاصل از ارائه خدمات مشاوره مالی
-۴۷.۸	۶۸۵,۶۷۲	۳۵۷,۸۹۳	درآمد حاصل از سود سپرده بانکی، مدیریت وجوه نقد
-۲.۸	۷۹,۲۱۶	۷۷,۰۱۳	درآمد حاصل از سود سرمایه‌گذاری‌ها
۱۸.۸	۱,۹۸۲,۸۹۶	۲,۲۵۴,۷۶۲	جمع درآمدها
۲۱.۷	(۵۱,۲۱۹)	(۶۲,۳۴۵)	هزینه حقوق و دستمزد کارکنان
۶.۵	(۲۹,۵۰۲)	(۳۱,۴۲۱)	هزینه‌های اداری و عمومی
۱۸.۹	۱,۹۰۲,۱۷۵	۲,۲۶۰,۹۹۶	سود عملیاتی
-	(۱,۱۲۱)	-	هزینه‌های مالی
۱۰۶.۴	۴,۷۱۷	۹,۷۳۵	سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی
۱۹.۲	۱,۹۰۵,۷۷۱	۲,۳۷۰,۷۳۱	سود قبل از مالیات
۴۱.۶	(۱۰۱,۱۶۵)	(۱۴۳,۲۶۳)	مالیات بر درآمد جاری و سنوات گذشته
۱۷.۹	۱,۸۰۴,۶۰۶	۲,۱۲۷,۴۶۸	سود خالص

جدول ۱۵- نسبت‌های مالی اصلی شرکت

نوع نسبت	سال ۱۳۹۶	سال ۱۳۹۷	نام نسبت
سودآوری	۲۵.۶%	۲۳.۸%	نرخ بازده دارایی‌ها
	۳۳.۴%	۳۳.۳%	نرخ بازده حقوق صاحبان سهام
کفایت سرمایه	۹۱%	۹۰.۳%	حاشیه سود خالص
	۴.۴۶	۲.۹۶	نسبت جاری تعدیل‌شده
	۰.۹۶	۰.۸۷	نسبت بدهی و تعهدات تعدیل‌شده

۱۰- مروری بر عملکرد شرکت

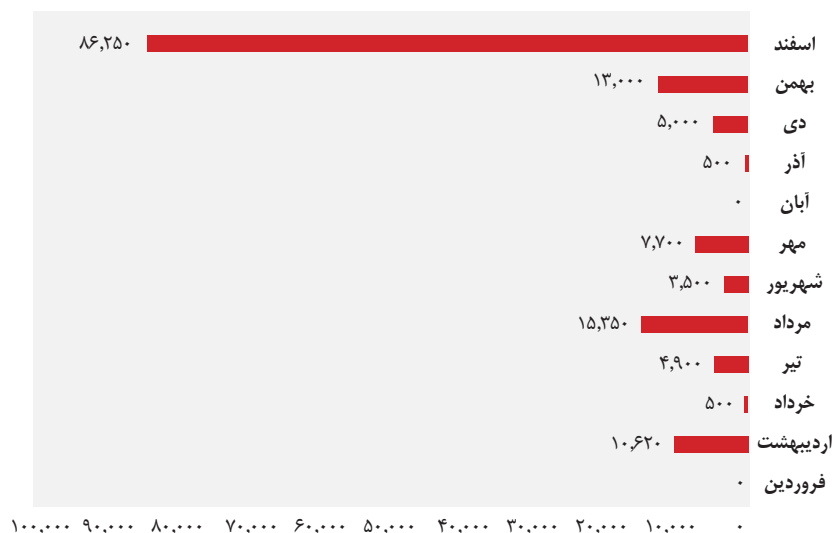
۱۰-۱- خدمات تعهد پذیرهنویسی و تأمین مالی

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

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

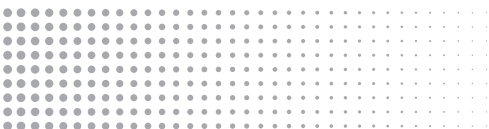
در حوزه تأمین مالی از طریق انتشار اوراق بهادار بدهی، شرکت تأمین سرمایه بانک ملت با توجه به ساختار سرمایه و وضعیت عملکرد و سودآوری متقاضی و همچنین چشم‌انداز و برنامه‌های آتی وی، مناسب‌ترین روش تأمین مالی را به متقاضی پیشنهاد نموده و با بر عهده گرفتن نقش مشاور عرضه، متعهد پذیرهنویس و بازارگردان به اجرای آن کمک می‌نماید. سال ۱۳۹۷ تحت تأثیر شوک‌های ناشی از تغییرات بااهمیت نرخ ارز و بی‌ثباتی شرایط اقتصادی ناشی از آن قرار داشت. به واسطه جهش نرخ ارز و بازدهی سرمایه‌گذاری بالاتر در سایر بازارها (بازار سهام، ارز و طلا)، تقاضا برای سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت در نیمه ابتدایی سال ۱۳۹۷ کاهش محسوسی را تجربه نمود که این امر در افزایش قابل توجه نرخ بازده مورد انتظار سرمایه‌گذاران (نرخ بهره بازار) نمود ظاهری یافت. توضیح اینکه نرخ بازدهی اسناد خزانه دولتی به عنوان شاخصی از نرخ بازدهی مورد انتظار سرمایه‌گذاران در بازار بدهی که در ابتدای سال در محدوده ۲۱ درصد قرار داشت، تا پایان مردادماه افزایش شدیدی پیدا کرد و از محدوده ۳۰ درصد نیز فراتر رفت. علت عمده این افزایش به زعم کارشناسان بالا رفتن انتظارات تورمی ناشی از رشد شدید نرخ ارز در نیمه اول سال بود. همچنین بازدهی بالای بازارهای موازی سکه، مسکن و سهام و انتظار تشدید نوسان‌ها همزمان با آزاد شدن نقدینگی که با نرخ‌های بالا در شهریور سال ۱۳۹۶ در بانک‌ها سپرده شده بود، از دیگر عواملی بودند که در کوچ نقدینگی از بازار بدهی به سمت بازارهای دیگر و به تبع آن افزایش نرخ بازده مورد انتظار سرمایه‌گذاران تأثیر به‌سزایی داشتند. شایان ذکر است افزایش نرخ بازدهی مورد انتظار سرمایه‌گذاران در اوراق بهادار با درآمد ثابت منجر به افزایش هزینه تأمین مالی از طریق انتشار اوراق بدهی برای متقاضیان و متعاقباً کاهش تقاضا برای تأمین مالی از این طریق گردید. در مقابل، در نیمه دوم سال و پس از تسلط نسبی بانک مرکزی بر بازار ارز و فروکش کردن تب انتظارات تورمی، مجدداً اقبال سرمایه‌گذاران از بازارهای با ریسک بالاتر به سمت اوراق بدهی مشاهده شد که سبب کاهش تدریجی نرخ بازدهی این اوراق در بازار گردید. این روند نزولی در دی‌ماه و در پی ابلاغ بخشنامه بانک مرکزی در خصوص ماه شمار شدن نرخ سود سپرده‌های کوتاه‌مدت شبکه بانکی شدت بیشتری گرفت، به نحوی که نرخ بازدهی اسناد خزانه اسلامی مجدداً به محدوده ۲۰ درصد و در مقطع کوتاهی پایین‌تر از این نرخ کاهش یافت. البته با توجه به رویه سال‌های اخیر، در ماه پایانی سال به دلیل عرضه حجم بالایی از اوراق بهادار با درآمد ثابت که با هدف تأمین نقدینگی از سوی نهادهای عمومی و دولتی بزرگ صورت می‌پذیرد، افزایش نسبی در نرخ بهره بازار بدهی مشاهده گردید.

شکل ۹- مبلغ تامین مالی از طریق انتشار اوراق بدهی در سال ۱۳۹۷ به تفکیک ماه

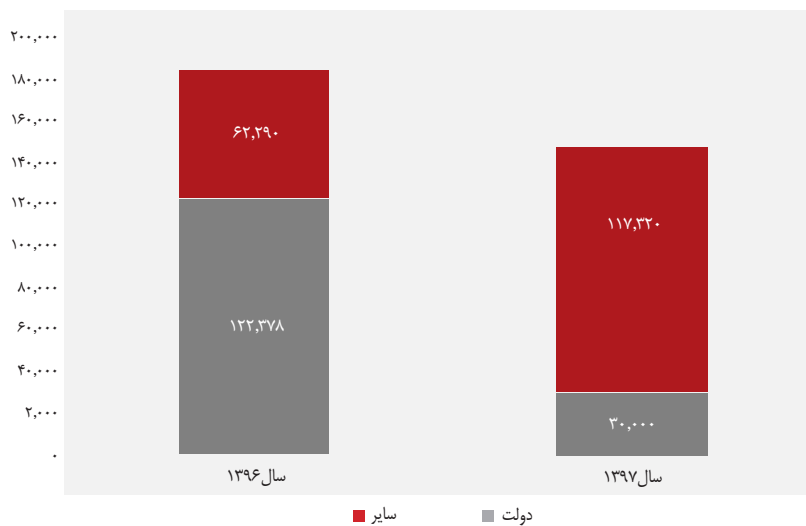


نوسانات مذکور طبیعتاً آثار مستقیمی بر کسب و کار شرکت های تامین سرمایه در سال جاری داشت و تامین مالی مشتریان را برای آن‌ها در مقاطعی با چالش‌هایی روبه‌رو کرد. با این وجود، با عنایت به سمت و سوی اقدامات بانک مرکزی که در جهت کاهش نرخ بهره از طریق رفع تنگناهای شبکه بانکی می‌باشد، در صورت ثبات نسبی در حوزه ارزی، می‌توان به ثبات هزینه تامین مالی بنگاه‌های اقتصادی در سال آینده امید داشت.

