

كاوش

كندوكاوى در برجسته‌ترين رخدادهائى بازارهاى سرمايه دنيا

سال چهارم | شماره ۳۰ | ۴ تير ۱۴۰۳



سازمان بورس و اوراق بهادار
Securities & Exchange Organization
اداره امور بين‌الملل

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

اداره امور بین‌الملل

تلفن: ۰۲۱ - ۸۴۰۸۳۷۰۷

نشانی اینترنتی: www.seo.ir

پست الکترونیک: intl@seo.ir

فهرست



توصیه‌های ESMA برای بازارهای سرمایه قوی در اتحادیه اروپا

۳

۴

انتشار اصول بازارهای داوطلبانه کریپتو - خزانه‌داری آمریکا



انتشار برنامه کاری کمیته CPMI از BIS5 در ۲۰۲۴-۲۰۲۵

۵

۶

پروژه‌های فرامرزی، هوش مصنوعی و ریسک‌های اقلیمی



بررسی آسیب‌پذیری‌ها در بازارهای تأمین مالی کوتاه‌مدت توسط FSB

۶



- نهاد ناظر بر بازار بورس و اوراق بهادار اروپا^۱ (ESMA)، پس از اشاره به کاهش سهم اروپا در بازار سرمایه جهانی، ۲۰ توصیه برای تقویت بازارهای سرمایه اتحادیه اروپا منتشر کرده است. بر اساس این گزارش، علی‌رغم امکان فعالیت بورس‌ها در کل اتحادیه اروپا، بورس‌ها همچنان در سطح ملی به فعالیت خود ادامه می‌دهند. و این تکه‌تکه شدن نقدینگی اثرات مخربی را به ویژه برای سهام‌های کوچکتر در پی دارد. این در حالی است که پیچیدگی فرآیند تسویه وجوه، از افزایش هزینه وارد بر فعالان بازار و سرمایه‌گذاران خبر می‌دهد. این توصیه‌ها، موارد زیر را شامل می‌شوند:
- داشتن بازارهای متعدد به توسعه خود در سطح اتحادیه اروپا با اندازه مناسب و نقدینگی کافی، در راستای جذب سرمایه‌گذاران اتحادیه اروپا و سرمایه‌گذاران بین‌المللی، که بر اساس اندازه یا نیازها، بر صنایع تخصصی یا حیاتی اتحادیه اروپا (برای مثال، SMEs) متمرکز هستند؛
- حذف موانع محدودکننده همکاری و برقراری اتحاد بهتر بین کشورها، و در عین حال حمایت از راه حل‌های موجود برای افزایش قابلیت همکاری، کارایی و اثر شبکه‌ای (Network Effect) بین سیستم‌ها؛
- بررسی تعهدات نظارتی برای شرکت‌های پذیرفته شده در بورس در مقایسه با تعهدات

1. European Securities and Markets Authority

اصول تبدیل شود، به نحوی که فرآیند قانون‌گذاری در چارچوب اتحادیه اروپا بر انتخاب‌های سیاسی استراتژیک تمرکز داشته باشد و کارهای فنی به ESMA منتقل شود، همچنین بهتر است قدرت ESMA برای انجام توسعه و پیشنهاد اعمال تغییرات در قوانین فنی موجود افزایش پیدا کند؛

- تسهیل همکاری بیشتر و اقدامات نظارتی مشترک بین NCA ها^۲ به ویژه در شرکت های بزرگ و فرامرزی.

شرکت‌های غیربورسی، با تمرکز بر ایجاد اکوسیستم حمایتی برای راهنمایی شرکت‌های پذیرفته شده در بورس، در خلال فرآیند پذیرش؛

- پرهیز از عوامل بازدارنده که ممکن است شرکت‌ها را از لیست شدن منصرف کند، مانند معرفی الزامات جدید که در راستای حمایت از سرمایه‌گذار نیستند اما در عین حال به صرف ورود به فرآیند پذیرش، خود به خود فعال می‌شوند.
- قانون‌گذاری باید به یک رویکرد مبتنی بر



انتشار اصول بازارهای داوطلبانه کربن توسط وزارت خزانه‌داری آمریکا



تأکید می‌کند. این اصول بر صحت امتیازی که یک صنعت در زمینه انتشار گازهای گلخانه‌ای دریافت می‌کند، تمرکز دارد و با درخواست از وزارت کشاورزی ایالات متحده، منتشر شده و هدف آن جمع‌آوری بازخوردهای مربوط به پروتکل‌های مورد استفاده در VCM است.

