

# كاوش

كندوكاوى در برجسته‌ترين رخدادهائى بازارهاى سرمايه دنيا

سال چهارم | شماره ۳۲ | ۶ مرداد ۱۴۰۳



سازمان بورس و اوراق بهادار  
Securities & Exchange Organization  
اداره امور بين الملل

# بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

تدوین و انتشار اداره امور بین‌الملل سازمان بورس و اوراق بهادار  
راهبری دکتر حسین محمدی، مشاور عالی و جانشین رییس سازمان در حوزه فناوری اطلاعات و امور بین‌الملل  
نظارت کریم کریمی، رئیس اداره امور بین‌الملل سازمان  
همکاران این شماره شادی نحیفی، امین نجاری و مینا صادقی

مطالب این نشریه لزوماً انعکاس نظرات سازمان بورس و اوراق بهادار ایران نیست.  
نشریه کاوش از دریافت مقاله‌ها و اخبار مناسب استقبال می‌کند.  
نشریه در دخل، تصرف و تلخیص مقاله‌ها آزاد است.  
نقل مطالب با ذکر مأخذ مانعی ندارد.  
در صورت تمایل به دریافت اطلاعات تکمیلی در خصوص هر یک از موضوعات مطرح شده در نشریه و یا ثبت هر گونه بازخورد، از نظرات شما استقبال خواهیم کرد.

نشانی نشریه: تهران، تقاطع خیابان مطهری و قائم مقام فراهانی، ساختمان بورس و اوراق بهادار، طبقه چهاردهم،

اداره امور بین‌الملل

تلفن: ۰۲۱ - ۸۴۰۸۳۷۴۷

نشانی اینترنتی: [www.seo.ir](http://www.seo.ir)

پست الکترونیک: [intl@seo.ir](mailto:intl@seo.ir)

# فهرست



بزرگاری هشتمین دوره هفته جهانی سرمایه‌گذار آیسکو در ۲۰۲۴

۳



انتشار مقاله اکولوژی بازارگردان خودکار



گزارش FSB در مورد تأثیر اصلاحات نظارتی مالی  
کشورهای G20 بر اوراق بهادار سازی

۵



انتشار سومین گزارش فصلی ۲۰۲۴  
انجمن بین‌المللی بازار سرمایه



توصیه‌های FSB برای افزایش قابلیت همکاری  
در حوزه چارچوب داده‌های مربوط به پرداخت‌های فرامرزی

۷



## برگزاری هشتمین دوره هفته جهانی سرمایه‌گذار آیسکو در سال ۲۰۲۴

اعضای IOSCO در زمینه آموزش و حمایت از سرمایه‌گذاران را بر عهده دارد. با شروع هفته جهانی سرمایه‌گذار در ۷ اکتبر ۲۰۲۴، سازمان‌هایی که بیش از ۱۰۰ حوزه قضایی را نمایندگی می‌کنند گرد هم می‌آیند تا به افزایش آگاهی در مورد موضوعات پرطرفداری که سرمایه‌گذاران در سراسر جهان را تحت تاثیر قرار می‌دهند، بپردازند. موضوعات اصلی:

- فناوری مالی و دیجیتال؛
  - دارایی‌های رمزنگاری شده؛
  - ثبات مالی.
- موضوعات مباحثه و کارگاه‌ها:
- جلوگیری از کلاهبرداری؛
  - تاب‌آوری سرمایه‌گذار؛
  - مبانی سرمایه‌گذاری

هفته جهانی سرمایه‌گذار آیسکو در سال ۲۰۲۴ با تمرکز بر فناوری مالی (فین‌تک)، دارایی‌های رمزنگاری شده و صنعت مالی پایدار برگزار خواهد شد.

هفته جهانی سرمایه‌گذار (WIW) یک کمپین جهانی و یک هفته‌ای برای افزایش آگاهی نسبت به اهمیت آموزش و حمایت از سرمایه‌گذاران و تأکید بر ابتکارات مختلف نهادهای ناظر بر بازار سرمایه در این دو حوزه حیاتی است. اهداف اصلی WIW:

الف) انتشار پیام‌های کلیدی در راستای تقویت آموزش سرمایه‌گذار، حمایت از سرمایه‌گذار و سواد مالی؛

ب) ایجاد فرصت یادگیری برای سرمایه‌گذاران.

این کمپین همچنین وظیفه تقویت همکاری بین



روند پذیرش این تکنولوژی و تطبیق کاربران و حجم معاملات AMM استفاده شده است. با توجه به گستره AMM های موجود و تنوع طرح‌های آن، این گزارش به مطالعه موردی روی چهار پلتفرم Balancer و Sushiswap، Curve، Uniswap (که از ارائه‌دهندگان AMM هستند) پرداخته و طراحی این AMM ها از نظر محصولات یا خدمات، حاکمیت و مشوق‌های مشارکت را شرح می‌دهد.