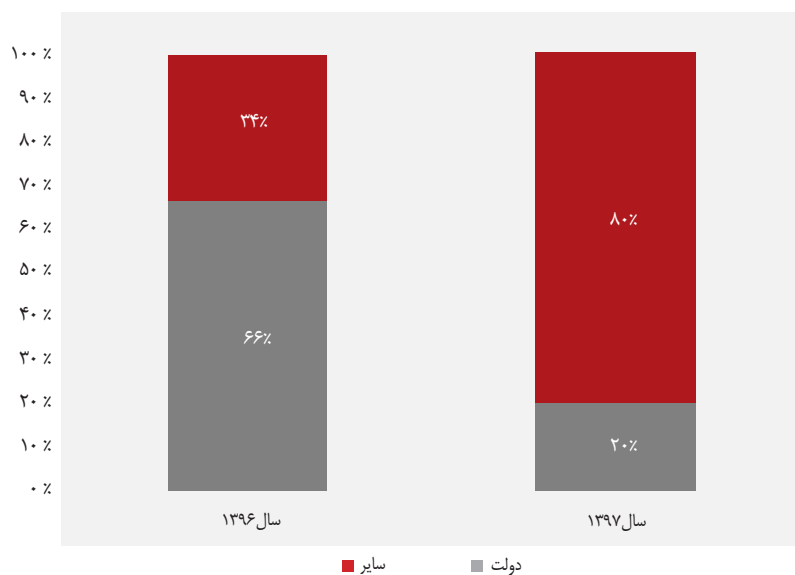
نکته حائز اهمیت در خصوص بازار بدهی در سال ۱۳۹۷، کاهش تامین مالی دولت از این بازار بود، به طوری که سهم تامین مالی دولت از ۶۶ درصد در سال ۱۳۹۶ به ۲۰ درصد در سال ۱۳۹۷ کاهش یافت. با توجه به اینکه طبق روال سنوات گذشته، تامین مالی دولت از طریق بازار سرمایه عمدتاً به صورت دستوری و با کارمزد ناچیز صورت می‌پذیرفت، در سال ۱۳۹۷ با کاهش سهم دولت در تامین مالی از بازار بدهی، ظرفیت‌های بیشتری جهت انجام تامین مالی شرکتی ایجاد گردید که منجر به رشد اندازه بازار فعالیت شرکت‌های تامین سرمایه در این سال شد.



شکل ۱۰- مبلغ تأمین مالی از طریق انتشار اوراق بدهی (میلیارد ریال)



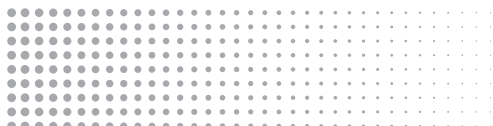
شکل ۱۱- ترکیب متقاضیان تأمین مالی از طریق انتشار اوراق بدهی



در این فضا با توجه به راهبرد اتخاذ شده توسط هیئت مدیره، تمرکز فعالیت‌های این حوزه در سال ۱۳۹۷ بر انتشار اوراق بهادار بدهی شرکتی معطوف گردید. اقدامات انجام شده در حوزه تأمین مالی از طریق اوراق بهادار بدهی، در جدول زیر ارائه شده است:

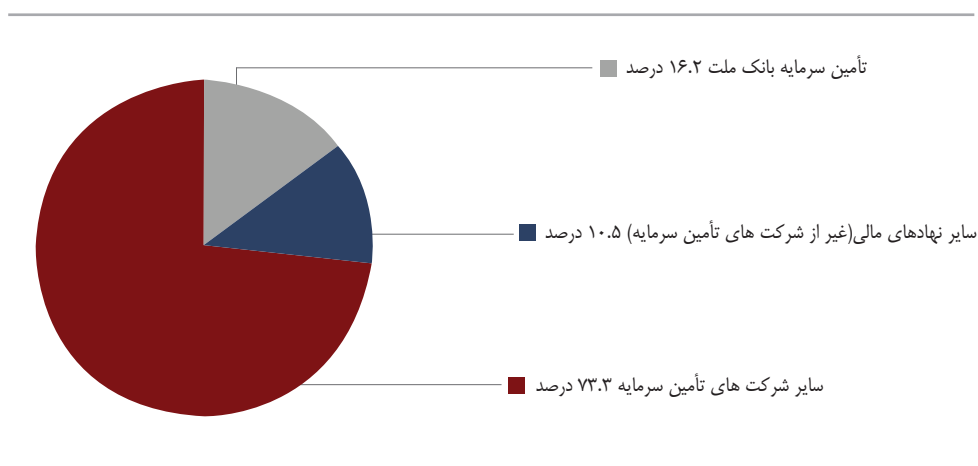
جدول ۱۵- پروژه‌های انجام شده تأمین مالی از طریق اوراق بدهی در سال ۱۳۹۷

بانی	حجم اوراق (میلیارد ریال)	نوع	سهام شرکت	نقش شرکت تأمین سرمایه بانک ملت	تاریخ عرضه
شرکت صنعت غذایی کورش	۵۰۰	مراجعه	۵۰۰	مشاور عرضه، متعهد پذیرهنویس و بازارگردان	۱۳۹۷/۰۴/۱۱
شرکت ساییا	۳,۹۰۰	اجاره	۳,۹۰۰	متعهد پذیرهنویس و بازارگردان	۱۳۹۷/۰۴/۳۱
شرکت پدیده شیمی قرن	۵۰۰	مراجعه	۵۰۰	مشاور عرضه، متعهد پذیرهنویس و بازارگردان	۱۳۹۷/۰۷/۰۱
شرکت توسعه نفت و گاز صبا اروند	۱۰,۰۰۰	منفعت	۱,۰۰۰	متعهد پذیرهنویس و بازارگردان	۱۳۹۷/۱۱/۱۳
شرکت ملی نفت ایران	۵,۰۰۰	سلف	۵,۰۰۰	مشاور عرضه، متعهد پذیرهنویس و بازارگردان	۱۳۹۷/۱۲/۰۵
شرکت ملی نفت ایران	۶,۰۰۰	سلف	۶,۰۰۰	مشاور عرضه، متعهد پذیرهنویس و بازارگردان	۱۳۹۷/۱۲/۱۸
شرکت توسعه نفت و گاز صبا اروند	۲۰,۰۰۰	منفعت	۷,۰۰۰	مشاور عرضه، متعهد پذیرهنویس و بازارگردان	۱۳۹۷/۱۲/۲۲
جمع	۴۵,۹۰۰		۲۳,۹۰۰		

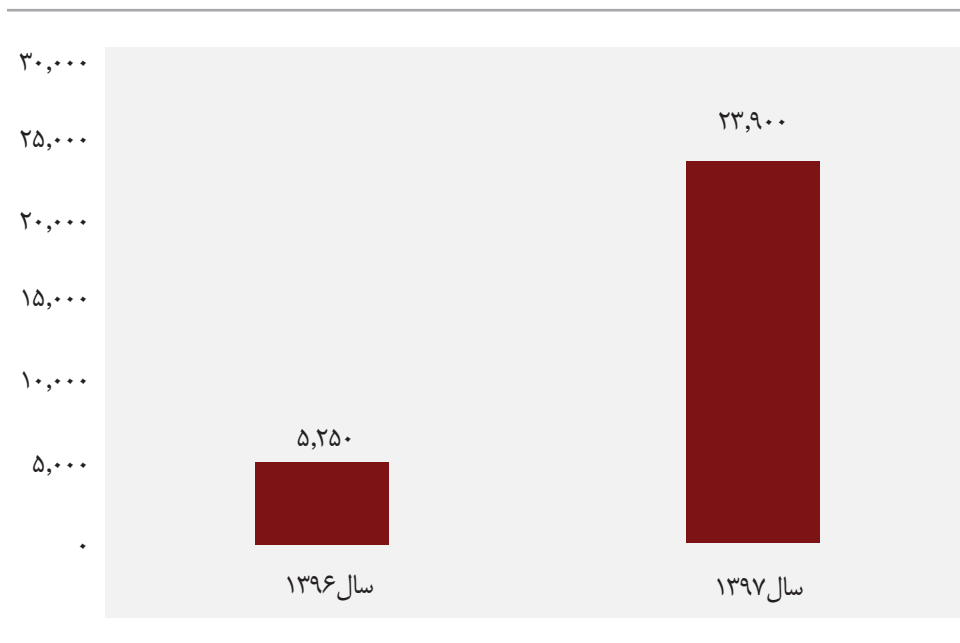


در سال مالی مورد گزارش تعداد هفت پروژه تأمین مالی جمعاً به مبلغ ۲۳,۹۰۰ میلیارد ریال به طور کامل صورت پذیرفت که بیانگر رشد ۳۵۵ درصدی ارائه خدمات تأمین مالی از طریق اوراق بهادار بدهی بوده و منجر به دستیابی به سهم بازار ۱۶.۲ درصدی از کل اوراق بدهی منتشره در سال ۱۳۹۷ (سهم بازار ۲۰.۴ درصدی از اوراق بدهی غیردولتی منتشره) گردید.

شکل ۱۲- سهم تأمین سرمایه بانک ملت از انتشار اوراق بدهی در سال ۹۷



شکل ۱۳- تأمین مالی از طریق انتشار اوراق بدهی (میلیارد ریال)



علاوه بر موارد فوق، پروژه‌های تأمین مالی متعددی نیز در دستور کار قرار داشته که فهرست آن به شرح جدول زیر است. شایان ذکر است از پروژه‌های در دست اجرا در سال مالی ۱۳۹۷، بیش از ۴۸ درصد آن به ارزش ۱۱ هزار میلیارد ریال منجر به اخذ موافقت اصولی از سازمان بورس و اوراق بهادار گردید و مابقی اوراق نیز در فرآیند اخذ مجوز می‌باشد.

