

شش ماهه منتهی به
۳۱ شهریور ماه ۱۳۹۹

گزارش تفسیری مدیریت
شرکت تأمین سرمایه نوین
(سهامی عام)



تأمین سرمایه نوین
NOVIN Investment Bank



تأمین سرمایه نوین
(شرکت سهامی عام)
NOVIN Investment Bank

تاریخ:

شماره:

پیوست:

این گزارش با هدف تحلیل و تفسیر واقع‌گرایانه از برنامه‌های آتی، چشم‌اندازها و استراتژی‌های تحقق اهداف با در نظر گرفتن فعالیت‌های گذشته و هماهنگ با واقعیت‌های موجود، ارائه و اثرات آنها در آینده تا حدی که در موقعیت فعلی می‌توان پیش‌بینی نمود، تحلیل و در تاریخ ۱۳۹۹/۰۷/۳۰ به تایید اعضای هیأت مدیره شرکت، به شرح ذیل، رسیده است.

اعضاء	سمت	نام نماینده اشخاص حقوقی	اعضای هیأت‌مدیره و مدیرعامل
	رئیس هیأت‌مدیره - غیرموظف	علی سعیدی	شرکت بانک اقتصاد نوین (سهامی عام)
	نائب رئیس هیأت‌مدیره - غیرموظف	نیما محمدی تودشکی	شرکت خدمات مالی و اعتباری راه اقتصاد نوین (سهامی خاص)
	عضو هیأت‌مدیره - غیرموظف	محمدرضا بروجی	شرکت اعتباری ملل (سهامی عام)
	عضو هیأت‌مدیره - غیرموظف	عباس ابراهیمی	شرکت لیزینگ اقتصاد نوین (سهامی خاص)
	عضو هیأت‌مدیره - غیرموظف	حمید دیانت بی	شرکت سرمایه‌گذاری ساختمان ایران (سهامی عام)
	عضو هیأت‌مدیره - غیرموظف	سعید پداغی	شرکت توسعه صنایع بهشهر (سهامی عام)
	مدیرعامل و عضو هیأت‌مدیره - موظف	داوود رزاقی	شرکت سرمایه‌گذاری عمران و توسعه پایدار ایرانیان (سهامی خاص)



فهرست

۵	۱- ماهیت کسب و کار
۵	۱-۱. معرفی صنعت بانکداری سرمایه‌گذاری
۵	۱-۲. تاریخچه و موضوع فعالیت شرکت تأمین سرمایه نوین
۵	۱-۲-۱. تاریخچه
۶	۱-۲-۲. موضوع فعالیت
۶	۱-۲-۳. خدمات
۷	۱-۲-۴. عملکرد تأمین سرمایه‌ها در جهان و ایران در سال ۱۳۹۹
۸	۱-۲-۵. پیش‌بینی عملکرد آتی تأمین سرمایه‌ها در ایران
۸	۱-۳. سرمایه شرکت و ترکیب سهامداران
۹	۱-۴. جایگاه شرکت در صنعت
۱۰	۱-۴-۱. از منظر سرمایه
۱۰	۱-۴-۲. از منظر درآمد عملیاتی و سود خالص
۱۲	۱-۴-۳. از منظر بازده حقوق صاحبان سهام
۱۳	۱-۴-۴. از منظر تعهدات پذیرهنویسی و بازارگردانی
۱۵	۱-۵. هیئت‌مدیره و مدیرعامل
۱۶	۱-۶. حاکمیت شرکتی
۱۷	۱-۱-۶. کمیته تخصصی حسابرسی
۱۷	۲-۱-۶. کمیته مدیریت ریسک
۱۸	۳-۱-۶. کمیته سرمایه‌گذاری
۱۸	۴-۱-۶. کمیته تدوین و توسعه ابزارهای مالی
۱۸	۵-۱-۶. کمیته انتصابات
۱۹	۶-۱-۶. کمیته جبران خدمات
۲۰	۱-۷. اطلاعات مدیران اجرایی شرکت
۲۱	۱-۸. قوانین و مقررات مؤثر بر فعالیت‌های شرکت
۲۲	۲- چشم‌انداز، مأموریت، اصول، ارزش‌ها و استراتژی‌ها
۲۲	۲-۱. چشم‌انداز
۲۲	۲-۲. مأموریت

۲۲	۲-۳. اصول و ارزش‌ها
۲۳	۲-۴. مسئولیت اجتماعی
۲۳	۲-۵. استراتژی‌ها
۲۵	۲-۶. تطابق استراتژی با روندهای اصلی
۲۸	۳- مهم‌ترین منابع، ریسک‌ها و روابط
۲۸	۳-۱. ریسک‌ها و استراتژی‌های شرکت جهت مدیریت ریسک
۲۹	۳-۱-۱. ریسک تغییر قوانین و مقررات
۳۰	۳-۱-۲. ریسک نرخ بهره
۳۰	۳-۱-۳. ریسک اعتباری
۳۱	۳-۱-۴. ریسک بازار
۳۲	۳-۱-۵. ریسک شرایط بین الملل
۳۳	۳-۱-۶. ریسک نقدینگی
۳۳	۳-۱-۷. ریسک نوسانات بازارهای موازی
۳۴	۳-۱-۸. ریسک عملیاتی
۳۴	۳-۱-۹. ریسک شهرت
۳۴	۳-۱-۱۰. ریسک سهم از بازار
۳۶	۳-۲. روابط مهم با ذینفعان و چگونگی احتمال تاثیر این روابط بر عملکرد و ارزش و ریسک شرکت
۳۸	۳-۳. عوامل برون سازمانی مؤثر بر فعالیت شرکت
۳۸	۳-۴. منابع مالی و غیرمالی مهم در دسترس شرکت
۳۸	۳-۴-۱. منابع مالی در دسترس شرکت
۳۹	۳-۴-۲. سرمایه انسانی و فکری شرکت
۴۰	۴- نتایج عملکرد مالی و عملیاتی و چشم اندازها
۴۰	۴-۱. مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سیدگردانی
۴۳	۴-۲. تأمین مالی و مهندسی مالی
۴۵	۴-۳. مدیریت دارایی در چارچوب بانکداری اختصاصی
۴۷	۴-۴. مدیریت ریسک
۴۹	۵- عملکرد و وضعیت مالی شرکت تأمین سرمایه نوین

- ۵-۱. خلاصه عملکرد شرکت تأمین سرمایه نوین ۴۹
- ۵-۲. تحلیل بدهی‌های شرکت ۵۱
- ۵-۳. تعهدات سرمایه‌ای شرکت ۵۲
- ۵-۴. وضعیت مالیاتی شرکت ۵۳
- ۵-۵. تحلیل عملکرد واقعی شش ماهه نخست ۱۳۹۹ در مقایسه با بودجه مصوب ۵۳
- ۵-۶. پیش‌بینی صورت سود و زیان و مفروضات آن ۵۴
- ۵-۷. اطلاعات مربوط به معامله با اشخاص وابسته ۵۶
- ۵-۸. تحلیل ساختار سرمایه شرکت ۵۶
- ۵-۹. نقدینگی و جریان‌های نقدی ۵۷
- ۵-۱۰. تحلیل رتبه اعتباری و نسبت‌های مالی ۵۷
- ۵-۱۱. سیاست‌های تأمین منابع مالی ۵۸

۱- ماهیت کسب و کار

۱-۱. معرفی صنعت بانکداری سرمایه‌گذاری

هدف بازارهای مالی در عالی‌ترین سطح، تسهیل حرکت و انتقال وجوه از پس اندازکنندگان و دارندگان مازاد وجوه به سرمایه‌پذیران و نیازمندان وجوه است. یکی از ارکان بازارهای مالی برای تحقق این امر، نهادهای مالی هستند که هر یک به نحوی فرآیند سرمایه‌گذاری و تخصیص سرمایه را تسهیل می‌کنند. شرکت‌های تأمین سرمایه، یکی از این نهادهای مالی هستند که فعالیت اساسی آن‌ها، در تعهد پذیرهنویسی اوراق بهادار تازه منتشرشده است که آن‌ها را از سایر نهادهای مالی متمایز می‌کند.

صنعت بانکداری سرمایه‌گذاری^۱ یکی از بخش‌های اقتصادی خدمات‌محور است که با ارائه خدمات پذیرهنویسی انواع اوراق بهادار و مدیریت دارایی‌ها، امکان تأمین مالی از طریق بازار سرمایه را برای بنگاه‌های اقتصادی به صورت مستقیم تسهیل می‌نماید. در ایران، برای نخستین بار در قانون بازار اوراق بهادار مصوب سال ۱۳۸۴، از بانک‌های سرمایه‌گذاری، تحت عنوان شرکت‌های "تأمین سرمایه" نام برده‌شد. به موجب بند ۱۸ ماده ۱ این قانون، منظور از تأمین سرمایه شرکتی است که به‌عنوان واسطه بین ناشر اوراق بهادار و عامه سرمایه‌گذاران فعالیت می‌کند و می‌تواند فعالیت‌های کارگزاری، معامله‌گری، بازارگردانی، مشاوره، سبدگردانی، پذیرهنویسی، تعهدپذیرهنویسی و فعالیت‌های مشابه را با اخذ مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار انجام دهد.

۱-۲. تاریخچه و موضوع فعالیت شرکت تأمین سرمایه نوین

۱-۲-۱. تاریخچه

شرکت تأمین سرمایه نوین به عنوان نخستین تأمین سرمایه در ایران، در سال ۱۳۸۵ تأسیس و در تاریخ ۱۳۸۷/۰۱/۱۸ تحت شماره ۳۲۱۷۵۲ نزد اداره ثبت شرکت‌ها و مؤسسات غیرتجاری تهران ثبت گردید. این شرکت در تاریخ ۱۳۸۷/۰۱/۲۸، با شماره ۱۰۵۹۹ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به عنوان یکی از نهادهای مالی تحت نظارت سازمان بورس، ثبت و در تاریخ ۱۳۸۷/۰۱/۳۱ مجوز فعالیت آن از سوی سازمان بورس صادر گردید. به استناد صورت‌جلسه مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۳۹۷/۰۶/۱۹، شرکت از «سهامی خاص» به «سهامی عام» تبدیل شد. تبدیل شرکت در تاریخ ۱۳۹۷/۰۷/۳۰ نزد اداره ثبت شرکت‌ها و مؤسسات غیرتجاری تهران ثبت و در تاریخ ۱۳۹۷/۰۸/۰۵ در روزنامه رسمی شماره ۲۱۴۴۵ درج و منتشر گردید. در تاریخ ۱۳۹۷/۰۴/۰۵، هیئت پذیرش بورس اوراق بهادار تهران با پذیرش شرکت تأمین سرمایه نوین (سهامی خاص) موافقت نمود و در تاریخ ۱۳۹۷/۰۸/۲۲، شرکت تأمین سرمایه نوین (سهامی عام) با نماد "تنوین" در فهرست نرخ‌های بازار دوم بورس اوراق بهادار تهران درج و در تاریخ ۱۳۹۷/۱۲/۲۲ عرضه گردید.

^۱ Investment Banking.

۲-۱. موضوع فعالیت

موضوع فعالیت‌های اصلی و فرعی شرکت مطابق ماده ۳ اساسنامه، به‌طور خلاصه، عبارت است از: ارائه انواع خدمات تأمین مالی، سرمایه‌گذاری و مدیریت دارایی اعم از پذیره‌نویسی، تعهد پذیره‌نویسی، تعهد خرید اوراق بهادار، بازارگردانی، مدیریت دارایی، سبدگردانی، مدیریت، اداره و سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری، بازاریابی و مدیریت فرآیند واگذاری اوراق بهادار، مشاوره ارزشیابی، ادغام و تملک، عرضه و پذیرش سهام شرکت‌ها در بورس و بازارهای خارج از بورس، تجدید ساختار مالی، مدیریت ریسک، تهیه گزارش‌های امکان‌سنجی و کسب و کار، تأمین مالی جمعی و فعالیت‌های مشابه آنها. افزون بر این، شرکت با سرمایه‌گذاری و کنترل شرکت‌های کارگزاری تأمین سرمایه نوین (سهامی خاص) و مشاور سرمایه‌گذاری تأمین سرمایه نوین (سهامی خاص) و نفوذ موثر در شرکت رایان هم‌افزا، به ترتیب معامله‌گری سهام، اوراق با درآمد ثابت و کالا را برای مشتریان خود تسهیل و با ارائه خدمات تحلیل سرمایه‌گذاری و سبدگردانی و تأمین پلتفرم‌های معاملاتی بازار سرمایه و پردازش اطلاعات مالی، نیازهای سرمایه‌گذاری مشتریان خود را تأمین می‌نماید.

مرکز اصلی شرکت واقع در خیابان نلسون ماندلا، بلوار گل آذین، پلاک ۲۳ است.

۳-۲-۱. خدمات

• خدمات مربوط به بازار اولیه، پذیره‌نویسی، تعهد پذیره‌نویسی:

تأمین سرمایه نوین با حضور فعال و شاخص خود در بازارهای مالی از طریق مشاوره در زمینه تعیین نوع اوراق بهادار قابل انتشار و مشخصات آن از قبیل زمان انتشار، قیمت پیشنهادی، نرخ و سررسید اوراق و همچنین آماده‌سازی شرکت‌های ناشر برای پذیرش و پذیره‌نویسی و نیز قبولی سمت متعهد پذیره‌نویس، در بازارها و عرضه‌های اولیه سهام و اوراق بدهی و سایر اوراق بهادار نقش اساسی دارد.

• خدمات مربوط به بازار ثانویه، مشاوره سرمایه‌گذاری، کارگزاری، بازارگردانی:

تأمین سرمایه نوین به عنوان یکی از برترین شرکت‌های صنعت تأمین سرمایه کشور، در بازارهای ثانویه نیز جزو مهمترین ارکان بازار سرمایه محسوب می‌شود و با انجام فعالیت‌های مهمی از جمله بازارگردانی در جهت تنظیم عرضه و تقاضای اوراق بهادار معین و تحدید دامنه نوسان قیمت اوراق به داد و ستد می‌پردازد و موجب افزایش نقدشوندگی اوراق بهادار و ایجاد ثبات و پیوستگی در قیمت‌ها می‌شود. همچنین شرکت کارگزاری تأمین سرمایه نوین و شرکت مشاور سرمایه‌گذاری تأمین سرمایه نوین به عنوان شرکت‌های فرعی تأمین سرمایه نوین، به ارائه خدمات کارگزاری و مشاوره در حوزه بازار سرمایه می‌پردازند.