نهاد ناظر بر بازار سرمایه اونتاریو (کانادا) با همکاری بانک کانادا، در ۱۱ ژوئیه ۲۰۲۴، مقاله‌ای (برای بحث بیشتر)، با موضوع بازارگردان خودکار منتشر کرد. این مقاله اکولوژی بازارگردان خودکار (AMM) را توصیف می‌کند که محبوب‌ترین مدل معاملاتی غیرمتمرکز برای قیمت‌گذاری و معامله دارایی‌های رمزنگاری شده در مباحث مالی غیرمتمرکز هستند. در این مطالعه از داده‌های بلاکچین برای شناسایی



1. Discussion Paper
2. Automated Market Maker



## گزارش FSB در مورد تأثیر اصلاحات نظارتی مالی کشورهای G20 بر اوراق بهادارسازی



این گزارش بر تو صیه‌های حداقلی آیسکو و کمیته نظارت بانکی بازل (BCBS)<sup>۳</sup> ناظر بر الزامات احتیاطی بانکها در خصوص ریسک‌های موجود در فرایند اوراق بهادارسازی<sup>۴</sup> تمرکز دارد. اصلاحات نظارتی مالی کشورهای G20 بر اوراق بهادارسازی،

با هدف رسیدگی به نقاط آسیب‌پذیری موجود در بازار اوراق بهادارسازی (که منجر به تشدید زیان‌های حاصل از بحران مالی جهانی ۲۰۰۸ (GFC) شد)، انجام شده است.

ارزیابی‌ها حاکی از آن است که ریسک ریتنشن<sup>۵</sup> (یک استراتژی مدیریت ریسک

است که می‌تواند برای مدیریت و کاهش اثرات مالی ریسک‌های خاص مورد استفاده قرار گیرد) و الزامات احتیاطی بالاتر، تاب‌آوری بازار اوراق بهادارسازی را افزایش داده است، بدون اینکه باعث آسیب جدی بر تأمین مالی برای اقتصاد شده باشد؛

اصلاحات انجام شده به توزیع مجدد ریسک از بانکها به بخش واسطه‌گری مالی غیربانکی<sup>۶</sup> (NBFI) کمک کرده است؛  
گزارش نهایی در پایان سال ۲۰۲۴، پس از انجام بررسی‌های بیشتر (شامل بررسی بازخورد حاصل از انتشار گزارش اولیه) منتشر خواهد شد.



3. Basel Committee on Banking Supervision
4. Securitization
5. Risk Retention
6. Non-Bank Financial Intermediation



Assessment of Market  
Practice & Regulatory Policy  
10 July 2024 | Third Quarter  
Issue 74 | Editor: Paul Richards

# ICMA Quarterly Report



# ICMA

International  
Capital  
Market  
Association

#### Inside this issue:

ICMA's role and priorities in ever-changing markets

Increasing focus on NBFIs: where next?

The debate about EU policy on Capital Markets Union

Primary market developments

Secondary market developments

Repo and collateral market developments

Sustainable finance developments

FinTech and digitalisation developments



## انتشار سومین گزارش فصلی ۲۰۲۴ انجمن بین‌المللی بازار سرمایه (ICMA)

سرمایه‌گذاران، فراهم‌آورندگان زیرساخت‌های بازار سرمایه<sup>۸</sup>، بانک‌های مرکزی و شرکت‌های حقوقی در سراسر جهان، متعهد است. ICMA در حال حاضر بیش از ۶۲۰ عضو در ۶۸ کشور در سراسر جهان دارد و سه حوزه اصلی فعالیت خود را بازارهای اولیه، بازارهای ثانویه، ریپو و وثیقه (با دو موضوع متقابل پایداری مالی و فین‌تک) اولویت‌بندی کرده است.

مأموریت ICMA ترویج بازارهای با تاب‌آوری بالا و عملکرد خوب اوراق بدهی بین‌المللی است که برای تأمین مالی، رشد و توسعه پایدار اقتصادی ضروری هستند و مقر آن در سوئیس است. این انجمن نسبت به پاسخ‌گویی به نیازهای طیف گسترده‌ای از اعضای خود شامل ناشران بخش دولتی و خصوصی، واسطه‌های مالی، مدیران دارایی و سایر

7. International Capital Market Association  
8. Capital Market Infrastructure Providers



## توصیه‌های FSB برای افزایش قابلیت همکاری در حوزه چارچوب داده‌های مربوط به پرداخت‌های فرامرزی

اهداف کمی در سال ۲۰۲۷، است.

- از جمله پیشنهادات مطرح شده در این خصوص ایجاد یک انجمن برای همکاری بین بخشی در مورد داده‌های مربوط به پرداخت‌های فرامرزی است تا اطمینان حاصل شود که توصیه‌ها به شیوه‌ای هماهنگ پیش برده می‌شوند؛
- این گزارش، بخشی از تلاش‌های FSB برای اولویت قرار دادن کار و تقویت مشارکت بخش خصوصی تحت نقشه راه پرداخت‌های فرامرزی G20 است.

هیأت ثبات مالی (FSB) توصیه‌های پیشنهادی خود برای ترویج همسویی بیشتر در چارچوب داده‌های مربوط به پرداخت‌های فرامرزی و ثبات در قانون‌گذاری و نظارت بر ارائه‌دهندگان خدمات پرداخت بانکی و غیربانکی را در ۱۶ ژوئیه ۲۰۲۴ برای عموم منتشر کرد.

هدف از این گزارش‌ها پیشبرد اقدامات اولویت‌دار تعیین شده در نقشه راه G20 برای رسیدگی به اصطکاک‌های قانونی و نظارتی در پرداخت‌های فرامرزی در راستای دستیابی به