جدول ۱۶- فهرست پرونده‌های در جریان انتشار اوراق بدهی (میلیارد ریال)

بانی	حجم اوراق	نوع	نقش شرکت تأمین سرمایه بانک ملت	آخرین وضعیت
■ شرکت ملی نفت ایران	۴,۰۰۰	سلف	مشاور عرضه، متعهد پذیرهنویس و بازارگردان	اخذ موافقت اصولی
■ شرکت پارس خودرو	۳,۵۲۰	اجاره	مشاور عرضه، متعهد پذیرهنویس و بازارگردان	اخذ موافقت اصولی
■ شرکت هواپیمایی آتا	۲,۷۵۰	اجاره	متعهد پذیرهنویس و بازارگردان	اخذ موافقت اصولی
■ شرکت گروه بین‌المللی آبادراهان پارس	۷۷۰	اجاره	مشاور عرضه، متعهد پذیرهنویس و بازارگردان	اخذ موافقت اصولی
■ شرکت پدیده شیمی قرن	۱,۰۰۰	مراجعه	مشاور عرضه، متعهد پذیرهنویس و بازارگردان	در فرآیند اخذ مجوز از سازمان بورس
■ شرکت صنعت غذایی کوروش	۱,۰۰۰	مراجعه	مشاور عرضه، متعهد پذیرهنویس و بازارگردان	در فرآیند اخذ مجوز از سازمان بورس
■ پتروشیمی گجساران	۳,۰۰۰	مشارکت	مشاور عرضه، متعهد پذیرهنویس و بازارگردان	در فرآیند اخذ مجوز از سازمان بورس
■ شرکت معدنی و صنعتی گل گهر	۵,۰۰۰	اجاره	متعهد پذیرهنویس و بازارگردان	در فرآیند اخذ مجوز از سازمان بورس
■ شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی نیروهای مسلح (شستان)	۲,۰۰۰	مشارکت	مشاور عرضه، متعهد پذیرهنویس و بازارگردان	در فرآیند اخذ مجوز از سازمان بورس
■ جمع	۲۳,۰۴۰			

۱۰-۱-۲- تعهد پذیرهنویسی 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 پذیرهنویسی سهام در دست انتشار اقدام نماید. ارائه این خدمت در تأمین سرمایه بانک ملت در ادامه ارائه خدمات مشاوره عرضه سهام صورت می‌پذیرد.

جدول ۱۷- تأمین مالی از طریق تعهد پذیرهنویسی حق تقدم سهام (میلیارد ریال)

نام شرکت	سرمایه اولیه	حجم پذیرهنویسی	سرمایه جدید
بیمه اتکایی امین	۲,۵۰۰	۵۰۰	۳,۰۰۰
بیمه سرمد	۱,۵۰۰	۶۰۰	۲,۱۰۰
واسپاری ملت	۸۰۰	۴۰۰	۱,۲۰۰
جمع		۱,۵۰۰	

شایان ذکر است پیرو پذیرش تعهد پذیرهنویسی سهام ناشی از افزایش سرمایه در سال ۱۳۹۶، ایفای تعهدات مزبور برای شرکت‌های بیمه ما، بیمه میهن و بیمه دانا (به دلیل عدم مشارکت کامل سهامداران در افزایش سرمایه) در سال ۱۳۹۷ ضرورت یافت. در این راستا سهام خریداری شده بابت ارائه خدمات تعهد پذیرهنویسی به شرکت‌های بیمه ما و بیمه میهن به طور کامل به فروش رسیده و واگذاری سهام بیمه دانا در سال ۱۳۹۸ در دستور کار می‌باشد.

۱۰-۱-۲- 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 یاد شده 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

- اظهار نظر نسبت به گزارش توجیهی به استناد رسیدگی و اظهار نظر کارشناسان یا اشخاص ذی صلاح
- تهیه بیانیه ثبت یا درخواست معافیت از ثبت اوراق بهادار در دست انتشار ناشر
- نمایندگی قانونی ناشر نزد مراجع ذی صلاح به منظور پیگیری مراحل قانونی اوراق بهادار
- تهیه گزارش توجیهی اوراق بهادار.

جدول ۱۸- مشاوره عرضه در اوراق بهادار (میلیارد ریال)

نام شرکت	نوع اوراق بهادار	مبلغ	تاریخ اخذ موافقت اصولی / اخذ مجوز
■ شرکت پمپسازی ایران	سهام	۷۰	۱۳۹۷/۰۴/۰۳
■ شرکت صنعت غذایی کورش	مراجعه	۵۰۰	۱۳۹۷/۰۴/۰۵
■ شرکت پدیده شیمی قرن	مراجعه	۵۰۰	۱۳۹۷/۰۶/۲۶
■ شرکت ملی صنایع مس ایران	سهام	۱۸,۰۰۰	۱۳۹۷/۰۹/۰۵
■ شرکت سهامی ذوب آهن اصفهان	سهام	۲۸,۳۳۳	۱۳۹۷/۰۹/۱۱
■ شرکت ملی نفت ایران	سلف	۱۱,۰۰۰	۱۳۹۷/۱۱/۳۰
■ شرکت گروه بین المللی آبادراهان پارس	اجاره	۷۷۰	۱۳۹۷/۱۲/۱۹
■ شرکت توسعه نفت و گاز صبا اروند	منفعت	۲۰,۰۰۰	۱۳۹۷/۱۲/۲۰
■ شرکت پارس خودرو	اجاره	۳,۵۲۰	۱۳۹۷/۱۲/۲۷
■ شرکت واسپاری ملت	سهام	۷۰۰	خروج از دستور کار سازمان بورس به دلیل عدم اخذ مجوز از بانک مرکزی
■ شرکت پدیده شیمی قرن	مراجعه	۱,۰۰۰	فرآیند اخذ موافقت اصولی از سازمان بورس و اوراق بهادار
■ شرکت صنعت غذایی کورش	مراجعه	۱,۰۰۰	فرآیند اخذ موافقت اصولی از سازمان بورس و اوراق بهادار
■ شرکت پتروشیمی گچساران	مشارکت	۲,۰۰۰	فرآیند اخذ موافقت اصولی از سازمان بورس و اوراق بهادار
■ شرکت تولید برق ماهتاب کهنوج	سهام	۸۶۷	فرآیند اخذ مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار
■ شرکت سرمایه گذاری تامین اجتماعی نیروهای مسلح (شستان)	مشارکت	۲,۰۰۰	فرآیند اخذ موافقت اصولی 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 و اوراق بهادار و اصلاحیه‌های 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 می‌دهند.

جدول ۱۹- خدمات پذیرش انجام شده در سال ۱۳۹۷

نام متقاضی	موضوع قرارداد	پذیرفته در بورس یا فرابورس
گروه بین المللی آباد راهان پارس	ثبت نهاد مالی نزد سازمان بورس و پذیرش در بورس اوراق بهادار تهران	در دست اجرا
شرکت سرمایه گذاری توسعه معین ملت	ثبت نهاد مالی نزد سازمان بورس و پذیرش در بورس اوراق بهادار تهران	در دست اجرا

۱۰-۲-۳- خدمات امکان سنجی (FS)

امکان سنجی به طور کلی به معنای بررسی و تجزیه و تحلیل شانس موفقیت یک پروژه یا کسب و کار است. به عبارت دیگر، هدف از مطالعات امکان سنجی، تعیین میزان امکان پذیری و اجرایی بودن یک پروژه و ثمربخشی آن می‌باشد. ارائه خدمات تدوین گزارش امکان سنجی 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 ۱۳۹۷، گزارش امکان سنجی طرح‌های زیر تدوین گردیده است:

جدول ۲۰- گزارش‌های امکان سنجی طرح‌ها در سال ۱۳۹۷

ردیف	عنوان طرح
۱	طرح احداث مرکز یون درمانی سرطان ایران شرکت مهندسی و بازرگانی انرژی نوین
۲	برنامه کسب و کار شرکت پرشیمان فولاد جهت پذیرش در بورس اوراق بهادار تهران

۱۰-۲-۴- خدمات ارزشگذاری

به‌طور 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 ۱۳۹۷، تعداد ۱۰ گزارش ارزشگذاری در صنایع مختلف و به سفارش کارفرمایان متعدد در شرکت تهیه شده است. این گزارش‌ها در جدول زیر قابل مشاهده است. شایان ذکر است با توجه به ریسک‌های بالقوه ناشی از ارائه گزارشات ارزشگذاری نادرست، رویکرد اصلی در ارائه خدمات این حوزه در سال ۱۳۹۷، توسعه کیفی گزارشات ارزشگذاری از طریق به کارگیری مشاوران فنی در حوزه‌های کسب و کار شرکت‌های موضوع ارزشگذاری بوده است.

جدول ۲۱- شرکت‌های ارزشگذاری شده در سال ۱۳۹۷

ردیف	نام شرکت ارزشگذاری شده	کارفرما
۱	سرمایه‌گذاری ساختمان ایران	بانک سینا
۲	بیمه سرمد	بیمه سرمد
۳	سپهر صنعت سورنا	شرکت گروه مالی ملت
۴	صنایع شیمیایی پترو ایمن سپاهان	شرکت گروه مالی ملت
۵	فروشگاه‌های زنجیره‌ای افق کوروش	شرکت فروشگاه‌های زنجیره‌ای افق کوروش
۶	هامون نایزه	شرکت لوله و ماشین‌سازی ایران
۷	بیمه ملت	شرکت گروه مالی ملت
۸	واسپاری ملت	شرکت گروه مالی ملت
۹	آتیه تاکسی‌تابان	شرکت مدیریت سرمایه آتیه خواهان
۱۰	ایران خودرو	شرکت صنایع تولیدی کروزر



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 هرچه 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 ۱۳۹۷ در جدول ۲۲ مشاهده می‌شود.