• خدمات مربوط به مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سبدگردانی و مدیریت دارایی در چارچوب بانکداری اختصاصی:

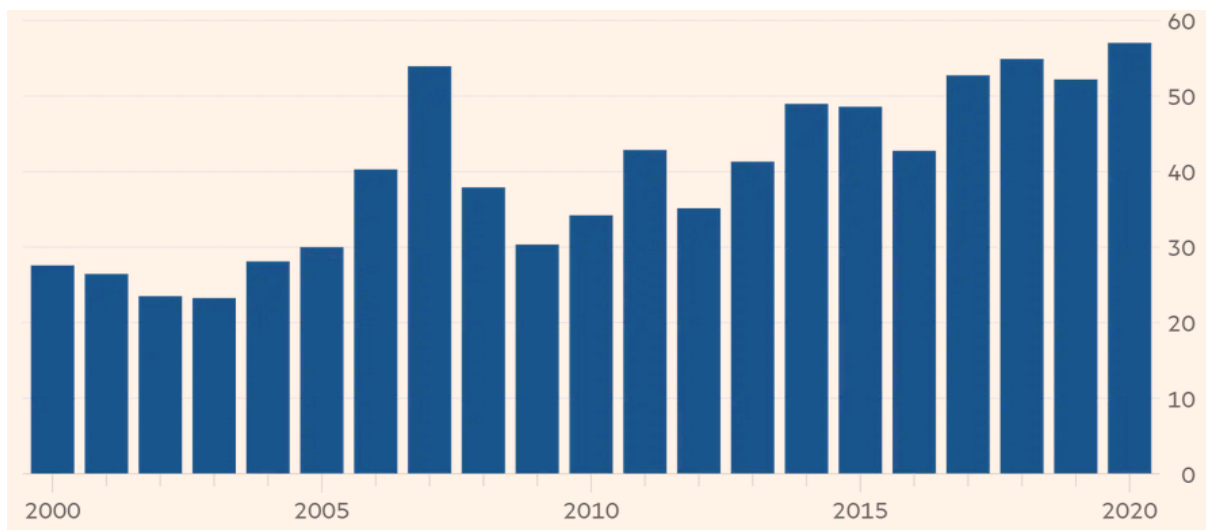
شرکت در نقش مدیر صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سبدگردان و نیز مدیریت دارایی در چارچوب بانکداری اختصاصی به صورت مستقیم در بازارهای مالی کشور نقش آفرینی می‌کند. علاوه بر این شرکت در حوزه‌های مشاوره، تأمین مالی، مهندسی مالی و مدیریت ریسک فعالیت فراگیر دارد.

• خدمات مشاوره ادغام و تملک، تجدید ساختار، ارزشیابی، تأمین مالی پروژه‌ها، انتخاب و طراحی ابزارها و روش‌های مناسب تأمین مالی و مشاوره در حوزه خط‌مشی تأمین مالی؛

• خدمات مهندسی مالی و مدیریت ریسک، طراحی ابزارهای مالی جدید برای مشتریان، تبدیل دارایی‌ها به اوراق بهادار و ...

۴-۲-۱. عملکرد تأمین سرمایه‌ها در جهان و ایران در سال ۱۳۹۹

شیوع ویروس کرونا در جهان به شکلی متفاوت بانک‌های سرمایه‌گذاری دنیا را تحت تاثیر قرار داده است. به طوریکه درآمد این شرکت‌ها در ۶ ماه نخست سال ۲۰۲۰ با افزایش ۹ درصدی نسبت به مدت مشابه سال ۲۰۱۹، به بیش از ۵۷ میلیارد دلار افزایش یافت. اگرچه برخی فعالیت‌های صنعت بانکداری سرمایه‌گذاری همچون ادغام و تملیک در سال ۲۰۲۰ با رکود و افت شدیدی همراه بود ولیکن تشدید کسری بودجه شرکت‌های بین‌المللی و ناگزیری شرکت‌ها به انتشار سهام و اوراق جدید موجب افزایش ۳۰ درصدی درآمد پذیرهنویسی اوراق بدهی و افزایش ۳۷ درصدی درآمد فروش سهام گردید. در این مدت بانک‌های سرمایه‌گذاری توانستند با انتشار بیش از ۸ تریلیون دلار اوراق بدهی، کسری منابع شرکت‌های بزرگ خودرو و هواپیماسازی را از بازار تأمین نموده و سود خوبی را از بازار کرونا عاید صنعت تأمین سرمایه جهان نمایند.



نمودار ۱- منبع: Refinitiv, FT

در ایران نیز سیاست‌های مالی دولت و راهبردهای پولی بانک مرکزی در شرایط کرونایی اقتصاد ایران و محدودیت‌های ناشی از تحریم‌های آمریکا در سال ۹۹ موجب شد تا انتظارات تورمی سرمایه‌گذاران در بازار سرمایه به شدت افزایش یابد و این موضوع در کنار واگذاری باقیمانده سهام دولت در شرکت‌های بورسی موجب شد تا شاخص کل بورس بتواند تا پایان خرداد ماه بیش از ۲,۵ برابر شود و به سطح ۱,۳۰۰ هزار واحدی برسد.

رشد پیوسته نقدینگی و عدم جذابیت بازارهای موازی و کاهش نرخ سود سپرده بانکی در ابتدای سال ۹۹، موجب سرازیر شدن حجم بالایی از سپرده‌های بانکی به بازار سرمایه و رشد قیمت سهام در شش ماهه ابتدایی سال گردید.

۵-۲-۱. پیش‌بینی عملکرد آتی تأمین سرمایه‌ها در ایران

با توجه به افزایش هزینه‌های دولت به دلیل تداوم شیوع کرونا و کاهش شدید درآمدهای ارزی آن، پیش‌بینی می‌شود دولت با کسری بودجه بالایی در سال ۹۹ روبرو باشد و بهترین گزینه برای مدیریت این کسری انتشار اوراق بدهی برای دولت در نظر گرفته شود. از سویی کاهش نرخ سود سپرده و منفی شدن نرخ حقیقی سود نسبت به تورم که در ابتدای سال موجب تحقق انتظارات کاهشی برای سودآوری تأمین سرمایه‌ها گردیده بود، انتظار نمی‌رود که آنچنان پایدار باشد و با توجه به کسری برآوردی بودجه دولت به بیش از ۲۰۰ هزار میلیارد تومان، پیش‌بینی می‌شود حجم فعالیت شرکت‌های تأمین سرمایه در بخش تعهد پذیره‌نویسی اوراق در سال ۱۳۹۹ به طور چشمگیری افزایش و هم‌راستا با افزایش نقدینگی و حجم سپرده‌های بانکی، منابع تحت مدیریت این شرکت‌ها با سرعت رشد نقدینگی با نرخ‌های بهره بالاتری نسبت به ابتدای سال ۱۳۹۹ افزایش داشته باشد.

۳-۱. سرمایه شرکت و ترکیب سهامداران

سرمایه شرکت تأمین سرمایه نوین از ابتدای تأسیس تاکنون از محل مطالبات حال‌شده و آورده نقدی سهامداران و افزایش سرمایه از محل سود انباشته تأمین شده‌است. از جمع کل دارایی‌های شرکت در پایان شهریور ماه ۳۷٪ از محل بدهی و ۶۳٪ آن از محل حقوق مالکانه تأمین شده‌است. سرمایه ثبت شده شرکت در پایان شش ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۶/۳۱ برابر با ۹,۰۰۰ میلیارد ریال بوده است.

جدول ۱: تغییرات سرمایه شرکت از بدو تأسیس تاکنون (مبالغ به میلیون ریال)

سرمایه قبلی	مبلغ افزایش	آخرین سرمایه	تاریخ ثبت	منبع افزایش سرمایه
۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۹۳/۰۶/۱۵	مطالبات و آورده نقدی
۲,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۹۴/۰۹/۲۴	مطالبات و آورده نقدی
۳,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۹۵/۰۶/۱۵	مطالبات و آورده نقدی
۴,۰۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۵,۵۰۰,۰۰۰	۱۳۹۶/۰۵/۰۹	مطالبات و آورده نقدی
۵,۵۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۷,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۹۷/۰۷/۳۰	مطالبات و آورده نقدی
۷,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۹۸/۰۴/۲۳	سود انباشته

فهرست سهامداران عمده شرکت در تاریخ ۳۱ شهریور ماه ۱۳۹۹ به شرح جدول ذیل است:

جدول ۲: سهامداران شرکت تأمین سرمایه نوین

۱۳۹۹/۰۶/۳۱		نام سهامداران
درصد سهام	تعداد سهام	
۲۱.۸۴٪	۱.۹۶۵.۳۱۴.۲۷۵	شرکت تأمین آتیه درخشان نوین
۲۱.۶۹٪	۱,۹۵۲,۳۰۳,۶۴۷	بانک اقتصاد نوین
۸.۹۳٪	۸۰۳,۳۹۲,۸۵۳	توسعه صنایع بهشهر
۸.۲۵٪	۷۴۲.۷۶۷.۱۵۳	مؤسسه اعتباری ملل
۵.۱۷٪	۴۶۵.۱۰۴.۷۹۰	سرمایه‌گذاری ساختمان ایران
۳.۸۵٪	۳۴۶.۸۰۰.۰۰۰	سرمایه‌گذاری غدیر
۰.۳۹٪	۳۵,۱۱۶,۸۲۹	سرمایه‌گذاری عمران و توسعه پایدار ایرانیان
۰.۰۱٪	۵۰۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری سرآمد صنایع بهشهر
۰.۰۱٪	۶۴۲,۸۵۷	خدمات مالی و اعتباری راه اقتصاد نوین
۰.۰۱٪	۶۴۲,۸۵۷	لیزینگ بانک اقتصاد نوین
۲۹.۸۶٪	۲,۶۸۷,۴۱۴,۷۳۹	سایر
۱۰۰٪	۹,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	جمع کل

۴-۱. جایگاه شرکت در صنعت

متعاقب تصویب قانون بازار اوراق بهادار، تأمین سرمایه نوین به عنوان نخستین شرکت تأمین سرمایه ایران در سال ۱۳۸۵ با نام "شرکت تأمین سرمایه اقتصاد نوین" تأسیس و در سال ۱۳۸۷ با ثبت نزد مرجع ثبت شرکت‌ها و سازمان بورس و اوراق بهادار، تحت نام شرکت تأمین سرمایه نوین، فعالیت خود را آغاز نمود. در حال حاضر ۱۰ شرکت تأمین سرمایه در ایران در حال فعالیت هستند که تأمین سرمایه دماوند به عنوان دهمین شرکت در این صنعت به تازگی در مرجع ثبت شرکت‌ها به صورت سهامی عام به ثبت رسیده است. شرکت‌های تأمین سرمایه تا کنون ضمن ارائه خدمات مالی به دولت، شرکت‌های دولتی، شهرداری‌ها و نیز اشخاص حقوقی خصوصی توانسته‌اند اوراق بسیاری در بازار سرمایه کشور منتشر نمایند. افزایش تعداد شرکت‌های تأمین سرمایه در کشور نویدبخش گسترش خدمات تخصصی در بازار سرمایه و کمک به تأمین مالی بنگاه‌ها از طریق بازار سرمایه بوده و همچنین موجب رقابتی‌تر شدن صنعت تأمین سرمایه شده است. به همین جهت شرکت تأمین سرمایه نوین همواره برنامه‌های راهبردی مدونی را برای تنوع‌بخشی به منابع درآمدی و ارتقای کیفیت خدمات خود و حفظ و توسعه سهم بازار خود داشته‌است. جایگاه شرکت در صنعت از جنبه‌های مختلف به شرح ذیل تبیین شده است:

۱-۴-۱. از منظر سرمایه

حفظ موقعیت و ضرورت توسعه فعالیت تأمین سرمایه در شرایطی همچون بازار رقابتی امروز، علاوه بر دارا بودن یک برنامه منسجم و ارائه خدمات باکیفیت، نیازمند سرمایه‌ای کافی است. با توجه به الزامات دستورالعمل‌هایی همچون دستورالعمل الزامات کفایت سرمایه برای شرکت‌های تأمین سرمایه، میزان سرمایه هر شرکت باید با میزان تعهداتی که بر عهده دارد متناسب باشد. تا پایان خرداد ماه ۱۳۹۸، مجموع سرمایه ثبتي ۱۰ شرکت فعال در صنعت تأمین سرمایه ۴۹،۸۰۰ میلیارد ریال است. همان‌طور که در جدول زیر مشخص است، تأمین سرمایه نوین با افزایش سرمایه‌ای معادل ۲،۰۰۰ میلیارد ریال از محل سود انباشته در سال گذشته، مبلغ سرمایه ثبتي خود را به ۹،۰۰۰ میلیارد ریال رسانده و همچنان بیشترین سرمایه ثبت‌شده را در بین شرکت‌های تأمین سرمایه دارد، که این امر مزیت بیشترین ظرفیت مجاز برای قبول تعهد پذیره‌نویسی اوراق بهادار را در اختیار شرکت قرار داده و امکان حفظ و افزایش سهم بازار را برای شرکت فراهم می‌آورد.

جدول ۳: سرمایه ثبتي شرکت‌های تأمین سرمایه

ردیف	نام شرکت	سرمایه - میلیارد ریال	سهم از کل
۱	تأمین سرمایه نوین	۹،۰۰۰	۱۶،۹٪
۲	تأمین سرمایه امید	۷،۰۰۰	۱۳،۱٪
۳	تأمین سرمایه بانک ملت	۷،۰۰۰	۱۳،۱٪
۴	تأمین سرمایه امین	۷،۰۰۰	۱۳،۱٪
۵	تأمین سرمایه لوتوس پارسین	۶،۰۰۰	۱۱،۲٪
۶	تأمین سرمایه سپهر	۵،۸۰۰	۱۰،۹٪
۷	تأمین سرمایه تمدن	۵،۵۰۰	۱۰،۳٪
۸	تأمین سرمایه بانک مسکن	۲،۰۰۰	۳،۸٪
۱۰	تأمین سرمایه کاردان	۲،۰۰۰	۳،۸٪
۱۱	تأمین سرمایه دماوند	۲،۰۰۰	۳،۸٪
	جمع کل	۵۳،۳۰۰	۱۰۰٪

لازم به ذکر است در تاریخ تهیه گزارش شرکت‌های تأمین سرمایه امید و سپهر و لوتوس پارسین در حال انجام امور مربوط به ثبت افزایش سرمایه به ترتیب به مبلغ ۲،۵۰۰ و ۳،۲۰۰ و ۳،۰۰۰ میلیارد ریال بوده اند.

همچنین براساس مجمع فوق العاده مورخ ۱۳۹۹/۰۸/۱۰ این شرکت افزایش سرمایه از محل مطالبات و آورده نقدی از مبلغ ۹،۰۰۰ میلیارد ریال به ۱۵،۰۰۰ میلیارد ریال مصوب گردید و در حال انجام امور مربوطه می باشد.