وزارت خزانه‌داری آمریکا اصول جدیدی را برای مشارکت مسئولانه در بازارهای داوطلبانه کربن^۳ اعلام کرده است که بر استفاده از VCM های با وثاقت بالا به عنوان وسیله‌ای کلیدی در کاهش انتشار گازهای گلخانه‌ای و دستیابی به مرحله عدم انتشار این گازها در سطح جهانی تا سال ۲۰۵۰

2. National Communication Association
3. VCM: Voluntary Carbon Markets



کمیته پرداختها و زیرساختهای بازار^۵ (CPMI)، برنامه کاری خود را برای سالهای ۲۰۲۴-۲۰۲۵ با تأکید بر زیانهای غیرنکولی و معاملات مارچین منتشر نمود.

اولویتهای برنامه اعلام شده در خصوص سیاست، تنظیم استاندارد، اجرا و فعالیتهای تحلیلی به شرح زیر است:

- مدیریت ریسک زیرساختهای بازار مالی
 - شیوههای پرداختن به ضررهای غیرنکولی
 - معاملات مارچین در بازارهای با سیستم تسویه مرکزی
 - تابآوری سایبری و عملیاتی
 - کاهش ریسک و تسویه ارزهای خارجی
- افزایش پرداختهای فرامرزی
 - اولویتهای تحت برنامه پرداختهای فرامرزی G20، با تأکید ویژه بر اتصال سیستمهای پرداخت سریع
- نوآوری دیجیتال در پرداخت و تسویه وجوه
 - توکنایزشن در زمینه پول و پرداخت
 - عملکرد ارزهای دیجیتال بین بانکهای مرکزی کشورهای مختلف
 - همکاری بانکهای مرکزی
 - ترتیبات استیبل کوینهای چند ارزی و بر پایه دارایی ثابت



4. Bank for International Settlements
5. Committee on Payment and Market Infrastructure



پرداخت‌های فرامرزی، هوش مصنوعی و ریسک‌های اقلیمی

از جمله افزایش مواجهه بانک‌ها با بدهی‌های دولتی، که بر نیاز به نظارت دقیق‌تر تأکید داشت، بحث کرد. گروه مشورتی همچنین موضوع چگونگی همکاری با FSB در زمینه بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه را نیز، بررسی کرد.

گروه مشورتی منطقه‌ای هیأت ثبات مالی (FSB) برای کشورهای جنوب صحرای آفریقا در داکار، سنگال تشکیل جلسه داد. این گروه نسخه به‌روزرسانی شده برنامه کاری FSB را مورد بررسی قرار داد و درباره تحولات و آسیب‌پذیری‌های اخیر بازار اقتصادی و مالی،



سرمایه و عدم شفافیت بازار آسیب‌پذیر خواهند بود. این گزارش ضمن پیشنهاد اصلاحاتی برای افزایش تاب‌آوری بازار، از جمله بهبود ساختار بازار، افزایش شفافیت، و گسترش بازارهای رییوی خصوصی، اذعان داشته است که این اصلاحات به تنهایی کافی نبوده و باید متناسب با شرایط هر کشور به صورت خاص تنظیم شوند.

FSB طی گزارشی، نقاط آسیب‌پذیر در بازار اوراق تجاری (CP) و گواهی سپرده قابل مذاکره (CD) را مشخص کرده است. نتایج این گزارش حاکی از آن است که این بازارها در شرایط عادی عملکرد مناسبی از خود نشان می‌دهند، اما در شرایط استرس بازار، با مشکل نقدشوندگی مواجه هستند و در نقاط مربوط به فعالیت محدود بازار ثانویه، تمرکز