جدول ۲۲- پروژه‌های سال ۱۳۹۷

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	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

۱۰-۳- خدمات مدیریت دارایی

۱۰-۳-۱- مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری

مدیریت انواع صندوق‌های سرمایه‌گذاری، یکی از مهم‌ترین رسالت‌های نهادهای مالی جامعه در جهت توسعه اقتصادی و هدایت نقدینگی سرگردان و پس‌اندازهای خرد و کلان به سمت بخش مولد و ایجاد رونق در تولید و کاهش تورم به شمار می‌آید. سرمایه‌گذاری صحیح و کسب بازده هرچه بیشتر، همواره مورد توجه بوده‌است و بی‌شک امروزه با توسعه مالی و اقتصادی کشور و در پی آن گسترده‌تر شدن فعالیت بازارهای مالی، این مهم از حیثه توانایی افراد خارج شده و نیازمند دانش و کار تخصصی در این حوزه می‌باشد. صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک از مهم‌ترین سازوکارهای سرمایه‌گذاری با پشتوانه افراد متخصص در این حوزه در بازارهای مالی هستند که با ایجاد تنوع در مواجهه با ریسک و بازده، فرایند سرمایه‌گذاری را تسهیل می‌کنند و باعث توسعه و گسترش بازار سرمایه می‌شوند. عملکرد و رشد سریع این صندوق‌ها با توجه به نوپا بودن در بازار مالی ایران و کسب جایگاه ویژه در بین سرمایه‌گذاران طی سالیان اخیر، گواه این مدعاست. صندوق‌های سرمایه‌گذاری 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 می‌دهند؛ لذا توسعه هرچه بیشتر و فراگیر شدن آنها علی‌الخصوص در کشورهای درحال توسعه که محدودیت و پراکندگی سرمایه در آن بیشتر است، در کنار جذب سرمایه‌های سرگردان و کمک به ایجاد ثبات در بازارهای موازی نظیر طلا و ارز، سایر پس‌اندازها را نیز از حالت رکود خارج نموده و تامین منابع پایدار، گردش سرمایه و رونق تولید را به همراه خواهد داشت.

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

صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت تأمین سرمایه بانک ملت به شرح جدول ۲۳ می‌باشد.


جدول ۲۳- 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

۱۰-۳-۱- صندوق سرمایه گذاری اوج ملت

صندوق سرمایه گذاری اوج ملت از نوع صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت و با پیش بینی سود است که در تاریخ ۱۳۹۱/۰۴/۱۱ با دریافت مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار به عنوان صندوق سرمایه گذاری 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 سرمایه گذاری اوج ملت پس از اخذ مجوزهای لازم از سازمان بورس از تاریخ ۱۳۹۴/۱۰/۰۵ به صندوق با درآمد ثابت و با پیش بینی سود تبدیل شد. بازده پیش بینی شده این صندوق حداقل ۱۷ درصد است و پرداخت سود نیز در پایان هر ماه انجام می گیرد.

جدول ۲۴- ارکان صندوق سرمایه گذاری اوج ملت

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

جدول ۲۵- وضعیت صندوق اوج ملت در تاریخ ۱۳۹۷/۱۲/۲۹

کل خالص ارزش دارایی های صندوق	۳۳,۸۰۱ میلیارد ریال
تعداد گواهی های ممتاز	۱۰,۰۰۰
تعداد گواهی های عادی	۳۳,۲۵۹,۴۷۰
تعداد اشخاص حقیقی دارنده گواهی	۸,۷۲۰
تعداد اشخاص حقوقی دارنده گواهی	۱۰۰


جدول ۲۶- بازده صندوق سرمایه گذاری 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٪

۱۰-۱-۳-۲- 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. بازده پیش‌بینی‌شده این صندوق حداقل ۱۶ درصد است و پرداخت سود نیز در پایان هر ماه انجام می‌گیرد.

جدول ۲۷- ارکان صندوق سرمایه‌گذاری اندوخته ملت

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

جدول ۲۸- وضعیت صندوق اندوخته ملت در تاریخ ۱۳۹۷/۱۲/۲۹

۶,۳۰۶ میلیارد ریال	کل خالص ارزش دارایی‌های صندوق
۱۰,۰۰۰	تعداد گواهی‌های ممتاز
۶,۲۰۵,۶۵۸	تعداد گواهی‌های عادی
۱۰,۴۰۲	تعداد اشخاص حقیقی دارنده گواهی
۳۶	تعداد اشخاص حقوقی دارنده گواهی


جدول ۲۹- بازده صندوق سرمایه‌گذاری اندوخته ملت (میلیون ریال)

بازده	خالص ارزش دارایی صندوق	تاریخ
۲۲.۹٪	۶۲,۰۶۷	۱۳۹۱/۱۲/۳۰
۲۲.۹٪	۲۸۶,۰۳۳	۱۳۹۲/۱۲/۲۹
۱۱.۷٪	۱۰۳,۹۰۷	۱۳۹۳/۱۲/۲۹
۲۴.۶٪	۱۰,۵۸۹,۱۵۴	۱۳۹۴/۱۲/۲۹
۱۹.۸۳٪	۲۲,۲۷۷,۵۹۰	۱۳۹۵/۱۲/۳۰
۱۸.۰۵٪	۸,۲۸۹,۸۷۱	۱۳۹۶/۱۲/۲۹
۱۸.۳۵٪	۶,۳۰۶,۰۳۱	۱۳۹۷/۱۲/۲۹

۱۰-۳-۱-۳- صندوق سرمایه گذاری آتیه ملت

صندوق سرمایه گذاری آتیه ملت در تاریخ ۱۳۹۰/۰۵/۲۳ با دریافت مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار از نوع صندوق های سرمایه گذاری 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 شرکت ها به ثبت رسیده است. صندوق سرمایه گذاری آتیه ملت پس از اخذ مجوزهای لازم از سازمان بورس از تاریخ ۱۳۹۱/۱۱/۲۵ به صندوق با درآمد ثابت و با پیش بینی سود تبدیل شده است. بازده پیش بینی شده این صندوق حداقل ۱۷ درصد است و پرداخت سود نیز در پایان هر ماه انجام می گیرد.

جدول ۳۰- ارکان صندوق سرمایه گذاری آتیه ملت

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

جدول ۳۱- وضعیت صندوق آتیه ملت در تاریخ ۱۳۹۷/۱۲/۲۹

کل خالص ارزش دارایی های صندوق	۱,۰۸۲ میلیارد ریال
تعداد گواهی های ممتاز	۱۰,۰۰۰
تعداد گواهی های عادی	۱,۰۵۶,۱۹۴
تعداد اشخاص حقیقی دارنده گواهی	۲۱,۹۰۱
تعداد اشخاص حقوقی دارنده گواهی	۸


جدول ۳۲- بازده صندوق سرمایه گذاری 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٪

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. 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.

جدول ۳۳- ارکان صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی ملت

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

جدول ۳۴- وضعیت صندوق اختصاصی بازارگردانی ملت در تاریخ ۱۳۹۷/۱۲/۲۹

کل خالص ارزش دارایی‌های صندوق	۳,۴۵۲ 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 ۳۵- 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




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، پس از اتمام موفقیت آمیز پذیره نویسی صندوق در تاریخ ۱۳۹۷/۰۲/۱۱ و اخذ مجوزهای لازم از سازمان بورس، نماد صندوق از تاریخ ۱۳۹۷/۰۳/۲۳ جهت انجام معاملات ثانویه در بازار بورس بازگشایی شد. ترکیب اصلی پرتفوی این صندوق طی مدت فعالیت، شامل صنایع فلزات اساسی، کانی‌های فلزی و پتروشیمی بوده است که با تکیه بر سهام ارزنده از نظر بنیادی و با استفاده از بررسی‌های تیم کارشناسی خود توانسته است، با ریسک متعادل به بازدهی مطلوب دست یابد.

جدول ۳۶- ارکان صندوق سرمایه‌گذاری افق ملت

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



جدول ۳۷- وضعیت صندوق سرمایه‌گذاری افق ملت در تاریخ ۱۳۹۷/۱۲/۲۹

کل خالص ارزش دارایی‌های صندوق	۲۰۲ میلیارد ریال
تعداد گواهی‌های ممتاز	۱,۰۰۰,۰۰۰
تعداد گواهی‌های عادی	۹,۰۱۸۲,۵۸۱

جدول ۳۸- 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٪	۱۲.۸٪

۱۰-۳-۲- سامانه 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 سال جاری علاوه بر افزودن قابلیت صدور و ابطال آنلاین به پرتال‌های رسمی صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت، در جهت نیل به اهداف عالی سازمان و ایجاد یک برند راهبردی در زمینه مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری از اوایل سال ۱۳۹۷ با همکاری واحدهای مدیریت صندوق‌ها، بازاریابی و تحقیق و توسعه شرکت اقدام به تدوین استراتژی‌های ورود به بازار و ایجاد یک پرتال اختصاصی و یکپارچه سرمایه‌گذاری به نام «فراسود» جهت مشتریان شرکت نموده که در قدم اول فرآیند صدور و ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری و اطلاع از وضعیت سرمایه‌گذار از آن صورت می‌پذیرد، طبق برنامه‌ریزی‌های صورت گرفته، فرآیند ایجاد و برنامه‌نویسی‌های مربوط به این پرتال در اسفندماه سال ۱۳۹۷ پایان یافت و این سامانه در سه ماهه ابتدایی سال ۱۳۹۸، در فازهای آزمایشی و بهینه‌سازی آغاز به کار خواهد نمود.

۱۰-۳-۳- 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 سرمایه‌گذار می‌پردازد و طبق بند ۴ ماده ۱ دستورالعمل تأسیس و فعالیت سبدگردان، سبدگردانی عبارت از تصمیم به خرید، فروش یا نگهداری اوراق بهادار به نام سرمایه‌گذار معین توسط سبدگردان در قالب قراردادی مشخص، به منظور کسب انتفاع برای سرمایه‌گذار است و منظور از سبد اختصاصی، مجموع دارایی‌های موضوع سبدگردانی (اعم از وجه نقد، اوراق بهادار و مطالبات) می‌باشد که به مشتری معینی تعلق دارد، مطابق سیاست‌های شرکت در استفاده بهینه از منابع سازمانی و منابع تحت مدیریت مدنظر جهت انعقاد قرارداد سبدگردانی در حال حاضر تدوین چارچوب‌های حقوقی و شرایط افراد حقیقی و حقوقی واجد شرایط شرکت جهت قبول سبدگردانی تنظیم شده است.