۱-۴-۲. از منظر درآمد عملیاتی و سود خالص

براساس آخرین گزارش عملکرد شرکت‌های تأمین سرمایه (سال‌های ۱۳۹۲ تا ۱۳۹۷)، منتشره توسط سازمان بورس و اوراق بهادار، ۱۹،۴ درصد از درآمد عملیاتی کل صنعت تأمین سرمایه در ایران در سال ۱۳۹۷ متعلق به تأمین

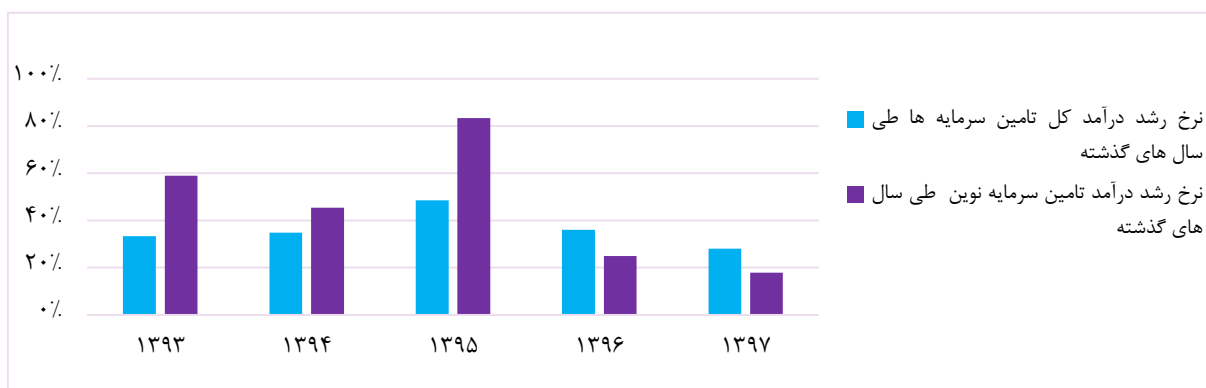
سرمایه نوین بوده است، که طی سه سال آخر گزارش (۱۳۹۵ تا ۱۳۹۷) به طور میانگین ۲۰,۹ درصد از کل درآمدهای عملیاتی تأمین سرمایه‌ها، سهم تأمین سرمایه نوین است. در جدول ذیل مقایسه روند افزایش درآمد عملیاتی شرکت تأمین سرمایه نوین با کل درآمد عملیاتی صنعت مشخص شده که با توجه به آن، سهم درآمدی تأمین سرمایه نوین از کل درآمد تأمین سرمایه‌ها از ۱۷ درصد در سال ۱۳۹۳ به ۱۹,۴ درصد در سال ۱۳۹۷ افزایش یافته است.

جدول ۴: درآمد کل شرکت‌های تأمین سرمایه در مقایسه با تأمین سرمایه نوین از سال ۱۳۹۳ تا ۱۳۹۷- (مبالغ به میلیارد ریال)

شرح	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷
درآمد عملیاتی کل شرکت‌های تأمین سرمایه فعال در بازار سرمایه ایران	۶,۶۳۶	۸,۹۴۹	۱۳,۲۹۲	۱۸,۰۸۷	۲۳,۱۵۵
درآمد عملیاتی شرکت تأمین سرمایه نوین	۱,۱۳۱	۱,۶۴۴	۳,۰۱۵	۳,۷۶۵	۴,۴۳۷
سهم درآمد تأمین سرمایه نوین از درآمد کل تأمین سرمایه‌ها	۱۷٪	۱۸,۳٪	۲۲,۷٪	۲۰,۸٪	۱۹,۴٪

منبع: گزارش عملکرد شرکت‌های تأمین سرمایه منتشرشده توسط سازمان بورس و اوراق بهادار
نرخ رشد درآمدی شرکت‌های تأمین سرمایه از سال ۱۳۹۳ تا سال ۱۳۹۷ روند چشمگیری داشته است، به طوری که از سال ۱۳۹۳ تا سال ۱۳۹۷ در مجموع درآمد این شرکت‌ها ۲۴۹ درصد افزایش یافته است. این درحالی است که درآمد شرکت تأمین سرمایه نوین در بازه زمانی مذکور ۲۹۲ درصد رشد داشته است. در نمودار شماره ۲، مقایسه نرخ رشد درآمد تأمین سرمایه نوین با نرخ رشد درآمد کل شرکت‌های تأمین سرمایه فعال در بازار سرمایه مشخص شده است.

نمودار ۲: مقایسه نرخ رشد درآمد تأمین سرمایه نوین با صنعت تأمین سرمایه - به درصد



منبع: گزارش عملکرد شرکت‌های تأمین سرمایه منتشرشده توسط سازمان بورس و اوراق بهادار

سود خالص کل شرکت‌های تأمین سرمایه که از سال ۱۳۹۳ تا ۱۳۹۷، ۲۶۳٪ رشد نموده است، این عدد در سال ۱۳۹۳ برابر با ۵،۱۹۹ میلیارد ریال و در سال ۱۳۹۷ برابر با ۱۸،۸۷۴ میلیارد ریال بوده است. همان طور که در جدول ذیل مشخص است، سود خالص شرکت تأمین سرمایه نوین در همین مدت ۲۹۰٪ رشد داشته و از حدود ۱،۰۰۰ میلیارد ریال در سال ۱۳۹۳ به ۳،۹۰۱ میلیارد ریال در سال ۱۳۹۷ افزایش یافته است.

جدول ۵: سهم سود خالص تأمین سرمایه نوین در بین شرکت‌های تأمین سرمایه از سال ۱۳۹۳ تا ۱۳۹۷ - (مبالغ به میلیارد ریال)

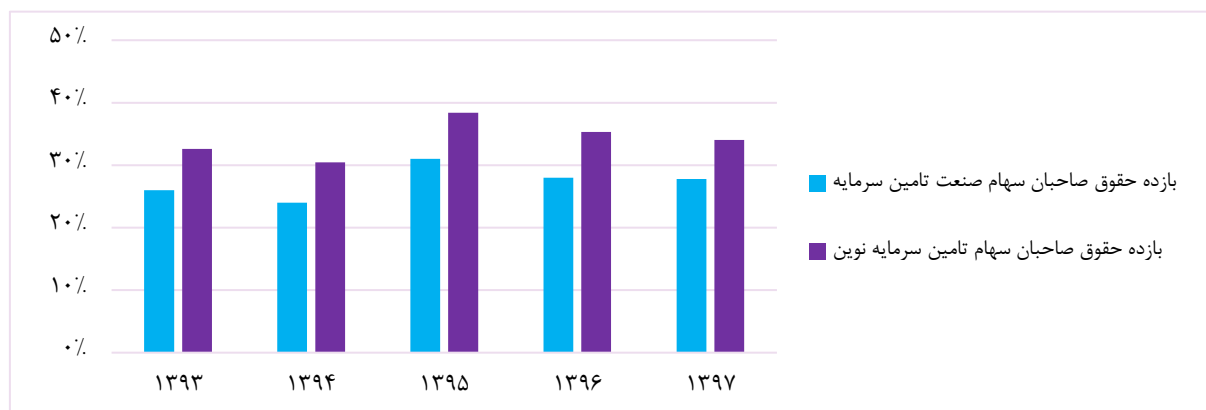
شرح	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷
سود خالص کل شرکت‌های تأمین سرمایه	۵،۱۹۹	۶،۷۸۹	۱۱،۷۱۷	۱۴،۷۰۹	۱۸،۸۷۴
سود خالص شرکت تأمین سرمایه نوین	۱،۰۰۰	۱،۳۷۷	۲،۷۵۰	۳،۲۵۵	۳،۹۰۱
سهم سود خالص تأمین سرمایه نوین از سود خالص کل تأمین سرمایه‌ها	۱۹٪	۲۰٪	۲۳٪	۲۲٪	۲۰،۶٪

منبع: گزارش عملکرد شرکت‌های تأمین سرمایه منتشرشده توسط سازمان بورس و اوراق بهادار

۳-۴-۱. از منظر بازده حقوق صاحبان سهام

در شرکت‌های تأمین سرمایه یکی از نسبت‌های حائز اهمیت، بازده حقوق صاحبان سهام است. شرکت‌های تأمین سرمایه فعال در بازار سرمایه ایران در این خصوص از شرایط مناسبی برخوردار هستند. به طوری که میانگین بازده حقوق صاحبان سهام این شرکت‌ها از سال ۱۳۹۳ تا ۱۳۹۷، برابر با ۲۷،۸ درصد بوده و این مقدار بالاتر از میانگین نرخ سود بانکی در بازه زمانی مذکور است. بازده حقوق صاحبان سهام شرکت تأمین سرمایه نوین طی سال‌های گذشته بسیار بالاتر از میانگین صنعت بوده، به طوری که میانگین این نسبت برای شرکت تأمین سرمایه نوین در همین بازه زمانی برابر با ۳۴،۱ درصد است.

نمودار ۳: مقایسه نرخ بازده حقوق صاحبان سهام تأمین سرمایه نوین و صنعت تأمین سرمایه - به درصد



۴-۴-۱. از منظر تعهدات پذیرهنویسی و بازارگردانی

مطابق جدول زیر که نشان دهنده میزان درآمد تعهدپذیره نویسی و بازارگردانی شرکت های تأمین سرمایه طی سال های ۱۳۹۱ الی ۱۳۹۷ براساس آخرین گزارش سازمان بورس و اوراق بهادار است، طی سال های مذکور روند کلی سهم درآمدهای تعهدپذیره نویسی و بازارگردانی شرکت تأمین سرمایه نوین از کل صنعت رو به رشد بوده، به طوری که از ۶،۱۵ درصد در سال ۱۳۹۱ به ۲۰،۴۹ درصد در سال ۱۳۹۶ رسیده است. این نسبت در سال ۱۳۹۷ حدود ۱۵ درصد بوده است. بخشی از این افزایش، ناشی از افزایش تقاضای بازار جهت تأمین مالی با استفاده از ابزارهای نوین در بازار سرمایه بوده و بخشی دیگر نیز به دلیل توسعه فعالیت های شرکت و افزایش سهم بازار آن در یک صنعت رو به رشد است. لازم به توضیح است که در طی سال های مورد بررسی، تعداد شرکت های تأمین سرمایه نیز رو به رشد بوده و در صورتی که کل درآمد تعهدپذیره نویسی و بازارگردانی صنعت را بر تعداد شرکت های تأمین سرمایه تقسیم نماییم، متوسط درآمد تعهدپذیره نویسی و بازارگردانی به ازای هر شرکت تأمین سرمایه برآورد خواهد شد. نتایج حاصل از این بررسی، بیانگر رشد قابل ملاحظه درآمد تأمین سرمایه نوین نسبت به متوسط صنعت است.

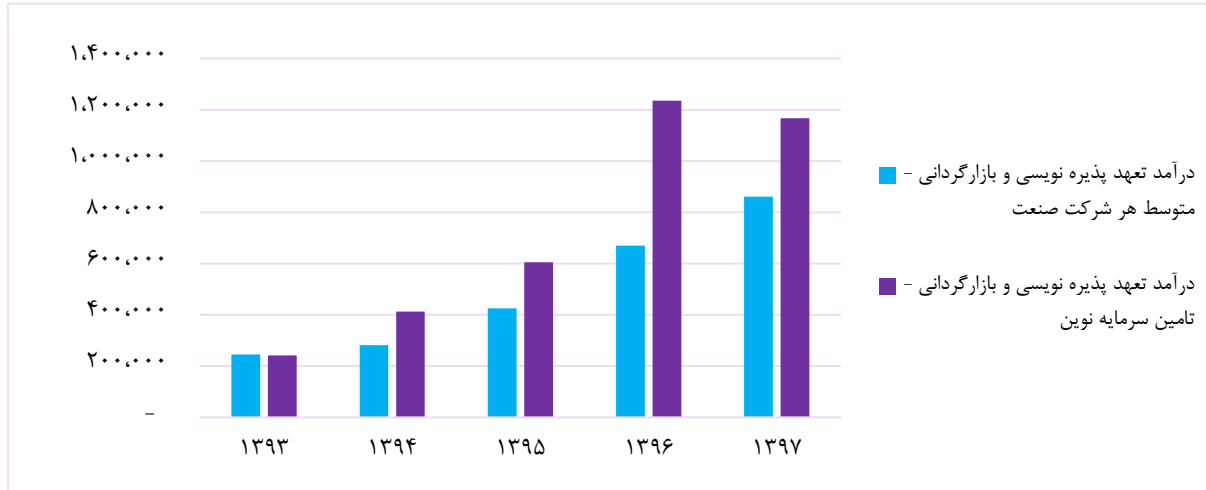
جدول ۶: سهم درآمد تعهدپذیره نویسی و بازارگردانی شرکت تأمین سرمایه نوین در مقایسه با صنعت (مبالغ به میلیارد ریال)

شرح	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷
درآمد حاصل از تعهد پذیرهنویسی صنعت	۱۰۰۲۹	۸۲۶	۷۹۵	۱۰۱۷۷	۱۰۵۸۷	۱۰۸۱۸
درآمد حاصل از بازارگردانی اوراق بهادار صنعت	۲۷۸	۱۰۳۸۲	۱۰۷۴۱	۲۰۷۱۰	۴۰۴۴۷	۵۰۹۳۸
جمع درآمدها صنعت	۱۰۳۰۷	۲۰۲۰۸	۲۰۵۳۶	۳۰۸۸۷	۴۰۳۳۴	۷۰۷۵۶
جمع درآمد تعهدپذیره نویسی و بازارگردانی تأمین سرمایه نوین	۸۰	۲۴۲	۴۱۳	۶۰۵	۱۰۲۳۷	۱۰۱۶۸
نسبت درآمد تأمین سرمایه نوین به صنعت	%۶،۱۵	%۱۰،۹۸	%۱۶،۲۸	%۱۵،۸۲	%۲۰،۴۹	%۱۵،۰۵
تعداد شرکت های تأمین سرمایه	۸	۹	۹	۹	۹	۹
متوسط درآمدی هر شرکت تأمین سرمایه	۱۶۳	۲۴۵	۲۸۲	۴۳۲	۶۷۰	۸۶۲
نسبت درآمد شرکت تأمین سرمایه نوین به متوسط درآمد شرکت های تأمین سرمایه	%۴۹	%۹۹	%۱۴۷	%۱۴۲	%۱۸۴	%۱۳۵

منبع: گزارش عملکرد شرکت های تأمین سرمایه منتشرشده توسط سازمان بورس و اوراق بهادار

نمودار شماره ۴ نتایج حاصل از بررسی نسبت درآمد تعهد پذیره نویسی و بازارگردانی شرکت تأمین سرمایه نوین به متوسط درآمد مذکور به ازای هر شرکت تأمین سرمایه طی سالهای ۱۳۹۳ تا ۱۳۹۷ را نشان می‌دهد:

نمودار ۴: مقایسه درآمد تعهد پذیره نویسی و بازارگردانی تأمین سرمایه نوین نسبت به متوسط همین درآمد به ازای هر شرکت تأمین سرمایه



۵-۱. هیئت مدیره و مدیرعامل

طی دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۹، ۱۵ جلسه هیئت مدیره با حضور اکثریت اعضای محترم هیئت مدیره تشکیل شده است. سوابق تحصیلی و اجرایی اعضای هیئت مدیره و مدیرعامل شرکت در تاریخ گزارش به شرح جدول ذیل است.