۱۰-۳-۴- تحلیل اوراق بهادار

شرکت تامین سرمایه بانک ملت علاوه بر صندوق سهامی قابل معامله افق ملت، دارای سه صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت نیز می‌باشد و با توجه به الزامات امیدنامه می‌بایست قسمتی از دارایی‌های این صندوق‌ها در سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس‌ها 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 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.

۱۰-۳-۵- سامانه پیشگام

در سال ۱۳۹۷ و به منظور توسعه هر چه بیشتر فعالیت‌های تحلیل ابزارهای بدهی و همچنین استقرار دانش این حوزه بر اساس استراتژی‌های مرسوم و منتخب شرکت، اقدام به مستندسازی و پردازش استراتژی‌های این حوزه شد؛ به این منظور، ثبت و بررسی استراتژی‌ها و کارایی عملکرد آن‌ها؛ توسط همکاران واحد تحلیل شرکت انجام گردید و با بهره‌گیری از یک تیم برنامه‌نویس و معمار پایگاه داده به عنوان مجری بیرونی، اقدام به طراحی سامانه مذکور گردید. نهایتاً پس از استقرار و راستی‌آزمایی فرآیندهای مدنظر، این سامانه تحت عنوان سامانه «پیشگام» جهت تحلیل به‌روز و متناسب از اوراق بازار بدهی جهت انجام معاملات، ایجاد و در واحد تحلیل شرکت مورد بهره‌برداری قرار گرفت. بررسی زیرساخت‌ها و شرایط جهت اجرای فاز دوم این پروژه با هدف خودکارسازی معاملات و انجام معاملات الگوریتمی نیز در حال انجام است.

۱۰-۳-۶- خدمات بازارگردانی

فراهم نمودن نقدشوندگی مناسب برای اوراق بهادار منتشر شده، مهم‌ترین وظیفه بازارگردان است که در بازار بورس/فرا بورس و یا شبکه بانکی انجام می‌پذیرد؛ خدمات بازارگردانی ارائه شده سال ۱۳۹۶ در جدول ۳۹ مشاهده می‌شود.

جدول ۳۹- 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 معدن و صنایع معدنی خاورمیانه (میدکو)	۲,۰۰۰	۱۳۹۷/۰۱/۲۵	فرا بورس
مراپحه	وزارت تعاون، کار و رفاه اجتماعی-۱	۳,۰۰۰	۱۳۹۹/۰۸/۲۵	شبکه بانکی
مراپحه	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
اجاره	شرکت سایپا	۱,۷۵۰	۱۴۰۰/۰۳/۰۳	بورس
مراپحه	شرکت ایران خودرو	۳,۵۰۰	۱۴۰۰/۱۲/۰۵	بورس
مراپحه	شرکت صنعت غذایی کورش	۵۰۰	۱۳۹۹/۱۱/۰۴	فرا بورس
اجاره	شرکت سایپا	۳,۹۰۰	۱۴۰۰/۰۴/۳۰	بورس
منفعت	شرکت توسعه نفت و گاز صبا اروند	۱,۰۰۰	۱۴۰۰/۱۱/۱۳	فرا بورس
منفعت	شرکت توسعه نفت و گاز صبا اروند	۷,۰۰۰	۱۴۰۰/۱۲/۲۲	فرا بورس
سلف	شرکت ملی نفت ایران	۵,۰۰۰	۱۳۹۸/۱۲/۰۵	بورس انرژی
سلف	شرکت ملی نفت ایران	۶,۰۰۰	۱۳۹۸/۱۲/۱۸	بورس انرژی
مراپحه	شرکت پدیده شیمی قرن	۵۰۰	۱۳۹۹/۰۷/۰۱	فرا بورس
جمع		۴۰,۳۰۰		

۱۰-۴- کسب و کارهای نوین

حوزه کسب و کارهای نوین یا سرمایه‌گذاری جایگزین در مقایسه با انواع متعارف سرمایه‌گذاری شامل سهام و اوراق مشارکت دارای تفاوت‌های قابل ملاحظه‌ای می‌باشد. همچنین این سرمایه‌گذاری دارای ریسک نسبتاً بالاتری بوده و به تبع آن بازده مورد انتظار بیشتری برای سرمایه‌گذاران متصور است. انواع سرمایه‌گذاری جایگزین عبارتند از: سرمایه‌گذاری جسورانه، سرمایه‌گذاری کالایی، سرمایه‌گذاری خصوصی، سرمایه‌گذاری املاک و مستغلات و سرمایه‌گذاری پوشش ریسک.

در حال حاضر به همت نهادهای مالی فعال در بازار سرمایه و با حمایت نهادهای نظارتی، دستورالعمل بسیاری از ابزارهای موجود در حوزه سرمایه‌گذاری جایگزین تدوین و ابلاغ شده است. این ابزارها فرصت‌های سرمایه‌گذاری متنوعی را در بازار سرمایه فراهم کرده و سرمایه‌گذاران می‌توانند متناسب با ریسک خود از بازده بالقوه متناسبی برخوردار شوند. همچنین امکان پوشش ریسک با استفاده از ابزارهای مذکور برای سرمایه‌گذاران فراهم شده است. شرکت تأمین سرمایه بانک ملت نیز در سال ۱۳۹۷ در تلاش بوده است با تکیه بر نیروی متخصص خود، فرصت‌های موجود در حوزه سرمایه‌گذاری جایگزین را شناسایی کرده و در راستای تأسیس ابزارهای کارآمدتر گام بردارد.

در حال حاضر با استمرار مشکلات قانونی مربوط به اجرای تبصره ۲ ماده ۱۴ قانون برنامه پنج‌ساله ششم توسعه جمهوری اسلامی ایران که ناظر بر عدم تأسیس و ایفای نقش ارکان در هر نوع صندوق سرمایه‌گذاری جدید از سوی وابسته به بانک‌ها و شرکت‌های وابسته، در واقع اغلب تأمین سرمایه‌ها، با وجود فرصت‌های بسیار متنوع و با ارزش در این حوزه، امکان بهره‌برداری از بسیاری از فرصت‌های موجود در این حوزه فراهم نشده است.

۱۰-۴-۱- سرمایه‌گذاری جسورانه

توسعه کسب و کارهای کوچک و ارتقاء صنعت دانش‌بنیان، یکی از محرک‌های اصلی رشد اقتصادی در هر کشوری می‌باشد. طبیعتاً برای بهبود اقتصاد دانش‌بنیان، لازم است عوامل اصلی تأثیرگذار در موفقیت کسب و کارهای نوپا شامل نیروی انسانی، سرمایه‌گذاری، ارائه راهبردهای مدیریتی و تجاری‌سازی ایده‌ها، بیشتر مورد توجه قرار گیرد. حمایت از این کسب و کارها سهم به‌سزایی در دستیابی به اقتصاد پایدار دارد و به طور مستقیم در سیاست‌های کلی اقتصاد مقاومتی مورد تأکید قرار گرفته است. در سال‌های اخیر، اقتصاد دانش‌بنیان بیش از پیش مورد توجه مسئولین قرار گرفته و منطبق با ادبیات جهانی و در چارچوب منافع ملی، شرکت‌های بسیاری شکل گرفته‌اند که عملاً علاوه بر سرمایه‌گذاری بر روی محصولات و ایده‌های نوآور، سایر خدمات مانند شبکه‌سازی و ارائه راهبردهای مدیریتی و بازاری را به کسب و کارها ارائه می‌دهند. هر چند آمار دقیقی از تعداد فعالان صنعت سرمایه‌گذاری جسورانه در دسترس نیست اما رشد قابل توجه آنها طی سال‌های اخیر کاملاً مشهود است.

نیاز به تأسیس شرکت‌ها و صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه جهت حمایت از کسب و کارهای نوپا و کسب بازده قابل توجه برای سرمایه‌گذاران، در کشور ایران به شدت احساس می‌شود، اما اگر این حمایت‌ها به صورت مقطعی بوده و کنترل ریسک‌ها به درستی و با استفاده از نهادهای تخصصی صورت نپذیرد، قطعاً نتیجه‌ای جز هدررفت منابع سرمایه‌گذاران نخواهد داشت.

۱۰-۴-۱-۱- صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه

یکی از روش‌های مورد اقبال و شناخته شده در راستای حمایت از سرمایه‌گذاری‌های نوین، تأسیس صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه و تزریق منابع جمع‌آوری شده در طرح‌ها و کسب و کارهای نوپا می‌باشد.

در پایان سال ۱۳۹۶، سه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه فعال به نام‌های رویش لوتوس، آرمان آتی و توسعه فناوری آرمانی در حال فعالیت بوده‌اند که مدیران و مؤسسين دو مورد از این صندوق‌ها، شرکت‌های تأمین سرمایه بوده‌اند. لازم به ذکر است هر سه صندوق موافقت اصولی تأسیس خود را در سال ۱۳۹۵ (پیش از اعمال محدودیت‌های برنامه ششم توسعه در خصوص تأسیس صندوق‌های سرمایه‌گذاری مرتبط با بانک‌ها) دریافت نموده‌اند.