جدول ۷: اطلاعات هیئت مدیره و مدیرعامل شرکت

سوابق	سمت / تحصیلات	نام و نام خانوادگی
عضو هیئت مدیره و معاون نظارت بر نهادهای مالی سازمان بورس و اوراق بهادار تهران، مدیر پژوهش، توسعه و مطالعات اسلامی سازمان بورس و اوراق بهادار، مدیرعامل و عضو هیئت مدیره شرکت نام آوران مدیریت آگاه، عضو هیئت علمی دانشگاه آزاد اسلامی، عضو هیئت داوری سازمان بورس و اوراق بهادار، عضو هیئت مدیره شرکت کشت و صنعت گرگان، عضو کمیته فنی هیئت خدمات مالی اسلامی، عضو کارگروه هیئت خدمات مالی اسلامی، رئیس کارگروه سواد مالی انجمن نظارت بازارهای سرمایه (COMCEC)	رئیس هیئت مدیره / غیرموظف	علی سعیدی
عضو هیئت مدیره شرکت کارگزاری تامین سرمایه نوین، معاون اداره اعتبارات و بین الملل بانک اقتصاد نوین	نایب رئیس هیئت مدیره / غیرموظف کارشناسی ارشد مدیریت مالی از دانشگاه علامه طباطبائی	نیما محمدی تودشکی
دکتری حرفه‌ای مدیریت کسب و کار (DBA)، گرایش مالی از آکادمی GRS Group EU مدرک مدیریت کسب و کار (MBA) گرایش منابع انسانی، کارشناسی ارشد مدیریت مالی دانشگاه شهید بهشتی مدرس دانشگاه و موسسات آموزش عالی، دبیرکل و عضو هیات مدیره انجمن مدیران مالی حرفه‌ای ایران، مدیرعامل و عضو هیات مدیره شرکت رایمند تراز، مدیرعامل و عضو هیات مدیره شرکت پتروسینا، عضو هیات مدیره شرکت لیزینگ آریا دانا، عضو هیات مدیره شرکت سرمایه‌گذاری ساختمان ایران، عضو هیات مدیره و معاون مالی و سرمایه انسانی شرکت ایران ارقام، معاون مالی و اداری، مدیر امور مالی و مشاور مالی ده‌ها هلدینگ و شرکتهای بزرگ بورسی و استارت آپ.	عضو هیئت مدیره / غیر موظف دانشجوی دکتری حسابداری دانشگاه تهران	حمید دیانت پی
معاون سرمایه گذاری شرکت گروه مالی گردشگری ایرانیان، رئیس هیات مدیره در شرکتهای فولاد خوزستان، شرکت سرمایه گذاری توسعه اعتماد، شرکت تولیدی فراورده های نوشیدنی، شرکت گروه توسعه اقتصادی پایندگان و شرکت آرین پارسه کیش و نائب رئیس هیأت مدیره کارخانجات تولیدی تهران	عضو هیئت مدیره / غیرموظف دکترای مدیریت بازرگانی از دانشگاه تهران	عباس ابراهیمی
عضو هیئت مدیره موسسه اعتباری ملل، قائم مقام مدیرعامل موسسه اعتباری ملل، رئیس هیئت مدیره شرکت لیزینگ توسعه صنعت و تجارت توس، معاون مالی موسسه اعتباری ملل، عضو هیئت مدیره اتحادیه تعاونی‌های اعتبار خراسان (از سال ۱۳۸۸ تا ۱۳۹۰)، معاون مالی و اداری موسسه اعتباری ملل (از سال ۱۳۷۶ تا ۱۳۹۰)	عضو هیئت مدیره / غیرموظف کارشناسی ارشد مدیریت امور بانکداری از موسسه دانش پژوهان	محمد رضا مروجی
معاون مالی، سرمایه‌گذاری و پشتیبانی شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان، رئیس هیئت مدیره تامین سرمایه سپهر، رئیس هیئت مدیره شرکت پالایش نفت تهران، مدیرعامل و عضو هیئت مدیره شرکت واسپاری صنعت نفت آیندگان، مدیرعامل شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا، معاون عملیات و بازار، مدیر تامین مالی و پذیره نویسی و رئیس تامین مالی شرکت تامین سرمایه امین، عضو هیئت مدیره کارگزاری امین آوید و شرکت کارگزاری توازن بازار.	عضو هیئت مدیره و مدیرعامل کاندیدای دکترای حسابداری دانشگاه تهران	داوود رزاقی

۶-۱. حاکمیت شرکتی

طبق تعریف سازمان همکاری و توسعه اقتصادی (OECD) حاکمیت شرکتی یا به بیان دیگر راهبری شرکتی مجموعه‌ای از روابط بین مدیریت، هیئت مدیره، سهامداران و سایر ذینفعان شرکت است. از منظر صنعت بورس اوراق بهادار، حاکمیت شرکتی شیوه‌ای برای هدایت و اداره فعالیت‌های شرکت توسط هیئت‌مدیره و مدیریت ارشد با هدف حمایت از حقوق و منافع جمعی شرکت و تمامی ذینفعان است. در واقع، حاکمیت شرکتی با تاکید بر اصولی چون پاسخگویی، شفافیت، عدالت و همسویی اهداف و انگیزه‌های مدیران و سرمایه‌گذاران و سایر ذینفعان، ساختاری را فراهم می‌آورد که از طریق آن اهداف و استراتژی‌های شرکت تدوین و برنامه‌ها و ابزارهای دستیابی به این اهداف معلوم می‌گردد. راهبری شرکتی مطلوب، نحوه نظارت بر عملکرد مدیران را مشخص کرده و فرآیند نظارت بر رعایت و اجرای کارآمد قوانین و مقررات را تسهیل می‌نماید و از این طریق موجب افزایش کارایی، پیش‌گیری از تخلفات و تضييع حقوق ذینفعان و تقویت اعتماد سرمایه‌گذاران در سطح شرکت و در سطح کل اقتصاد می‌شود.

شرکت تامین سرمایه نوین به عنوان یکی از نهادهای مالی تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار و ناشر پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران، در راستای تحقق اهداف فوق و نهادینه‌سازی نظام راهبری شرکتی، وفق مقررات لازم‌الاجرا و مفاد اساسنامه مبادرت به ایجاد کمیته‌های تخصصی و اجرایی جهت نهادینه‌سازی و اجرای رویه‌های راهبری شرکتی نموده‌است. اقدامات انجام‌شده در این رابطه را بایستی در دو دوره زمانی مختلف تفکیک نمود. در دوره نخست (از زمان تاسیس در سال ۱۳۸۷ تا پذیرش در بورس اوراق بهادار تهران در سال ۱۳۹۷) تامین سرمایه نوین به عنوان نهاد مالی تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار، وفق مقررات سازمان و اساسنامه خود، مبادرت به ایجاد کمیته‌های تخصصی و اجرایی چون کمیته حسابرسی، واحد حسابرسی داخلی، کمیته مدیریت ریسک، واحد تطبیق و رعایت قوانین و مقررات و... نمود. متعاقب پذیرش و عرضه در بورس اوراق بهادار تهران نیز جهت اجرای الزامات مندرج در دستورالعمل "حاکمیت شرکتی شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران" مصوب هیئت‌مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار و با هدف تقویت و ارتقای ساختار راهبری شرکتی، افزون بر چارچوب و رویه‌های موجود، اسناد و منشورهای تاسیس کمیته‌های انتصابات و جبران خدمات نیز تدوین و جهت تصویب به هیات مدیره ارائه شده‌است.

با توجه به مقدمات فوق، نهادینه‌سازی چارچوب و ساختار راهبری شرکت تامین سرمایه نوین (سهامی عام) وفق قوانین و مقررات لازم‌الاجرا برای این شرکت به عنوان نهاد مالی تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار و ناشر پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران از رهگذر مقررات داخلی صورت گرفته که حسب مورد توسط هیات مدیره تامین سرمایه نوین تصویب یا مطابق مقررات جدید تدوین و جهت اصلاح یا تصویب به هیات مدیره ارائه شده‌اند. بر اساس مقدمات فوق، چارچوب کمیته‌های تخصصی و اجرایی تامین سرمایه نوین در راستای اجرای الزامات حاکمیت شرکتی، شفافیت و حفظ حقوق و منافع ذینفعان مشخص شده و از مهرماه آغاز می‌گردد، همچنین مسئول

دبیرخانه هیات مدیره مشخص گردیده است، اطلاعات مربوطه به کمیته های شرکت به طور کلی به شرح ذیل قابل تبیین است:

۶-۱-۱. کمیته تخصصی حسابرسی

کمیته حسابرسی تأمین سرمایه نوین وفق مقررات مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار و به موجب منشور کمیته حسابرسی مصوب هیئت مدیره این تأمین سرمایه تأسیس شده است. هدف از تشکیل این کمیته، کمک به ایفای مسئولیت نظارتی هیئت مدیره جهت کسب اطمینان معقول از اثربخشی فرآیندهای نظام راهبری، مدیریت ریسک و کنترل های داخلی، سلامت گزارشگری مالی، اثربخشی حسابرسی داخلی، استقلال حسابرس مستقل و اثربخشی حسابرسی مستقل و رعایت قوانین، مقررات و الزامات است. کمیته حسابرسی متشکل از یکی از اعضای هیئت مدیره دارای تخصص مالی به عنوان رئیس کمیته و دو عضو مستقل دارای تخصص مالی است، لازم به ذکر است در جهت حفظ استقلال این کمیته، مدیران اجرایی شرکت مجاز به عضویت در کمیته حسابرسی نیستند. تعداد جلسات برگزار شده کمیته حسابرسی طی دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۹، چهار جلسه بوده است. همچنین از سال ۱۳۹۷، واحد حسابرسی داخلی در شرکت تأمین سرمایه نوین تحت نظارت کمیته حسابرسی تأسیس و در حال فعالیت است.

۶-۱-۲. کمیته مدیریت ریسک

کمیته مدیریت ریسک تأمین سرمایه نوین به موجب مصوبه هیات مدیره و با هدف ارزیابی و پایش ریسک های مالی و عملیاتی فعالیت ها و طرح ها پیش از تصویب در هیئت مدیره و نظارت بر فعالیت واحدهای عملیاتی، جهت کاهش ریسک عملیاتی و طراحی و به کارگیری مدل های ریسک اعتباری تشکیل شده است. کمیته دارای جلسات منظم و ادواری است که به صورت ماهانه تشکیل می شود و بنا به ضرورت، جلسه فوق العاده به صورت موردی تشکیل خواهد شد. در این جلسات، ریسک های مترتب بر فعالیت های جاری و طرح های پیشنهادی مورد بررسی قرار گرفته و به هیئت مدیره گزارش می گردد. مصوبات کمیته دارای ماهیت استشاری است و در صورت تصویب هیئت مدیره به صورت عملیاتی اجرا خواهند شد. مهمترین فعالیت های انجام شده توسط کمیته ریسک به شرح ذیل است:

- پایش مستمر ریسک صندوق های سرمایه گذاری در قالب شاخص های حجم و ترکیب دارایی ها، نرخ بازدهی، رشد منابع و سودآوری صندوق در مقایسه با رقبا و مطابقت با قوانین و مقررات لازم الاجرا؛
- ارزیابی مستمر ریسک عملیات مدیریت دارایی در چارچوب بانکداری اختصاصی و ارائه گزارش ادواری؛
- بررسی شاخص های مدل ارزیابی ریسک بانکها (CAMELS) در راستای سرمایه گذاری منابع تحت مدیریت در چارچوب بانکداری اختصاصی، صندوق های سرمایه گذاری و شرکت؛
- بررسی و سنجش موردی ریسک های مالی، عملیاتی و حقوقی پروژه های پیشنهادی تأمین مالی قبل از تصویب در هیئت مدیره.

۶-۱-۳. کمیته سرمایه‌گذاری

کمیته سرمایه‌گذاری در تاریخ ۱۳۹۶/۰۳/۰۸ به موجب مصوبه هیئت‌مدیره شرکت با هدف بررسی و اتخاذ تصمیمات راهبردی در خصوص خرید، فروش و یا حفظ مالکیت سهام و سایر انواع اوراق بهادار در چارچوب صندوق‌های تحت مدیریت تأمین سرمایه نوین تاسیس شده‌است. کمیته سرمایه‌گذاری دارای جلسات منظم و ادواری است که به صورت ماهانه تشکیل می‌شود و بنابه‌ضرورت، جلسه فوق‌العاده به صورت موردی تشکیل خواهد شد.

۶-۱-۴. کمیته تدوین و توسعه ابزارهای مالی

کمیته تدوین و توسعه ابزارهای مالی به موجب مصوبه مورخ ۱۳۹۵/۱۲/۰۹ هیئت‌مدیره شرکت تأمین سرمایه نوین تاسیس شده است. از مهم‌ترین اهداف تشکیل کمیته طراحی ابزارها، می‌توان به موارد ذیل اشاره کرد:

- طراحی ابزارهای نوین مالی به‌منظور جذب و تشویق شرکت‌ها و سازمان‌های مختلف با نیازهای متفاوت به استفاده از خدمات بازار سرمایه؛
- بازبینی فرآیندهای تأمین مالی موجود متناسب با نیازهای اختصاصی بنگاه‌های اقتصادی؛
- حفظ ارتباط بلندمدت و بادوام میان تأمین سرمایه به‌عنوان مشاور متخصص و بنگاه‌های اقتصادی در جهت پاسخگویی به نیازهای متفاوت آن‌ها؛
- ارائه خدمات جدید به بنگاه‌های اقتصادی از جمله خدمات مدیریت ریسک؛
- افزایش درآمد شرکت تأمین سرمایه از طریق ارائه خدمات متنوع؛

این کمیته متشکل از مدیران ارشد شرکت و شرکت‌های زیرمجموعه و افراد خبره و متخصص در حوزه‌های مالی، فقهی و صنعت است. جلسات کمیته به صورت ماهانه برگزار می‌شود.