در سال ۱۳۹۷ سه صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه دیگر تحت عنوان ایده نوتک آشنا، یکم دانشگاه تهران و صندوق بازنشتگی کشوری تأسیس گردیده‌اند که هیچ‌یک از ارکان یا مؤسسين صندوق‌های سرمایه‌گذاری مذکور، نهادهای مالی وابسته به بانک‌ها نبوده‌اند. ارزش سرمایه‌گذاری صندوق‌های جسورانه تأسیس شده تنها ۳۵۰ میلیارد ریال (نوتک آشنا و صندوق بازنشتگی هر کدام ۱۰۰ میلیارد ریال و دانشگاه تهران ۱۵۰ میلیارد ریال) بوده‌است. همانگونه که در بخش صندوق‌های سرمایه‌گذاری از نظر گذشت، محدودیت‌های اساسی بر تأسیس و ایفای نقش ارکان صندوق‌های سرمایه‌گذاری توسط شرکت‌های وابسته به بانک‌ها وجود دارد و می‌توان دلیل عمده کاهش حجم صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه را به این موضوع نسبت داد. علی‌رغم پیگیری‌های صورت گرفته، تاکنون این محدودیت رفع نشده‌است. تأمین سرمایه بانک ملت، آمادگی لازم را دارد تا با تکیه بر مطالعات و بررسی‌های انجام شده، نسبت به تأسیس صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه اقدام نماید.

اهم اقدامات صورت گرفته در سال ۱۳۹۷ در حوزه سرمایه‌گذاری جسورانه به شرح زیر می‌باشد:

- بررسی اکوسیستم فین تک در داخل و خارج از کشور
- برگزاری دوره ارزشگذاری استارت‌آپ‌ها برای ارتقاء دانش نیروی انسانی
- بررسی، مذاکره و ارزشگذاری چندین کسب‌وکار نوپا به منظور تشکیل سبد سرمایه‌گذاری جسورانه
- مطالعات جامع در خصوص روش‌های ارزشگذاری شرکت‌های نوپا و قرارداد حقوقی بین کارآفرین و سرمایه‌گذار
- بررسی و مطالعات لازم در حوزه تأمین مالی جمعی جهت همکاری با پلتفرم‌ها فعال در این حوزه
- تکمیل مستندات لازم جهت راه‌اندازی صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه

۱۰-۴-۲- تأمین مالی جمعی

تأمین مالی جمعی به روشی گفته می‌شود که سرمایه‌گذاران متعددی نسبت به تأمین مالی طرح یا ایده‌ای اقدام می‌نمایند. در سال‌های اخیر، پلتفرم‌های تأمین مالی جمعی قابل توجهی در کشور شکل گرفته‌است که در این میان شانس موفقیت پلتفرم‌های فعال در حوزه نیکوکاری بالاتر از انواع دیگر بوده‌است. معمولاً در تأمین مالی جمعی امکان نظارت بر سرمایه‌پذیر (کارآفرین) وجود ندارد. بنابراین برای نظارت بیشتر بر عملکرد پلتفرم‌ها و کارآفرینان حوزه تأمین مالی جمعی، سازمان بورس و نهادهای نظارتی در تلاش بوده‌اند تا با تدوین دستورالعملی، پلتفرم‌های فعال در این حوزه را ملزم کنند تا با نهادهای مالی دارای

مجوز همکاری داشته باشند. شرکت‌های تأمین سرمایه به عنوان یکی از فعال‌ترین نهادهای مالی در داخل کشور، می‌توانند در رکن نهاد مالی در پلتفرم‌های تأمین مالی جمعی مشارکت نمایند. برای این منظور لازم است اساسنامه شرکت‌های تأمین سرمایه اندکی تغییر نماید که پیگیری‌های لازم در خصوص تغییر اساسنامه در حال انجام است.

● ۱۰-۴-۳ سرمایه‌گذاری کالایی

سرمایه‌گذاری کالایی با توجه به ایجاد و راه‌اندازی ابزارهای مالی متنوع در سال‌های اخیر، از جذابیت قابل توجهی میان سرمایه‌گذاران برخوردار بوده چرا که علاوه بر کسب سود، امکان پوشش ریسک را نیز برای سرمایه‌گذاران فراهم آورده است و از این لحاظ نسبت به بازار سهام برتری دارد. در این راستا شرکت تامین سرمایه بانک ملت در حوزه سرمایه‌گذاری‌های جایگزین در تلاش است تا با استفاده از ابزارهای مالی موجود و همچنین راه‌اندازی ابزارهای مالی جدید در این حوزه، علاوه بر کسب سود، به پوشش ریسک دارایی‌های شرکت کمک می‌کند. در این میان طلا و زعفران به دلیل وجود ابزارهای مالی استاندارد و متنوع از اولویت برخوردار بوده همچنانکه بررسی و امکان‌سنجی سرمایه‌گذاری در سایر حوزه‌های کالایی نیز در دستور کار قرار دارد.

● ۱۰-۴-۳-۱ طلا

سرمایه‌گذاری در حوزه فلزات گران‌بها به ویژه طلا با توجه به قابلیت‌های مهم از جمله پوشش ریسک تورم، متنوع‌سازی پورتفوی سرمایه‌گذاری و قابلیت حفظ ارزش به عنوان یک کالای بادوام از دیرباز مورد توجه سرمایه‌گذاران حوزه کالایی بوده است. در این میان بورس کالا با راه‌اندازی انبار گواهی سپرده سکه طلا، اقدام به استانداردسازی این ابزار مالی در بورس نموده است. در سال ۱۳۹۷ در حدود شش میلیون سکه پیش‌فروش شده توسط بانک مرکزی تحویل داده شد. با عرضه این تعداد سکه در بازار سبب شد تا نیاز به انبارهای گواهی سپرده طلا جهت حفاظت و امکان معاملات آنلاین سکه بیش از پیش احساس شود. لذا ایجاد انبارهای جدید و توسعه ظرفیت انبارهای موجود در دستور کار مجموعه‌ها قرار گرفت به نحوی که مجموع ظرفیت انبارهای گواهی سپرده سکه از ۹۰ هزار گواهی در ابتدای سال ۱۳۹۷ به تعداد ۲۷۰ هزار گواهی در پایان سال افزایش یافت، همچنین با توسعه بازار میانگین مجموع ارزش و حجم معاملات روزانه گواهی سپرده در سال ۹۷ به ترتیب برابر ۷,۱۰۲ میلیارد تومان و ۱۸,۳۳۲ گواهی سپرده بوده است. در بخش صندوق‌های سرمایه‌گذاری کالایی با پشتوانه طلا در سال ۱۳۹۷، صندوق عیار توسط یک کارگزاری غیربانکی در خرداد ماه ۹۷ راه‌اندازی شد. همچنین مجموع ارزش دارایی صندوق‌های سرمایه‌گذاری حوزه طلا از حدود ۶۰ میلیارد تومان به بیش از ۴۷۰ میلیارد تومان افزایش یافته است. شرکت تأمین سرمایه بانک ملت با هدف بهره‌برداری از فرصت سرمایه‌گذاری ایجاد شده در این حوزه، در ابتدا با همکاری شرکت صرافی ملت و در ادامه با همکاری بانک ملت، اقدامات مثبتی در زمینه راه‌اندازی انبار گواهی سپرده طلای ملت صورت داد. همچنین در زمینه راه‌اندازی صندوق‌های سرمایه‌گذاری طلا با توجه به محدودیت‌های اعمال شده از جانب بانک مرکزی، مطالعات و اقدامات اولیه صورت گرفته است تا در صورت برطرف شدن موانع، صندوق مذکور سریعاً راه‌اندازی گردد. در ادامه



اهم اقدامات انجام شده در سال ۱۳۹۷ در زمینه سرمایه‌گذاری‌های حوزه طلا ذکر شده است:

۱. مطالعه و تدوین استراتژی‌های مناسب سرمایه‌گذاری در معاملات آتی سکه طلا
۲. تهیه مستندات و پیگیری فرآیند راه‌اندازی انبار گواهی سپرده طلای ملت به همراه شرکت صرافی ملت
۳. همکاری با بانک ملت جهت پیشبرد فرآیند راه‌اندازی انبار گواهی سپرده طلای ملت
۴. امکان‌سنجی و تهیه مستندات لازم جهت انجام فعالیت بازارگردانی بر گواهی سپرده طلا

۱۰-۴-۳-۲- زعفران

زعفران به عنوان یک کالای کشاورزی استراتژیک و صادراتی دارای قابلیت‌های بالای سرمایه‌گذاری می‌باشد. با این حال تا قبل از سال ۱۳۹۵ به دلیل نبود ابزار مالی مناسب و حضور سفته، بازان، امکان سرمایه‌گذاری در این حوزه برای فعالان بازار فراهم نبود. از بهمن ماه سال ۱۳۹۵، زعفران در قالب گواهی سپرده کالایی در بورس کالا مورد معامله قرار گرفت. در ابتدا معاملات از حجم قابل توجهی برخوردار نبود ولی با گذشت زمان و اعتماد بیشتر کشاورزان و سرمایه‌گذاران، حجم معاملات افزایش یافت به طوری که در حال حاضر میانگین روزانه حجم معاملات گواهی سپرده زعفران بالغ بر ۱۰۵ کیلوگرم و به ارزش ۱۲ میلیارد ریال می‌باشد. در ادامه و پس از استقبال فعالان بازار از گواهی سپرده زعفران، بورس کالا نسبت به راه‌اندازی معاملات آتی زعفران از تاریخ ۱۳۹۷/۰۶/۰۲ در بورس کالا اقدام نمود. در حال حاضر میانگین روزانه حجم معاملات قرارداد آتی در حدود ۵۸,۰۰۰ قرارداد به ارزش تقریبی ۷۶۰ میلیارد ریال می‌باشد. در این راستا و پس از موفقیت قراردادهای آتی، اختیار معامله زعفران نیز از تاریخ ۱۳۹۷/۱۲/۱۲ در بورس کالا راه‌اندازی گشته و مورد معامله قرار گرفت.

بررسی فرصت‌های سرمایه‌گذاری در زعفران با توجه به ابزارهای مالی موجود در این حوزه همواره یکی از اولویت‌های شرکت در حوزه سرمایه‌گذاری‌های جایگزین بوده است. در این راستا مطالعات گسترده‌ای در خصوص سرمایه‌گذاری در این حوزه انجام شده و امکان‌سنجی‌های لازم جهت ورود به این بازار صورت گرفته است. اهم اقدامات صورت گرفته در این حوزه به شرح ذیل می‌باشد:

- مطالعه و امکان‌سنجی سرمایه‌گذاری در حوزه زعفران
- مطالعه و امکان‌سنجی انجام فعالیت بازارگردانی بر ابزارهای مالی در حوزه زعفران
- مطالعه و بررسی فرصت‌های آربیتراژی با استفاده از ابزارهای سرمایه‌گذاری در زعفران
- مطالعه و بررسی ابزارهای نوین سرمایه‌گذاری در حوزه زعفران
- شرکت در دوره‌های عملیاتی ابزارهای نوین سرمایه‌گذاری زعفران

۱۰-۴-۴- سرمایه‌گذاری خصوصی

سرمایه‌گذاری خصوصی^{۱۲} 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 کشورهایمانند ترکیه، هند و برزیل و حتی بسیاری از کشورهای آفریقایی توجه ویژه‌ای به این بازار وجود دارد. در ایران با توجه به نقش مهم این ابزار در بهبود فرآیندهای مدیریت دارایی و افزایش نقدشوندگی دارایی‌های منجمد در جهت اصلاح ساختار مالی نهادهای مالی در سال ۱۳۹۷ سازمان بورس و اوراق بهادار اقدام به تصویب دستورالعمل و اساسنامه نمونه صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی نمود که البته به دلیل استمرار محدودیت‌های قانونی در راه تاسیس صندوق‌های جدید توسط شرکت‌های وابسته به بانک‌ها عملاً شرکت‌های تأمین سرمایه به عنوان مهم‌ترین نهادهای مدیریتی صندوق‌های سرمایه‌گذاری از امکان استفاده از آن بی‌بهره ماندند. در صورت رفع موانع قانونی موجود، این ابزار از جمله اولویت‌های عملیاتی شرکت دسته‌بندی می‌شود.

۱۰-۴-۵- تحقیق و توسعه

تحقیق و توسعه یکی از مهم‌ترین واحدهای هر سازمان محسوب شده و در صورت کارکرد مناسب می‌تواند در آینده تأثیر به‌سزایی بر سودآوری سازمان داشته باشد. توسعه محصولات جدید به فراخور نیاز بازار، انجام مطالعات تطبیقی برای راه‌اندازی ابزارهای جدید، انجام مطالعات و تهیه گزارش در مورد مسائل مطروحه از داخل و خارج سازمان و بهبود مستمر فعالیت‌های سازمان از جمله وظایف واحد تحقیق و توسعه است.

وظایف واحد تحقیق و توسعه به دو دسته اصلی تقسیم می‌شود. (۱) وظایفی که از جانب سایر واحدهای عملیاتی و یا متقاضیان خارجی تعریف شده و به صورت موردی انجام می‌پذیرد. (۲) وظایفی که برای پیشبرد اهداف دو حوزه دیگر سرمایه‌گذاری جایگزین یعنی سرمایه‌گذاری جسورانه و سرمایه‌گذاری کلایی به صورت مستمر تعریف شده و در راستای بهبود عملکرد این دو حوزه می‌باشد.

همکاری مستمر بین واحد تحقیق و توسعه و بازاریابی، توانسته است منجر به بهبود مستمر خدمات و سودآوری بیشتر شرکت تأمین سرمایه بانک ملت شود. در این راستا کارگروهی با همراهی واحد بازاریابی و واحد تحقیق و توسعه شکل گرفته و همکاری‌های مورد نیاز تعریف شده و انجام گرفته است.

اهم اقدامات صورت گرفته در سال ۹۷ در حوزه تحقیق و توسعه به شرح زیر می‌باشد:

- انجام مطالعات و بررسی لازم در خصوص راه‌اندازی سبد سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری
- انجام مطالعات و بررسی لازم در خصوص رعایت امنیت اطلاعات با همکاری واحد فناوری اطلاعات
- انجام مطالعات و بررسی لازم در خصوص راه‌اندازی گواهی جایزه
- انجام مطالعات و بررسی لازم در خصوص همکاری در تأسیس بورس بین‌الملل مناطق آزاد
- همکاری در طراحی و راه‌اندازی سامانه سرمایه‌گذاری فراسود



۱۰-۵- بازاریابی و روابط عمومی

با توجه به اهمیت فعالیت‌های بازاریابی در فضای پرقابلیت امروز صنعت تامین سرمایه، در حوزه بازاریابی و روابط عمومی شرکت، علاوه بر فراهم آوردن زیرساخت‌های مورد نیاز جهت توسعه فعالیت‌های بازاریابی و ارتباطی، اقدامات متعددی در جهت اجرای برنامه‌ها صورت پذیرفت که از جمله مهم‌ترین موارد می‌توان به اقدامات زیر اشاره نمود:



حوزه بازاریابی:

- تکمیل و تصویب سند هویت بصری برند شرکت
- تدوین طراحی سند هویت یکپارچه صندوق‌های زیرمجموعه شرکت در راستای برند مادر
- تدوین سند استراتژی سامانه فراسود در راستای استقرار این سامانه در سال ۱۳۹۸
- به‌روزرسانی بروشورهای شرکت با هویت بصری جدید
- بازطراحی سایت شرکت بر اساس هویت تعریف شده و با بهره‌گیری از استانداردهای نوین طراحی وب
- ارزیابی منسجم فعالیت‌های حرفه‌ای و بازاریابی رقبا و به‌روزرسانی بانک اطلاعاتی یکپارچه تحقیقات بازار
- تشکیل جلسات همفکری بازاریابی با فعالان حوزه بازاریابی خدمات مالی در بازار سرمایه

حوزه روابط عمومی:

- مشارکت در نمایشگاه‌های فاینکس ۲۰۱۸ و بانکداری شرکتی
- استقرار واحد ارتباط با مشتریان صندوق‌های سرمایه‌گذاری و آموزش پرسنل واحد مربوطه
- پوشش خبری مصاحبه‌ها و اخبار برجسته شرکت
- اجرای برنامه‌های ارتباط رسانه‌ها در سطح شرکت
- تعامل مستمر با خبرگزاری‌ها و روزنامه‌های اقتصادی و کثیرالانتشار



مدیر صندوق: تامین سرمایه بانک ملت
ضامن نقد شوندگی: بانک ملت (سهامی عام)
شماره تماس: ۰۲۱ - ۸۸۵۵۹۲۱۴
مستقیم صندوق: ۰۲۱ - ۸۸۵۵۹۲۳۴



مدیر صندوق: تامین سرمایه بانک ملت
ضامن نقد شوندگی: بانک ملت (سهامی عام)
شماره تماس: ۰۲۱ - ۸۸۵۵۹۲۱۴
مستقیم صندوق: ۰۲۱ - ۸۸۵۵۹۲۳۴



۱۱- نظام راهبری شرکت

۱۱-۱- هیئت مدیره

اعضای هیئت مدیره شرکت تامین سرمایه بانک ملت عبارت‌اند از:

جدول ۴۰- ترکیب اعضای هیئت مدیره شرکت تامین سرمایه بانک ملت

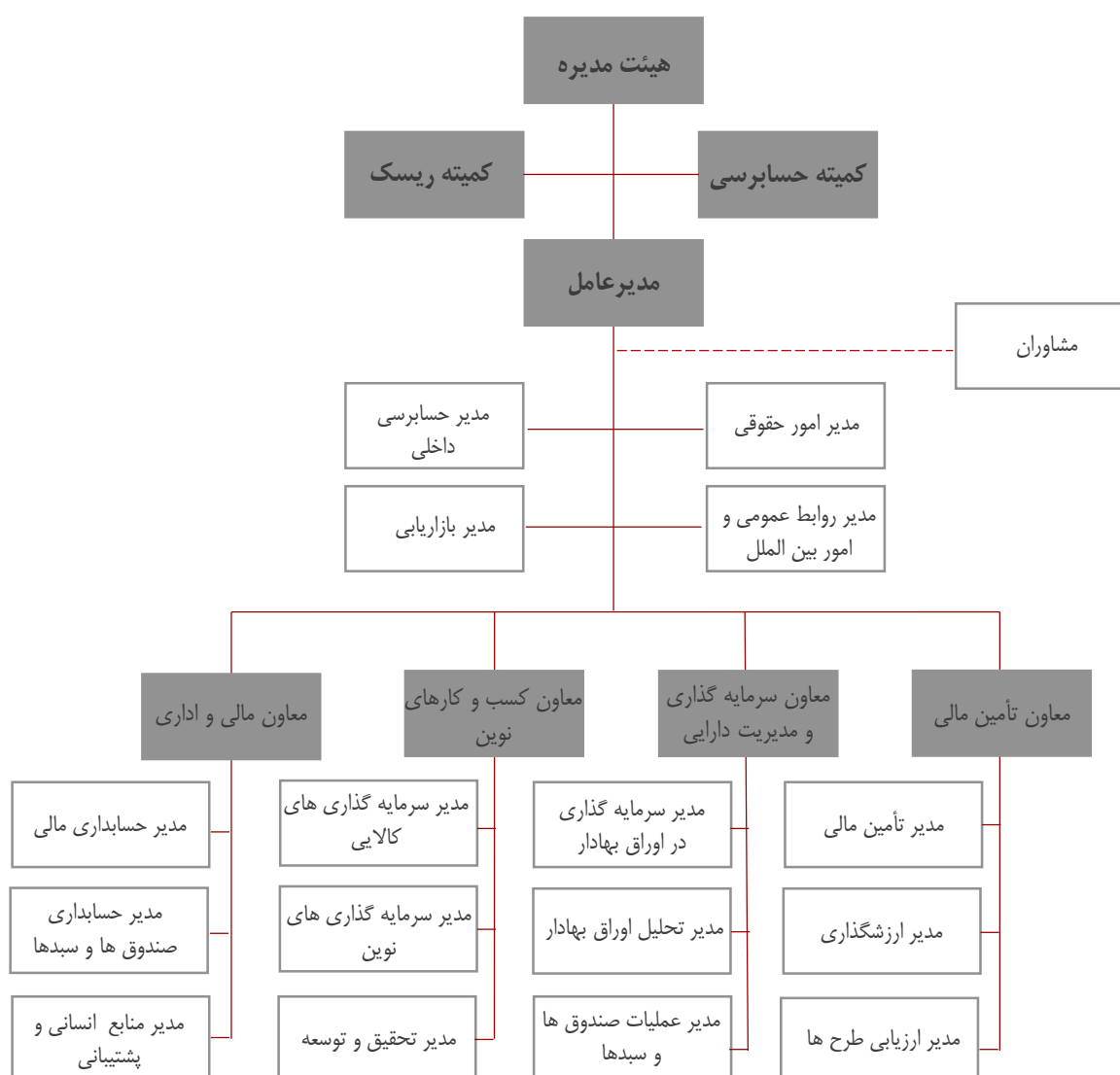
شرکت سرافنی ملت Mellat Exchange Co.	تدبیرگران بهساز ملت TADBIRGARAN BEHSAZ MELLAT	کارگزاری بانک ملت bank mellat brokerage co.	واسطه‌های ملت Mellat Leasing	گروه مالی ملت (سهامی عام)	اعضای هیئت مدیره
—	مازیار فرخی عضو هیئت مدیره	مسعود سلطان زالی مدیر عامل و عضو هیئت مدیره	سید ابوطالب دیبائی نایب رئیس هیئت مدیره	بهمن اسکندری رئیس هیئت مدیره	نمایندگان