۶-۱-۵. کمیته انتصابات

کمیته انتصابات وفق الزامات مقرر در دستورالعمل حاکمیت شرکتی مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار متشکل از حداقل ۳ عضو غیرموظف هیات مدیره بوده که اکثریت ایشان می‌بایست واجد شرایط استقلال به نحو تبیین‌شده در بند ۶ ماده ۱ دستورالعمل حاکمیت شرکتی مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار باشند. هدف از تشکیل این کمیته، نظام‌مند نمودن ضوابط و شیوه اجرایی انتخاب و انتصاب اشخاص شایسته و واجد صلاحیت در ساختار مدیریت شرکت، نهادینه‌سازی ارزش‌های امانتداری، مسئولیت‌پذیری و پاسخگویی در برابر ذینفعان، حفظ اعتبار و خوش‌نامی شرکت، حراست از حقوق ذینفعان و منافع شرکت و تسهیل موجبات رشد و افزایش ثروت سهامداران و سایر ذینفعان است. صلاحیت اصلی کمیته انتصابات وفق دستورالعمل حاکمیت شرکتی مصوب سازمان بورس و احراز شرایط مقرر برای نامزدهای هیات مدیره، از جمله بررسی و احراز استقلال اشخاص حقیقی داوطلب عضویت مستقل در هیات مدیره مطابق معیارهای مقرر در دستورالعمل حاکمیت شرکتی مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار است.

با عنایت به الزامی بودن تشکیل کمیته انتصابات مطابق دستورالعمل "حاکمیت شرکتی شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران" مصوب هیئت‌مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار، پیش‌نویس منشور کمیته انتصابات، مطابق مقررات مصوب مراجع ذیصلاح داخلی، مواد اساسنامه شرکت و استانداردهای بین‌المللی حاکمیت شرکتی برای نهادهای مالی، توسط مدیریت حقوقی و تطبیق، مطابق مقررات مصوب سازمان و اساسنامه شرکت تدوین و جهت تصویب به هیات مدیره ارائه شده‌است.

۶-۱-۶. کمیته جبران خدمات

هدف از تشکیل کمیته جبران خدمات وفق اصول راهبری شرکتی، نظام‌مند نمودن شیوه اتخاذ تصمیم در خصوص راهبردها و سیاست‌های کلان مربوط به جبران خدمات اعضای هیأت مدیره، مدیرعامل و نیروی انسانی و حصول اطمینان از استقرار نظام جبران خدمات کارا، موثر و عادلانه در شرکت است که با ایجاد توازن معقول و متناسب میان منافع بلندمدت شرکت و سهامداران و منافع نیروی انسانی، سبب انگیزش و افزایش بهره‌وری نیروی انسانی شده و زمینه جذب و نگاه‌داشت و تعالی نیروی انسانی مجرب، مستعد و متخصص را به عنوان دارایی‌های فکری و یکی از مهمترین اجزای سرمایه شرکت‌های تامین سرمایه فراهم نماید و بدین ترتیب، سبب افزایش منافع اقتصادی و ثروت سهامداران در رقابت با سایر شرکت‌های فعال در صنعت بانکداری سرمایه‌گذاری گردد.

پیش‌نویس منشور کمیته جبران خدمات مطابق دستورالعمل "حاکمیت شرکتی شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران"، سایر مقررات مصوب مراجع ذیصلاح داخلی، مواد اساسنامه و استانداردهای بین‌المللی حاکمیت شرکتی برای نهادهای مالی، توسط مدیریت حقوقی و تطبیق تامین سرمایه نوین، تدوین و جهت تصویب به هیات مدیره ارائه شده‌است.

۷-۱. اطلاعات مدیران اجرایی شرکت

اطلاعات مربوط به مشخصات و سوابق مدیرعامل و مدیران اجرایی شرکت به شرح زیر است:

جدول ۸: مدیران اجرایی شرکت

نام و نام خانوادگی	سمت	تحصیلات	سوابق اجرایی و حرفه‌ای
داوود رزاقی	مدیر عامل	کاندیدای دکترای حسابداری دانشگاه تهران و کارشناسی ارشد حسابداری از دانشگاه علامه طباطبائی و کارشناسی حسابداری از دانشگاه علوم اقتصادی	بیش از ۱ سال سابقه فعالیت به عنوان عضو هیئت مدیره تأمین سرمایه نوین و دارای مجموعاً بیش از ۲۲ سال سابقه اجرایی و عضویت در هیأت مدیره موسسات مالی و غیر مالی
ابراهیم رسولی	مدیر سرمایه‌گذاری	کارشناسی ارشد مدیریت مالی دانشگاه تهران	عضویت در هیأت مدیره شرکتهای کارگزاری، ۱۲ سال سابقه فعالیت در شرکتهای تأمین سرمایه و مجموعاً بیش از ۱۸ سال سابقه فعالیت در شرکتهای معظم بازار سرمایه،
محسن کوزه‌گران	مدیر مالی و اقتصادی	کارشناس ارشد مدیریت مالی	بیش از ۱۹ سال سابقه اجرایی در زمینه‌های مختلف مالی از جمله رئیس هیئت‌مدیره کارگزاری نماد شاهدان و شرکت سیستم پرداز یکتا داده و عضو هیئت‌مدیره شرکت بسته پرداز و نایب رئیس هیئت‌مدیره شرکت صنعتی آما
محمدرضا جلالی نسب	مدیر مدیریت دارایی در چارچوب بانکداری اختصاصی	کارشناس ارشد و کارشناسی حسابداری	بیش از ۹ سال سابقه فعالیت در تأمین سرمایه نوین و مجموعاً بیش از ۲۳ سال سابقه اجرایی در موسسات مالی و غیر مالی، سرمایه‌گذاری و لیزینگ
محدثه رزاقی	مدیر تأمین مالی	کاندیدای دکترای مهندسی مالی و کارشناسی ارشد رشته مدیریت مالی در دانشگاه الزهراء و کارشناسی مدیریت صنعتی در دانشگاه بین المللی امام خمینی	بیش از ۹ سال سابقه فعالیت در تأمین سرمایه نوین و مجموعاً بیش از ۱۲ سال سابقه اجرایی در موسسات مالی و غیر مالی، حوزه‌های مختلف بانکداری سرمایه‌گذاری، تأمین مالی مبتنی بر بدهی، تأمین مالی مبتنی بر سرمایه، M&A و عضویت در هیأت مدیره شرکتهای بورسی و غیربورسی
آرزو به‌پیک	مدیر حقوقی و تطبیق	کاندیدای دکتری دانشگاه شهید بهشتی، کارشناسی ارشد حقوق بین‌الملل دانشگاه شهید بهشتی، کارشناسی حقوق دانشگاه تهران	۵ سال سابقه فعالیت در تأمین سرمایه نوین و مجموعاً ۶ سال سابقه فعالیت در امور حقوقی و قراردادهای، Compliance نهادهای مالی و ناشران بورسی و فرابورسی، راهبری شرکتی و مقررات مبارزه با پولشویی در حوزه بازار سرمایه، مشاور حقوقی و تطبیق شرکت رایان هم افزا (سهامی عام)، عضو گروه مشاورین متخصص UNCTAD (ژنو سوئیس) در حوزه مدیریت بدهی و اصلاح ساختار اوراق بدهی بین‌المللی دولتها، سرمایه‌گذاری و رویه‌های تجاری و تجارت الکترونیک، دارای مدارک حرفه‌ای داوری سرمایه‌گذاری از ICC (ژنو سوئیس)، تأمین مالی و بدهی از UNCTAD (ژنو، سوئیس)، حقوق بین‌الملل خصوصی از آکادمی لاهه (هلند)...
رضا ولی‌زاده قشلاقچائی	مدیر حسابرسی داخلی	کارشناسی حسابداری	دارای مدرک حرفه‌ای سرپرستی ارشد از جامعه حسابداران رسمی ایران. دارای ۱۳ سال سابقه فعالیت در حوزه حسابرسی مستقل (سازمان حسابرسی، موسسه حسابرسی و خدمات مالی دایا رایان و موسسه حسابرسی و خدمات مدیریت ارقام نگر آریا)، دارای ۳ سال سابقه فعالیت در حوزه حسابرسی داخلی (شرکت بورس کالای ایران به عنوان حسابرس داخلی)

۸-۱. قوانین و مقررات مؤثر بر فعالیت‌های شرکت

شرکت تأمین سرمایه نوین از مصادیق شرکت‌های تأمین سرمایه مذکور در بند ۱۸ ماده یک قانون بازار اوراق بهادار محسوب شده و به عنوان یکی از نهادهای مالی فعال در بازار سرمایه، براساس ماده ۲۸ همان قانون، فعالیت آن تحت نظارت سازمان بورس اوراق بهادار است. از سوی دیگر، با توجه به پذیرش تأمین سرمایه نوین (سهامی عام) در بورس اوراق بهادار تهران، این شرکت تابع قوانین و مقررات اختصاصی ناشرین بورسی است. بدین ترتیب، علاوه بر قوانین و مقررات عام، مقررات و ضوابط اختصاصی نهادهای مالی و ناشران اوراق بهادار، اعم از مصوبات شورای عالی بورس و هیئت‌مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار در قالب دستورالعمل، ابلاغیه و اطلاعیه، تأثیر قابل ملاحظه‌ای بر فعالیت شرکت دارند. اهم قوانین و مقررات مؤثر بر فعالیت شرکت، به‌طور خلاصه به شرح جدول ذیل است.

جدول ۹: اهم قوانین و مقررات مؤثر بر فعالیت‌های شرکت

<ul style="list-style-type: none"> • قانون تجارت مصوب ۱۳۱۱ شمسی و لایحه قانونی اصلاح قسمتی از قانون تجارت مصوب ۱۳۴۷؛ • قانون بازار اوراق بهادار مصوب ۱۳۸۴ و آئین‌نامه اجرایی آن؛ • قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید در راستای تسهیل اجرای سیاست‌های کلی اصل ۴۴ قانون اساسی مصوب سال ۱۳۸۸؛ • قانون احکام دائمی برنامه‌های توسعه مصوب ۱۳۹۵؛ • قانون رفع موانع تولید رقابت‌پذیر و ارتقای نظام مالی کشور مصوب ۱۳۹۴؛ • قانون اجرای سیاست‌های کلی اصل چهارم (۴۴) قانون اساسی؛ • قانون مبارزه با تأمین مالی تروریسم و آئین‌نامه اجرایی آن؛ • قانون مبارزه با پولشویی و آئین‌نامه و دستورالعمل‌های اجرایی مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار. 	<ul style="list-style-type: none"> • قوانین و مقررات عام
<ul style="list-style-type: none"> • ضوابط فعالیت شرکت‌های تأمین سرمایه مصوب ۱۳۸۶؛ • آیین‌نامه ماده ۱۳ قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید در راستای تسهیل اجرای سیاست‌های کلی اصل ۴۴ قانون اساسی و دستورالعمل تأیید صلاحیت حرفه‌ای مدیران نهادهای مالی؛ • دستورالعمل الزامات کفایت سرمایه نهادهای مالی مبنی بر برقراری تناسب میان دارایی‌ها با بدهی‌ها و تعهدات نهادهای مالی؛ • دستورالعمل انضباطی نهادهای مالی غیرکارگزار مصوب ۱۳۹۲؛ • ضوابط و مقررات حاکم بر عملیات بازارگردانی و تعهد پذیرهنویسی در هریک از بورس‌ها؛ • ضوابط و مقررات حاکم بر تأسیس، فعالیت و اداره انواع صندوق‌های سرمایه‌گذاری. 	<ul style="list-style-type: none"> • به عنوان نهاد مالی • قوانین و مقررات خاص مؤثر بر فعالیت شرکت
<ul style="list-style-type: none"> • دستورالعمل حاکمیت شرکتی شرکتهای پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران مصوب ۱۳۹۷؛ • دستورالعمل اجرایی ماده ۱۵ قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی جدید به منظور تسهیل اجرای سیاست‌های کلی اصل ۴۴ قانون اساسی مصوب ۱۳۹۰؛ • دستورالعمل کنترل‌های داخلی ناشران پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران مصوب ۱۳۹۱؛ • آیین‌نامه‌ها و دستورالعمل‌های اجرایی حاکم بر نحوه انجام معاملات در هریک از بورس‌ها. 	<ul style="list-style-type: none"> • به عنوان ناشر پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران • قوانین و مقررات خاص مؤثر بر فعالیت شرکت

۲- چشم‌انداز، مأموریت، اصول، ارزش‌ها و استراتژی‌ها

۲-۱. چشم‌انداز

چشم‌انداز شرکت تأمین سرمایه نوین بر اساس انتظارات ذینفعان، شرایط بازار و به پشوانه بیش از یک دهه فعالیت و پیشگام‌بودن در ارائه انواع خدمات مالی، حفظ جایگاه این تأمین سرمایه به‌عنوان بانک سرمایه‌گذاری مرجع در سطح کشور و گسترش و توسعه حوزه فعالیت‌های آن به ورای مرزهای جغرافیایی کشور است به نحوی که در سطح بین‌المللی و منطقه نیز، به عنوان یکی از بانک‌های سرمایه‌گذاری معتبر مناسب‌ترین روش‌های تأمین مالی و خدمات مدیریت دارایی و سرمایه‌گذاری را در عالی‌ترین سطوح تخصص، شفافیت، اعتبار و اطمینان به مشتریان داخلی و بین‌المللی ارائه نماید.

۲-۲. مأموریت

تأمین سرمایه نوین مأموریت دارد از طریق ایجاد ارتباط پایدار و مطمئن با مشتریان خود و به‌کارگیری سرمایه‌های فکری و انسانی حرفه‌ای، متخصص و متبحر، امکان تأمین مالی، مدیریت دارایی و سرمایه‌گذاری، مدیریت ریسک، معاملات انواع اوراق بهادار و توسعه استراتژیک آنها را با توجه به ترجیحات ریسک و بازده، تسهیل و موجبات رشد و افزایش ثروت مشتریان و سهامداران فراهم نماید.