در سال مالی مورد گزارش، ۱۴ جلسه هیئت مدیره برگزار شده است.

۱۱-۲- ساختار سازمانی

ساختار سازمانی شرکت در سال ۱۳۹۷ طبق آخرین تغییراتی که در سال ۱۳۹۶ انجام شده بود، به فعالیت خود ادامه داد که بازخوردهای اجرایی از آن، طی سال دریافت شده و اقدامات لازم جهت بهبود هر چه بیشتر در حال انجام است همچنین در سال ۱۳۹۷ بنا به الزامات حاکمیت شرکتی دو واحد مدیریت حسابرسی داخلی و مدیریت ریسک در مجموعه تعریف شد.

شکل ۱۰- ساختار سازمانی شرکت تأمین 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، به نحوی که بالغ بر ۶۵ درصد همکاران شرکت دارای تحصیلات کارشناسی ارشد و بالاتر می‌باشند که ترکیب آن در تاریخ ۱۳۹۷/۱۲/۲۹ در نمایه زیر نمایش داده شده‌است:

جدول ۴۱- ترکیب تحصیلات نیروی انسانی شرکت تأمین سرمایه بانک ملت

تحصیلات	پایان سال ۱۳۹۷	پایان سال ۱۳۹۶
دکتری	۱۱	۱۱
کارشناسی ارشد	۱۶	۱۱
کارشناسی و کمتر	۱۴	۱۷
جمع کل	۴۱	۳۹

۱۱-۴- حسابرسی مستقل و بازرسی قانونی

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

۱۱-۵- بهبود مستمر فرآیندهای سازمانی

پیرو اجرای پروژه مستندسازی فرآیندهای شرکت در سال ۱۳۹۶ که شامل شناسایی تمامی فرآیندهای شرکت در سطح خرد و کلان، شناسایی عارضه‌های فرآیندی و پیشنهادات بهبود این فرآیندها بود در سال ۱۳۹۷ به عنوان نخستین فاز اجرایی، ۲۰ فرآیند موجود که بر اساس سه معیار اهمیت فرآیند، مشکلات فرآیندی و همچنین پیچیدگی در اولویت قرار داشتند، مورد تدقیق و بهینه‌سازی فرآیند قرار گرفتند. همچنین توسعه سیستم مدیریت فرآیند کسب و کار^۳ با هدف مکانیزه کردن فرآیندها و گزارش‌گیری مستمر از نحوه اجرای عملیات از جمله اهداف غایی در بحث «معماری فرآیندهای شرکت» بوده‌است که در سال ۱۳۹۷ بررسی‌های اولیه در جهت استقرار سیستم نرم‌افزاری مدنظر انجام پذیرفته است.

۱۱-۶- شناخت 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 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 متأثر از مولفه‌های تأثیرگذار 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.

۱۱-۶-۱- منابع ریسک شرکت

- **ریسک نرخ بهره:** ریسک نرخ بهره به احتمال کاهش ارزش و عایدی‌های یک دارایی ناشی از تغییرات نرخ بهره اطلاق می‌گردد. شرکت‌های تأمین سرمایه به میزان قابل توجهی در اوراق بهادار با درآمد ثابت سرمایه‌گذاری می‌نمایند و از آنجایی که نوسانات نرخ بهره به میزان قابل توجهی بر ارزش این اوراق اثرگذار است، لذا ریسک نرخ بهره، یکی از ریسک‌های مهم در زمینه فعالیت‌های شرکت‌های تأمین سرمایه به شمار می‌رود.
- **ریسک نقدینگی:** ریسک نقدینگی ریسکی است که به عدم توانایی شرکت در تأمین مالی تعهدات مالی کوتاه مدت و تأمین نیازهای مالی کوتاه مدت شرکت گفته می‌شود و دلایل اصلی آن کمبود نقدینگی و عدم تطابق سررسید دارایی‌ها و تعهدات مالی کوتاه مدت می‌باشد.
- **ریسک اعتباری:** ریسک اعتباری ریسکی است که از عدم انجام تعهدات از جانب مشتریان، همکاران و هر نهاد و شخصی که شرکت با آن‌ها ارتباط تجاری دارد، به وجود می‌آید.
- **ریسک نیروی انسانی:** مهم‌ترین سرمایه هر شرکت نیروی انسانی متخصص و متعهد آن شرکت است و شرکت‌های تأمین سرمایه نیز به دلیل ماهیت فعالیت‌های مالی تخصصی، به دانش نیروهای کارآمد متکی است. لذا رقابت میان شرکت‌های حوزه‌های مالی در جذب نیروهای متخصص، ریسک نیروی انسانی را برای شرکت به وجود می‌آورد.
- **ریسک فناوری:** ریسک عملیاتی و تکنولوژی در شرکت به ریسک عدم توانایی شرکت در انجام صحیح فعالیت‌های آن اطلاق می‌گردد که می‌تواند شامل ایجاد اختلال در سامانه‌های ارائه خدمات به مشتریان، سامانه‌های اطلاعاتی مشتریان، سامانه‌های مالی و مدیریتی باشد.
- **ریسک مقررات:** این ریسک از جانب نهادهای نظارتی و در نتیجه تغییرات ایجاد شده در قوانین و مقررات تأثیرگذار بر فعالیت‌های شرکت به وجود می‌آید. از آنجایی که علاوه بر سازمان بورس اوراق بهادار، بانک مرکزی نیز در تدوین قوانین

و مقررات مربوط به فعالیتهای شرکت‌های تأمین سرمایه مشارکت دارد، لذا این شرکت‌ها بیشتر از سایر نهادهای مالی بازار سرمایه در معرض این ریسک قرار دارند.

■ **ریسک رقابت:** ریسک رقابت به کاهش سهم بازار، درآمد، شهرت و سایر مزایای یک شرکت ناشی از فعالیت سایر رقبا گفته می‌شود. با توجه به رشد کمی و کیفی صنعت تأمین سرمایه و افزایش شاخصه‌های رقابتی موجود، شرکت‌های فعال در این حوزه به میزان قابل توجه در معرض این ریسک قرار دارد.

■ **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 به نوعی 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 ۱۳۹۷/۱۲/۲۹ 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
- افزایش دامنه مشارکت راهبردی با مجموعه‌های توانمند جهت تأمین مالی پروژه‌ها
- افزایش تنوع در ابزارهای تأمین مالی شرکت

توسعه خدمات مدیریت دارایی

- بهره‌برداری از سامانه فراسود در جهت حفظ و افزایش تعداد مشتریان صندوق‌های سرمایه‌گذاری
- 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
- به کارگیری روش‌های نوین ارزشگذاری و فعالیت



کسب و کارهای نوین

- تأسیس صندوق‌های سرمایه‌گذاری کالایی (طلا و ...) و جسورانه در صورت رفع محدودیت‌های قانونی موجود
- همکاری با پلت‌فرم‌های تأمین مالی جمعی
- انجام فعالیت بازارگردانی گواهی سپرده طلا و زعفران
- انجام مطالعات و تهیه گزارش‌های کاربردی در جهت توسعه فعالیت‌های شرکت

بازاریابی

- عملیاتی‌سازی فاز نخست برنامه برندینگ شرکت
- اجرای برنامه تبلیغات و بازاریابی سامانه سرمایه‌گذاری فراسود
- تدوین برنامه جامع تحقیقات بازار در سطح واحدهای عملیاتی شرکت
- تقویت نقش کانال‌های ارتباطی شرکت با مشتریان حقیقی و حقوقی
- توسعه ارتباط با نهادهای علمی بازاریابی و مشارکت در تدوین سازوکارهای نوآورانه در زمینه بازاریابی مالی

منابع انسانی و پشتیبانی

- بررسی و به‌روزرسانی آیین‌نامه‌های شرکت
- تدوین شرح وظایف و شرایط احراز تمامی مشاغل سازمان
- تدوین، تصویب و پیاده‌سازی سیستم درجه‌بندی شغل و شاغل
- تدوین و اجرای نظام مدیریت عملکرد کارکنان
- طراحی و اجرای برنامه‌های آموزشی کاربردی متناسب با اهداف شرکت