۲-۳. اصول و ارزش‌ها

تأمین سرمایه نوین با محور قراردادن ارزش‌های اساسی؛ مشتری‌مداری، نوآوری، وفاداری، احترام و یکتایی، در یک محیط علمی یادگیرنده، مشارکتی و مسئولیت‌پذیر و با التزام به اصول اخلاق حرفه‌ای و ایجاد اعتماد پایدار به عنوان ارزش‌های بنیادین گروه، به‌ثمر رسیدن اهداف خود را دنبال می‌کند. به موجب منشور اخلاقی و حرفه‌ای تأمین سرمایه نوین، شاکله این شرکت بر ۱۲ اصل رازداری و عدم افشای اطلاعات محرمانه، شفافیت، مسئولیت‌پذیری و پاسخگویی، وفاداری، احترام و اعتماد، حفظ منافع مشتریان، احتراز از تضاد منافع، عدم استفاده از اطلاعات نهانی، مقابله با رشاء و ارتشاء، تطبیق با قوانین و مقررات حاکم، مبارزه با پولشویی و تأمین مالی تروریسم، حفظ و پیشبرد سلامت و امنیت محیط کار و نظم و انضباط فردی و جمعی بنیان نهاده شده است.

۴-۲. مسئولیت اجتماعی

شرکت تأمین سرمایه نوین به عنوان یک بنگاه اقتصادی بزرگ، با التزام و اعتقاد راسخ به ایفای مسئولیت‌های اجتماعی و تعهد در قبال جامعه، افراد و محیط زیستی که شرکت در آن فعالیت می‌کند، استراتژی‌ها، تدابیر و اقدامات عملی را در جهت منافع اجتماعی اتخاذ نموده‌است. بخشی از فعالیت‌های صورت گرفته در این راستا، طی سال‌های اخیر، به شرح ذیل است:

جدول ۱۰: بخشی از فعالیت‌های شرکت در راستای ایفای مسئولیت‌های اجتماعی

تصویب و تخصیص بودجه به مبلغ ۲,۵ میلیارد ریال برای ایفای مسئولیت‌های اجتماعی در سال ۱۳۹۹
همکاری با مؤسسات خیریه مانند مؤسسه محک، بنیاد کودک و مؤسسه کهریزک
حمایت مادی و معنوی از رویدادهای آموزشی با هدف توانمندی‌سازی نسل جوان در عرصه‌های مختلف اقتصادی مانند لیگ ستارگان بورس
حمایت مادی و معنوی از شرکت‌های حامی کودکان کار و تحصیل این کودکان
حمایت مادی و معنوی از افراد بی‌بضاعت در ایام خاص سال مانند ماه مبارک رمضان
تولید محتوا در خصوص مسئولیت اجتماعی مؤسسات مالی در رسانه‌ها، همایش‌ها و جشنواره‌ها و نیز چاپ کتاب در این حوزه مانند کتاب ژاکت آبی با موضوع رسالت مؤسسات مالی در خصوص فقرزدایی
حمایت مادی و معنوی از رویدادهای فرهنگی، هنری و اجتماعی با هدف فرهنگ‌سازی بازار سرمایه
بهبود خدمات‌رسانی به مشتریان منطبق با منافع جامعه و محیط زیست
برگزاری دوره مسئولیت اجتماعی مؤسسات مالی برای همکاران
تهیه منشور مسئولیت اجتماعی برای شرکت و شرکت‌های فرعی زیرمجموعه.

۵-۲. استراتژی‌ها

بر اساس چشم انداز، مأموریت، اصول و ارزش‌ها و با تحلیل نقاط قوت، ضعف، فرصت‌ها و تهدیدها و شرایط محیطی حاکم بر کسب و کار تأمین سرمایه نوین، مجموعه استراتژی‌های ده‌گانه گروه به شرح ذیل تعیین شده است:

جدول ۱۱: استراتژی‌های گروه تأمین سرمایه نوین	
۱.	بهبود عملکرد و سودآوری پایدار از طریق افزایش درآمدهای کارمزدی
۲.	افزایش بهره‌وری و بازده دارایی‌های مالی، اطلاعاتی و سرمایه‌های انسانی
۳.	افزایش سهم بازار
۴.	توسعه و نهادینه‌سازی تفکر و فرهنگ مشتری‌مداری
۵.	ارزش‌آفرینی و توانمندسازی سرمایه‌های انسانی
۶.	مدیریت علمی فرآیندها و توسعه مدیریت دانش
۷.	پایش، کنترل و مدیریت مستمر ریسک‌ها
۸.	بهبود مستمر فرآیندهای ارائه خدمات در بخش‌های عملیاتی (تأمین مالی، مدیریت دارایی‌ها، مشاوره و کارگزاری)
۹.	توسعه زیرساخت‌ها و فرایندهای سازمانی مبتنی بر فناوری اطلاعات
۱۰.	به کار گرفتن استراتژی رقابتی تمرکز و تمایزگرایی در ارائه خدمات

استراتژی‌های فوق منتج به استخراج استراتژی‌های کلیدی تأمین سرمایه نوین در ۴ منظر مالی، مشتریان، فرآیندها و منابع انسانی به شرح جدول زیر شده است:

جدول ۱۲: استراتژی‌های کلیدی در چهار منظر مالی، مشتریان، فرآیندها و منابع انسانی

ردیف	منظر	استراتژی
۱	مالی	توسعه و سودآوری پایدار توأم با رشد بهره‌وری
۲	مشتریان	ایجاد حس اعتبار و اطمینان در مشتریان، با ارائه خدمات متمایز و منطبق با نیاز آنها
۳	فرآیندها	انجام دقیق، حرفه‌ای، رقابتی، متمایز و سریع فرآیندها در راستای نیاز مشتریان
۴	منابع انسانی	ارزش آفرینی و توانمندسازی سرمایه‌های انسانی ضمن تأکید بر کار تیمی و مدیریت دانش

❖ استراتژی کلی شرکت بر اساس استراتژی‌های فوق، به صورت زیر خلاصه و تعیین می‌گردد:

جدول ۱۳: اهداف استراتژیک	
افزایش سهم درآمدهای کارمزدی غیر تعهدزا و درآمدهای کارمزدی تعهدزا به همراه کنترل و مدیریت ریسک‌های مربوط	
توسعه و بکارگیری فناوری اطلاعات در ارائه خدمات و انجام فرآیندها	
ارزش آفرینی و توانمندسازی سرمایه‌های انسانی	
حفظ سهم بازار پایدار به صورت زیر:	
- مدیریت دارایی، ۱۰ درصد	
- تأمین مالی، ۱۵ درصد	
- کارگزاری:	
• معاملات آنلاین، ۳۰ درصد	
• معاملات عادی، ۳ درصد	
• معاملات بورس کالا و انرژی، ۵ درصد	
• معاملات اوراق بدهی، ۲۰ درصد	
- خدمات مشاوره سرمایه گذاری، ۱۰ درصد دارایی‌های مالی تحت مدیریت در بازار سرمایه	
تأمین سرمایه مرجع در حوزه‌های:	
• زیرساخت	
• انرژی، شامل نفت و گاز و انرژی‌های تجدیدپذیر	
• پتروشیمی، معدن و فلزات اساسی	
• سرمایه‌گذاری جسورانه	
• سلامت	
• کشاورزی و غذایی	
افزایش ضریب انطباق خدمات تأمین سرمایه با نیازهای مشتریان	
افزایش سهم بازار در بخش بین‌المللی	
دستیابی به بازدهی پایدار حقوق صاحبان سهام به میزان نرخ بازده بدون ریسک بعلاوه ۵ درصد و نرخ رشد پایدار ۱۰ درصدی سود خالص	
توسعه هوشمند نظام مدیریت ریسک و پایش، کنترل و مدیریت مستمر ریسک‌ها	
مرجع شدن گروه تأمین سرمایه نوین در تحلیل:	
• روندهای اقتصادی و بازارهای سرمایه‌گذاری	
• بازار بدهی و اوراق دولتی	

رشد متمایز مشتریان با توسعه پایدار و رقابتی فرآیندها توأم با توانمندسازی سرمایه‌های انسانی

مدیریت شرکت اعتقاد دارد با مجموعه استراتژی‌ها و اهداف بلندمدت فوق که برای یک افق ۵ ساله تا سال ۱۴۰۳ ترسیم شده است، می‌تواند جایگاه متمایز فعلی خود را در راستای چشم‌انداز ترسیمی، نسبت به رقبا نه تنها حفظ، بلکه با اتکا به توانایی‌های منحصر به فرد خود ارتقا دهد.

۶-۲. تطابق استراتژی با روندهای اصلی

با توجه به چشم‌انداز و اهداف استراتژیک ترسیمی گروه در بخش تأمین مالی، مدیریت دارایی، کارگزاری و مشاوره سرمایه‌گذاری و از سویی عوامل مهم موفقیت در صنعت بانکداری سرمایه‌گذاری و شایستگی‌های کلیدی تأمین سرمایه نوین در بین رقبا خود به شرح جدول ذیل، شرکت دارای رویکردی استراتژیک و برنامه‌ریزی‌شده در تحقق اهداف و انجام فعالیت‌های خود بوده است.

جدول ۱۴: عوامل مهم موفقیت در صنعت بانکداری سرمایه‌گذاری و شایستگی‌های کلیدی تأمین سرمایه نوین

عوامل مهم موفقیت ^۲ در صنعت بانکداری سرمایه‌گذاری	شایستگی‌های کلیدی ^۳ تأمین سرمایه نوین
نیروی انسانی متعهد و متخصص	استفاده از فرآیندها و راهکارهای نوین در حوزه منابع انسانی
اعتبار	پایبند مستمر و دقیق ریسک اعتباری و نداشتن سابقه نکول در اوراق منتشره
نوآوری و خلاقیت	اولین در ارائه و پیاده‌سازی ابزارها و نهادهای مالی نوین
ارائه تحلیل‌های قوی و مستند	ارزشیابی متمایز
شبکه ارتباطی قوی	توسعه ارتباط با ذینفعان و بهره‌گیری از نظرات خبرگان
پوشش نیازهای طیف‌های مختلف مشتریان	سبد متنوع خدمات و محصولات
کیفیت خدمات	سرعت و کیفیت بالای ارائه خدمات

^۲ Key Success Factors

^۳ Core Competencies

جدول ۱۵: تطابق استراتژی‌ها و عملکرد به دست آمده تأمین سرمایه نوین

عملکرد	استراتژی	
۱- متوسط رشد سالانه ۴۸٪ درصدی سود خالص در سه سال گذشته؛	توسعه و سودآوری	مالی
۲- متوسط رشد سالانه بیش از ۵۰ درصدی سود تقسیمی در سه سال گذشته؛	پایدار توام با رشد	
۳- رشد مستمر سالانه سرمایه اسمی جهت دستیابی به سرمایه ۲۰,۰۰۰ میلیارد ریالی تا سال ۱۴۰۰؛	بهره‌وری	
۴- تحقق بازده حقوق صاحبان سهام ۱۰ درصد بیشتر از میانگین صنعت؛		
۵- رشد چشمگیر و مستمر دارایی‌ها در سه سال گذشته؛		
۶- پذیرش سهام شرکت در بورس اوراق بهادار تهران؛		
۷- حضور فعال در بازارهای مالی بین‌المللی.		
۱. عدم نکول در پرداخت سود تعهد شده در صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک؛	ایجاد حس اعتبار و اطمینان نسبت به شرکت در مشتریان با ارائه خدمات متمایز و منطبق با نیاز آنها	مشتریان
۲. عرضه اولیه سهام بزرگترین شرکت پتروشیمی خاورمیانه در بورس تهران؛		
۳. انجام پذیرش اولین اوراق اجاره دولت؛		
۴. انتشار اولین اوراق اجاره، مرابحه، سفارش ساخت و منفعت برای شرکت‌ها و دولت در بازار سرمایه؛		
۵. مدیریت و اجرای اولین کنسرسیوم تأمین مالی در بازار سرمایه؛		
۶. ارائه خدمات خاص در حوزه مشاوره و تأسیس شرکت‌های سهامی عام همچون تأسیس بورس، نهادهای مالی و مؤسسات مالی و اعتباری؛		
۷. پایداری مشتریان در دریافت خدمات از شرکت؛		
۸. افزایش تعداد مشتریان در بخش تأمین مالی، مدیریت دارایی، کارگزاری و مشاور سرمایه‌گذاری؛		
۹. تخصص حرفه‌ای در ارزشیابی سهام و کمترین انحراف در تعیین ارزش اوراق بهادار؛		
۱۰. رشد سودآوری مشتریان با ارائه انواع خدمات تأمین مالی با هزینه مناسب؛		
۱۱. تنوع خدمات مالی ارائه‌شده در سبد فعالیت‌ها؛		
۱۲. ایجاد میزهای صنعت و جلسات تخصصی تحلیل صنایع با افراد خبره در بخش‌های مختلف		
۱۳. گسترش حوزه جغرافیایی پوشش مشتریان با استفاده از توسعه شبکه‌های ارتباطی الکترونیکی و اینترنتی؛		
۱۴. طراحی، توسعه و پیاده‌سازی پویای ابزارها و نهادهای نوین مالی همچون انواع اوراق‌های تأمین مالی نوین و صندوق بازارگردانی؛		
۱۵. سرمایه‌گذاری گسترده در تحقق رسالت‌های اجتماعی.		

عملکرد	استراتژی	فرآیندها
<p>۱. کسب جایگاه فعال‌ترین تأمین سرمایه، به صورت پیاپی، در سه سال متوالی از سوی سازمان بورس و اوراق بهادار؛</p> <p>۲. دارا بودن بالاترین تعداد قراردادهای ارزشیابی سهام شرکت‌ها و پروژه‌ها در بین شرکت‌های تأمین سرمایه؛</p> <p>۳. انجام امور مشتریان در حداقل زمان ممکن نسبت به رقبای خود؛</p> <p>۴. الگوبرداری از فعالیت‌های شرکت‌های تأمین سرمایه بین‌المللی پیشگام و توسعه ابزارها و نهادهای مناسب در بازار سرمایه و ارائه خدمات متنوع در تطابق با نیازهای مشتریان؛</p> <p>۵. توسعه و بهبود مستمر نظام مدیریت ریسک؛</p> <p>۶. توسعه شبکه ارتباطی بین‌المللی تأمین سرمایه و بهره‌مندی از بهترین رویه‌های اجرایی بانکداری سرمایه‌گذاری در شرکتهای بین‌المللی؛</p> <p>۷. توسعه نظام حسابداری قراردادی؛</p> <p>۸. بهبود هم‌افزایی سازمانی از طریق القاء روحیه کار تیمی و نظرخواهی از کارکنان؛</p> <p>۹. ارتقاء فناوری اطلاعات در ارائه خدمات از جمله توسعه سایت NIB MARKET و ARZIN و مرکز تماس مشتریان؛</p> <p>۱۰. تدوین آیین‌نامه‌های اجرایی داخلی مناسب در جهت استانداردسازی فرآیندهای اجرایی؛</p> <p>۱۱. تهیه و انتشار گزارش‌های تحلیلی اقتصاد کلان از منظر سرمایه‌گذاری با بهره‌مندی از خبرگان و صاحب‌نظران اقتصادی و مالی؛</p> <p>۱۲. عضویت در انجمن‌ها و نهادهای داخلی و بین‌المللی مرتبط با فعالیت‌های شرکت؛</p> <p>۱۳. عضویت و تعامل اثربخش با اتاق‌های بازرگانی، انجمن‌ها و اتحادیه‌های صنفی مختلف؛</p> <p>۱۴. راه‌اندازی سیستم ارتباط با مشتریان (CRM).</p>	<p>انجام دقیق، حرفه‌ای، رقابتی، متمایز و سریع</p> <p>راستای نیاز مشتریان</p>	<p>فرآیندها</p>
<p>۱. نیازسنجی آموزشی؛</p> <p>۲. برگزاری کلاس‌های آموزشی متعدد برای کارکنان با استفاده از اساتید داخلی و بین‌المللی؛</p> <p>۳. به کارگیری منابع علمی در انجام فعالیت‌ها و ارائه خدمات تخصصی؛</p> <p>۴. تدوین شاخص‌های ارزیابی عملکرد منطبق با ارزش‌های گروه؛</p> <p>۵. بررسی تطبیقی داخلی جبران خدمات کارکنان؛</p> <p>۶. افزایش بهره‌وری کارکنان با استفاده از آموزش و کار تیمی؛</p>	<p>ارزش‌آفرینی و توانمندسازی سرمایه‌های انسانی</p> <p>ضمن تأکید بر کارگروهی و مدیریت دانش</p>	<p>منابع انسانی</p>

۳- مهمترین منابع، ریسک‌ها و روابط

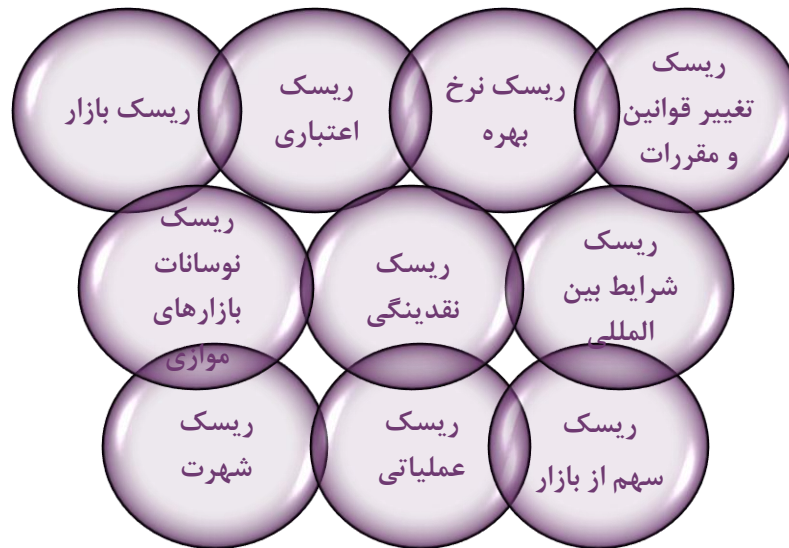
۳-۱. ریسک‌ها و استراتژی‌های شرکت جهت مدیریت ریسک

توانایی شناسایی، ارزیابی، نظارت و مدیریت انواع ریسک‌ها برای ارتقا و بهبود عملکرد و ایجاد و حفظ سودآوری شرکت‌های تأمین سرمایه و کاهش مخاطرات آن واجد اهمیتی اساسی است. گستره فعالیت شرکت‌های تأمین سرمایه در ابتدای پیدایش محدود به بازار اولیه و به طور خاص، فعالیت تعهد پذیرهنویسی بوده است اما در حال حاضر باتوجه به توسعه و گسترش حوزه فعالیت‌های شرکت‌های تأمین سرمایه، این شرکت‌ها وابسته به یک فعالیت یا بازار خاص نیستند. نتیجه طبیعی توسعه حیطه فعالیت و خدمات این شرکت‌ها، افزایش ریسک‌هایی است که شرکت‌های تأمین سرمایه در جریان ایفای فعالیت‌های اصلی و فرعی خود با آن‌ها مواجه می‌شوند. در این راستا، از آنجایی که انواع ریسک‌ها از منظر تحقق درآمدهای شرکت برای تحلیل سرمایه‌گذاران نیز حائز اهمیت است، در این بخش به تشریح ریسک‌های متوجه کسب‌وکار شرکت بر اساس فعالیت‌های آن و رویکرد و استراتژی‌های شرکت برای مواجهه و کنترل این ریسک‌ها پرداخته شده است. بر این اساس تحلیلگران می‌توانند، نسبت به برآورد بازده مورد انتظار و سودآوری تعدیل شده بر حسب ریسک اقدام نمایند.

فرآیند مدیریت ریسک در تأمین سرمایه نوین در دو بخش "کمیته ریسک" و واحد اجرایی "مدیریت ریسک" صورت می‌گیرد. کمیته ریسک متشکل از مدیران ارشد گروه تأمین سرمایه نوین بوده و به صورت موردی از کارشناسان خبره جهت شرکت در جلسات کمیته دعوت به عمل می‌آید. این کمیته مستقیماً تحت نظر هیئت مدیره و با استقلال از سایر واحدها و بخش‌های شرکت فعالیت می‌کند.

وظیفه سیاست‌گذاری‌های کلان مدیریت ریسک و تعیین حدود پذیرش ریسک توسط شرکت بر عهده این کمیته است، این کمیته همچنین به بررسی و پایش ریسک‌های قابل توجه پروژه‌ها و تصمیم‌گیری در مورد اقدامات لازم در جهت مدیریت این ریسک‌ها می‌پردازد. واحد اجرایی مدیریت ریسک شرکت تحت سرپرستی مدیر ریسک و زیر نظر مدیرعامل، وظیفه اجرای سیاست‌ها و توصیه‌های کمیته ریسک و پایش مستمر ریسک‌های متوجه شرکت و پروژه‌های آن را، چه قبل از پذیرش پروژه و چه در حین اجرای پروژه و برنامه‌ریزی و اقدام برای کنترل این ریسک‌ها را بر عهده دارد.

مهمترین ریسک‌هایی که بر فعالیت‌های تأمین سرمایه نوین اثرگذار است به تفصیل به شرح زیر معرفی می‌گردد.



نمودار ۵: ریسک‌های مترتب بر فعالیت‌های شرکت

۱-۱-۳. ریسک تغییر قوانین و مقررات

ریسک قانونی پیش روی شرکت‌های تأمین سرمایه، عمدتاً ناشی از تغییرات مستمر قوانین و مقررات حاکم بر این شرکت‌هاست. در واقع، با توجه به ماهیت نوین، پویا و سیال بازار سرمایه و به تبع آن ارائه ابزارها و نهادهای مالی جدید، احتمال واگذاری و تفویض حوزه‌های فعالیت کلیدی تأمین سرمایه‌ها به سایر نهادهای مالی و یا عدم واگذاری و ارائه مجوز فعالیت در حوزه‌هایی که به موجب قانون جزء فعالیت‌های تأمین سرمایه‌ها هستند، همواره وجود دارد. به عنوان مثال، به رغم تصریح قانون مبنی بر انجام فعالیت‌های کارگزاری توسط تأمین سرمایه‌ها، تاکنون چنین مجوزی به هیچ تأمین سرمایه‌ای اعطا نشده است. ضمناً مقررات و دستورالعمل‌های جدید و متعددی در خصوص فعالیت‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری علی‌الخصوص صندوق‌های با درآمد ثابت ابلاغ می‌شود که بعضاً موجب محدودیت فعالیت‌های این صندوق‌ها می‌گردد. شرکت تأمین سرمایه نوین، برای مدیریت و کنترل این ریسک، تطبیق فعالیت‌های شرکت با قوانین و مقررات حاکم و حفظ اعتبار و خوش‌نامی شرکت در کنار حمایت از حقوق سرمایه‌گذاران، به عنوان نخستین شرکت تأمین سرمایه ایران مکانیزم منسجمی در چارچوب واحد تطبیق (Compliance) جهت پیش‌مستمر تغییر قوانین و مقررات حاکم بر شرکت و پیشگیری از مواجهه با ریسک‌های قانونی ناشی از عدم رعایت قوانین و مقررات ایجاد نموده است. در نتیجه و با توجه به وضعیت فعالیت فعلی تأمین سرمایه نوین و نیز با توجه به حسن سابقه این شرکت که تاکنون در روند ارائه خدمات و ایفای فعالیت‌های خود و نیز اخذ مجوزهای فعالیت خود با مشکل مواجه نشده است و نیز با توجه به التزام عملی این شرکت به مدیریت

ریسک‌های قانونی محتمل و ارتقای شفافیت عملکرد شرکت پس از پذیرش در بورس تهران، احتمال بروز مخاطراتی از این دست در آینده بسیار ناچیز خواهد بود.

۲-۱-۳. ریسک نرخ بهره

مهم‌ترین ریسکی که تأمین سرمایه‌ها با آن مواجه هستند، ریسک نرخ بهره (سود) است. با افزایشی شدن نرخ بهره، معمولاً دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌های با درآمد ثابت و مشتریان مدیریت دارایی در چارچوب بانکداری اختصاصی انتظار دارند که بلافاصله نرخ سود پرداختی به ایشان با نرخ سود پرداختی توسط برخی مؤسسات دارای اعتبار پایین، هماهنگ شود. از آنجاکه معمولاً منابع صندوق‌های سرمایه‌گذاری و منابع تحت مدیریت در چارچوب بانکداری اختصاصی در سپرده‌های بانکی یک‌ساله دارای نرخ شکست سرمایه‌گذاری می‌شود، لذا امکان تعدیل سریع نرخ‌ها وجود ندارد. نتیجه این امر، کاهش محتمل حجم منابع صندوق‌ها و منابع تحت مدیریت در چارچوب بانکداری اختصاصی است. برای مدیریت این ریسک سعی شده است که منابع صندوق‌های با درآمد ثابت و منابع تحت مدیریت در چارچوب بانکداری اختصاصی در سپرده‌ها و ابزارهای مالی‌ای سرمایه‌گذاری شود که نرخ شکست نداشته و از انعطاف کافی جهت مذاکره به منظور افزایش نرخ نیز برخوردار باشند. بعلاوه با افزایش نرخ بهره (سود) معمولاً جذابیت اوراقی که تأمین سرمایه‌ها در بازار منتشر کرده و ملزم به بازارگردانی هستند، کاهش یافته و عرضه آن از سوی دارندگان اوراق، افزایش می‌یابد، در این مواقع چنانچه این شرکت‌ها به عنوان بازارگردان، واجد نقدینگی کافی برای بازخرید اوراق نباشند، ناگزیر به پیشنهاد نرخ بالاتر به مشتریان جهت ترغیب ایشان به نگهداری اوراق خواهند بود. بنابراین هزینه‌های فروش اوراق بدهی افزایش و به تبع آن حاشیه سود ناشی از فعالیت بازارگردانی کاهش می‌یابد. از سویی، حتی در صورت وجود نقدینگی کافی و خرید اوراق بدهی توسط بازارگردان (تأمین سرمایه) نیز این شرکت‌ها از فرصت دریافت نرخ سود بالا برای منابع آزاد خود محروم خواهند شد. ریسک نرخ بهره از جمله ریسک‌های سیستماتیک حاکم بر فعالیت شرکت‌های تأمین سرمایه است که از جمله روش‌های مورد استفاده جهت کنترل این ریسک، انعقاد قراردادهای بازارگردانی منعطف‌تر با هدف به اشتراک گذاشتن بخشی از ریسک ناشران و بانیان اوراق در صورت افزایش نرخ بهره و مدیریت نقدینگی شرکت و صندوق‌های تحت مدیریت آن و پایش مستمر منابع و مصارف وجه نقد است.

۳-۱-۳. ریسک اعتباری

ریسک اعتباری به احتمال عدم ایفای تعهدات شرکت‌های طرف قرارداد با تأمین سرمایه، مثلاً شرکتی که اوراق بدهی منتشر می‌کند، در پرداخت سودها و کارمزدها اشاره دارد، که به دلیل خطا در برآوردها ایجاد می‌گردد. برای مثال در فرآیند قبولی سمت‌های تعهدپذیره‌نویسی و بازارگردانی در پروژه‌های انتشار اوراق بدهی یا صندوق‌های سرمایه‌گذاری پروژه، زمین و ساختمان و همچنین تعهد پذیره‌نویسی سهام، خطا در ارزیابی شدت و میزان ریسک مشتریان موجب می‌گردد تا شرکت به طور متوسط به مدت ۴ سال در پروژه‌ها و طرح‌هایی که ممکن است منابع شرکت را به خطر بیندازد، ایفای فعالیت نماید. در این موارد علاوه بر اینکه ریسک شهرت و اعتبار به تأمین سرمایه‌ها

تحلیل می‌شود، احتمال وصول کارمزدهای مقرر جهت ایفای تعهدات نیز کاهش می‌یابد. برای مدیریت و کنترل این ریسک، افزون بر ارزیابی موارد اشاره شده در هیئت‌مدیره شرکت، کمیته‌ای تخصصی نیز متشکل از مدیران، متخصصان و خبرگان حوزه ریسک تشکیل شده است که در چارچوب آن، پروژه‌هایی که محتمل است شرکت را متحمل ریسک‌های جبران‌ناپذیر نمایند، بررسی و شناسایی شده و راهکارهای عملی جهت تقلیل یا رفع این ریسک ها ارائه می‌گردد. بنابراین تأمین سرمایه نوین با طراحی ساختاری هماهنگ و راه‌اندازی کمیته‌هایی همچون کمیته ریسک و با به کارگیری راهکارهایی همچون رتبه‌بندی اعتباری مشتریان، به مدیریت و کنترل ریسک‌های مربوطه پرداخته و بر این اساس ریسک از دست دادن منابع، شهرت و جایگاه حرفه‌ای خود را به حداقل میزان ممکن می‌رساند.

۳-۱-۴. ریسک بازار

ریسک بازار شامل تغییرات نرخ بهره، نرخ ارز، قیمت سهام و یا کالا و سایر دارایی‌ها است. بانک‌های سرمایه‌گذاری به طرق مختلف با ریسک بازار مواجه می‌شوند. ریسک بازار، که ریسک سیستماتیک هم نامیده می‌شود، از طریق تنوع‌بخشی قابل حذف نیست اما می‌توان با روش‌هایی این ریسک را پوشش داد. این ریسک ممکن است در پرتفوی اوراق بهادار مانند اوراق قرضه یا اوراق بهادار مبتنی بر دارایی‌ها و یا در ابزارهای مختلف مانند نرخ بهره ابزار مشتقه و نرخ ارز قرارداد سلف که برای اهداف معاملاتی یا سرمایه‌گذاری به کار می‌روند، وجود داشته باشد.

بخش مدیریت ریسک در شرکت تأمین سرمایه نوین، وظیفه ارزیابی، بررسی و مدیریت ریسک‌های بازار شامل ریسک نرخ بهره، ریسک نرخ ارز، ریسک تعدیلات و ریسک جاری را بر عهده دارد.

ریسک بازار، خطر ضرر و زیان به دلیل عوامل مؤثر بر کل بازار یا یک طبقه دارایی است. ریسک بازار به‌عنوان ریسک غیرقابل تنوع شناخته شده است، چراکه می‌تواند بر تمام طبقات دارایی‌ها تأثیر گذارد و غیرقابل پیش‌بینی است. لذا برای کنترل و مدیریت این ریسک می‌توان به‌وسیله ابزارهای پوشش ریسک میزان ضرر را کاهش دهد. چهار منبع اصلی وجود دارند که بر ریسک بازار تأثیر می‌گذارد؛ ریسک نرخ بهره، ریسک قیمت سهام، ریسک ارز و ریسک قیمت کالا.

ریسک نرخ بهره؛ همانطور که در بخش ۲-۱-۳ تبیین گردید، ریسک نرخ بهره به دلیل افزایش نوسانات به جهت تغییر نرخ بهره رخ می‌دهد. انواع مختلفی از نمایش ریسک در صورت تغییر نرخ بهره وجود دارد که می‌تواند شامل ریسک ساختار، ریسک حق اختیار، ریسک تغییر قیمت باشد.

ریسک قیمت سهام؛ ریسک قیمت سهام ناشی از نوسان قیمت سهام-ریسک کاهش ارزش سهام یا سبب سهام است. ریسک قیمت سهام می‌تواند به‌صورت سیستماتیک یا غیرسیستماتیک باشد. شرکت تأمین سرمایه نوین، ریسک غیرسیستماتیک را از طریق تنوع پرتفوی سرمایه‌گذاری‌ها مدیریت می‌نماید. در بحران جهانی اقتصاد، ریسک قیمت سهام در مجموع ریسک سیستماتیک است چراکه بر تمام طبقات دارایی‌ها تأثیر می‌گذارد.

ریسک نوسان نرخ ارز؛ این نوع ریسک در زمان نوسانات نرخ ارز رخ می‌دهد. ریسک نوسانات نرخ ارز به عنوان یکی از ریسک‌های سیستماتیک مهم تلقی می‌شود. در واقع عدم اطمینان از میزان نوسانات ارز برای هر بنگاه اقتصادی به منزله ریسک تلقی می‌شود که می‌تواند جریان مالی فعالیت آن را تحت تاثیر قرار دهد. از این رو مدیریت این ریسک به عنوان یکی از وظایف واحد مدیریت ریسک شرکت به شمار می‌آید. با توجه به نوسانات شدید نرخ ارز در کشور طی سالیان گذشته و آسیبی که بسیاری از بنگاه‌های داخلی از آن دیدند، شناسایی ریسک نوسانات نرخ ارز و بررسی راهکارهای مدیریت آن ضروری است. از عمده‌ترین روش‌های معمول برای مدیریت ریسک می‌توان به متنوع سازی پورتفوی، استفاده از مشتقات مالی، هجینگ ترازنامه، انطباق بدهی با دارایی‌ها و معاملات جبرانی اشاره کرد. البته مهمترین اثر نوسانات نرخ ارز بر شرکت تامین سرمایه نوسان در ارزش دارایی‌ها است.

ریسک قیمت کالا؛ ریسک قیمت کالا همان نوسانات قیمت بازار به دلیل نوسانات نرخ کالاهای اساسی است. ریسک قیمت کالا بر روی بخش‌های مختلف بازار تاثیر می‌گذارد، قیمت کالاهای اساسی تحت تاثیر سیاست خارجی، تغییرات فصلی، تکنولوژی و شرایط فعلی بازار قرار می‌گیرد. با توجه به شیوع ویروس کرونا و رکود چشم‌گیر در اقتصاد جهان و کاهش قابل توجه قیمت کالاهای اساسی، خاصه قیمت نفت؛ پایش مستمر تبعات این ریسک بر ارزش دارایی‌ها و اصلاح سبد سرمایه‌گذاری در شرایط فعلی از مهمترین اقدامات لازم است.

از این رو جهت مقابله با تغییرات نرخ ارز، نرخ بهره و تغییرات قیمت سهام و کالا به ترتیب از ابزار مشتقه نرخ ارز، بهره و ابزار مشتقه مانند شاخص سهام، معاملات آتی و سلف بر روی قیمت کالا استفاده می‌شود.

۵-۱-۳. ریسک شرایط بین الملل

اقتصاد ایران تحت تاثیر تحریم‌ها و عوامل دیگر از رکود تورمی، کسری شدید بودجه و نقدینگی فزاینده رنج می‌برد. تشکیل سرمایه ثابت و سرمایه‌گذاری از سوی دولت به جهت فقدان منابع و از سوی بخش خصوصی به جهت فقدان انگیزه کافی، به سطح نامناسبی رسیده است. از طرف دیگر اقتصاد جهان طی ۱۲ سال اخیر با رکود با بحران مواجه نشده است و کارشناسان اقتصادی احتمال می‌دهند که اقتصاد جهان در سال جاری میلادی درگیر رکود شود. بسیاری از کارشناسان اقتصادی، کاهش فعالیت‌های اقتصادی ناشی از بیماری کرونا در چین، اروپا و در نهایت آمریکا را شروع این موضوع تلقی می‌کنند.

بنابراین با وقوع رکود در اقتصاد جهانی و کاهش قیمت مواد خام و کالاها (کامودیتی‌ها)، از این منظر نیز اقتصاد کشور تحت فشار قرار خواهد گرفت. با این اوصاف و تحت تاثیر تحریم‌ها، میزان ارز ورودی به کشور کاهش خواهد داشت و کسری بودجه به شرایط بحرانی خواهد رسید. نوسان قیمت جهانی نفت به عنوان یکی از اصلی‌ترین اقلام کالاهای اساسی نیز می‌تواند تاثیر به سزایی در قیمت سهام بخشی از شرکت‌ها و به تبع آن ارزش دارایی‌های شرکت بگذارد. لذا پایش مستمر سرمایه‌گذاری در صنایع متأثر از تاثیرات اقتصادی شیوع ویروس کرونا و کاهش قیمت نفت و تعدیل آن‌ها برای مدیریت ریسک این حوزه ضروری است.

۳-۱-۶. ریسک نقدینگی

ریسک نقدینگی نیز از جمله ریسک‌های خاص نهادهای مالی همچون شرکت‌های تأمین سرمایه است. زمانی یک شرکت تأمین سرمایه با چنین ریسکی مواجه می‌شود که تعهدات قابل ملاحظه‌ای خارج از توان و کفایت سرمایه خود پذیرفته باشد و این تعهدات منجر به استفاده از منابع تأمین سرمایه به صورت چشمگیری خواهد شد که در زمان تغییر میزان بازدهی بازارهای موازی و یا تغییرات نرخ‌های مصوب شورای پول و اعتبار، تأمین سرمایه را با خطرات جدی روبرو خواهد نمود. توجه به این نکته ضروری است که قبولی سمت تعهدپذیره‌نویسی و بازارگردانی با توجه به کفایت سرمایه تأمین سرمایه‌ها انجام می‌شود که انعکاس این تعهدات در نسبت کفایت سرمایه موجب می‌گردد تا تأمین سرمایه ظرفیت پذیرش تعهدات خود را برآورد نموده و بر اساس آن نسبت به قبولی سمت‌های جدید تصمیم‌گیری نماید که نهایتاً ریسک نقدینگی خود را کنترل نماید.

جهت کاهش و مدیریت ریسک نقدینگی در شرکت تأمین سرمایه نوین، دو واحد مدیریت دارایی در چارچوب بانکداری اختصاصی و صندوق‌های سرمایه‌گذاری نیز ایجاد شده‌اند که این واحدهای عملیاتی با در اختیار داشتن وجوه و منابع قابل ملاحظه، تأمین سرمایه را در جهت پذیرش تعهدات پذیره‌نویسی و بازارگردانی یاری می‌رسانند. هر چند که نوسانات نرخ بهره و بازدهی بازارهای موازی سطح منابع تحت مدیریت در چارچوب بانکداری اختصاصی و صندوق‌های سرمایه‌گذاری را نیز تحت تأثیر قرار می‌دهد، اما با مدیریت صحیح منابع و مصارف این دو واحد عملیاتی و همچنین مدیریت زمانبندی دریافت و پرداخت وجوه (تطابق سررسید دارایی‌ها و بدهی‌ها) در این واحدها تلاش شده تا ریسک نقدینگی در پاسخگویی به مشتریان دو واحد مذکور نیز مدیریت و کنترل گردد. جهت تصمیم‌گیری در خصوص سرمایه‌گذاری وجوه مدیریت دارایی در چارچوب بانکداری اختصاصی، شورای سیاست‌گذاری مدیریت دارایی در چارچوب بانکداری اختصاصی شرکت موظف شده است تا محل‌های سرمایه‌گذاری مناسب و مطمئن را شناسایی نماید تا مشتریان مدیریت دارایی در چارچوب بانکداری اختصاصی از سرمایه و سود خود اطمینان کافی را کسب نمایند.

۳-۱-۷. ریسک نوسانات بازارهای موازی

نوسان بازارهای موازی بازار سرمایه همچون بازار مسکن، بازار پول، ارز و طلا به شدت بر ارزش معاملات بازار سرمایه و بازده مورد انتظار سرمایه‌گذاران تاثیرگذار است. با توجه به رشد محسوس قیمت ارز در سال‌های گذشته و به دنبال آن افزایش قیمت دارایی‌ها و کالا و خدمات و قیمت سهام شرکتها و از سوی دیگر اعمال سیاست‌های تثبیت‌کننده نرخ سود از سوی بانک مرکزی، انتظار می‌رود تقاضا برای سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری و اوراق با درآمد ثابت افزایش یابد که این موضوع بر درآمدهای کارمزدی تأمین سرمایه‌ها از محل مدیریت دارایی تاثیرگذار خواهد بود.

۸-۱-۳. ریسک عملیاتی

ریسک عملیاتی یک ریسک ذاتی در مالی مانند ریسک بازار یا ریسک سیستماتیک نیست، بلکه ریسکی است که پس از تعیین ریسک مالی، ریسک سیستماتیک و ریسک بازار باقی می‌ماند. این ریسک ناشی از خطای فرآیندهای داخلی، سیستم‌ها و افراد است. از دلایل به وجود آمدن ریسک عملیاتی، می‌توان به به‌روز نبودن تکنولوژی و خطاهای انسانی اشاره کرد. ریسک تکنولوژی می‌تواند زیان‌های اساسی به کارایی رقابتی موسسات مالی وارد کرده و در نهایت موجب از هم پاشیدن موسسات مالی شود. تقلب، خطاهای انسانی و یا افشای اطلاعات محرمانه مشتریان نمونه‌هایی از ریسک‌های عملیاتی هستند که اغلب تأثیر منفی روی شرکت می‌گذارند. در این خصوص تأمین سرمایه در تلاش است با برگزاری کمیته‌های جذب به صورت تخصصی اقدام به جذب نیروهای با انگیزه و رازدار نموده و با استفاده از بسترهای نرم‌افزاری مناسب ریسک‌های عملیاتی را کنترل نماید.

۹-۱-۳. ریسک شهرت

خطر از دست دادن اعتبار و اعتماد شرکت، ریسک شهرت نامیده می‌شود که در نتیجه آن درآمد کاهش و هزینه‌ها افزایش می‌یابد و در نهایت ارزش سهام شرکت کاهش می‌یابد. تأمین سرمایه نوین با بررسی دقیق فرآیندهای پذیرش پروژه‌ها و فرآیندهای اجرایی در سطح شرکت، این ریسک را با حساسیت و دقت بالایی پایش و مدیریت می‌کند. لازم به ذکر است تأمین سرمایه نوین تنها شرکت فعال این صنعت در سطح کشور است که هیچگونه نکولی در اوراق منتشره خود نداشته است.

۱۰-۱-۳. ریسک سهم از بازار

ریسک بازار یکی دیگر از ریسک‌هایی است که می‌تواند شرکت را با مشکلات متعدد روبه‌رو نماید. ورود رقبای غیرحرفه‌ای و کاهش نرخ‌های کارمزد تنها جهت جذب مشتریان که نهایتاً منجر به کاهش حاشیه سود صنعت می‌گردد، همپوشانی فعالیت‌ها و صدور مجوزهای فعالیت‌های تخصصی تأمین سرمایه‌ها به سایر نهادهای مالی، مثل اعطای مجوز تعهد پذیره‌نویسی به شرکت‌های کارگزاری یا سرمایه‌گذاری، همچنین عدم اعطای مجوز کارگزاری-معامله‌گری به تأمین سرمایه‌ها در حالی که مطابق قانون بازار اوراق بهادار این امکان به آن‌ها داده شده است، شرکت‌های تأمین سرمایه را با ریسک کاهش سهم بازار و عدم رضایت مشتریان این صنعت به دلیل دریافت خدمات با کیفیت نامناسب توسط اشخاص غیرمتخصص مواجه ساخته است. همچنین موضوعاتی مانند مرسوم شدن انتشار اوراق بهادار بدون متعهد پذیره‌نویس مخصوصاً از سوی دولت و یا افزایش سرمایه و عرضه سهام، بدون داشتن مشاور عرضه در مورد بانک‌ها، طی سال‌های اخیر موجب کاهش درآمدهای تأمین سرمایه‌ها شده است. جهت کاهش ریسک‌هایی از این دست، شرکت تأمین سرمایه نوین رسالت خود را ارائه خدمات حرفه‌ای و تخصصی به مشتریان خود با بالاترین سطح کیفیت قرار داده است. در طی سال‌های گذشته، سوابق درخشان این شرکت از حیث ارائه خدمات نوین به متقاضیان در بازار سرمایه سبب شده که این شرکت علی‌رغم حضور رقبای غیرحرفه‌ای، موفقیت‌های چشمگیری در این خصوص کسب نماید که از جمله می‌توان به عدم نکول حتی یک مورد از اوراق منتشره توسط

شرکت اشاره کرد، همچنین سهم بازار شرکت نیز تا حدودی گویای مطلب فوق است. در همین راستا و با هدف شناسایی نیازهای خاص مشتریان و طراحی ابزارهای مناسب و متناسب با آنها، واحدی تحت عنوان مهندسی مالی در این شرکت ایجاد شده که مسئولیت پاسخگویی به نیازهای خاص مشتریان را متناسب با قوانین و مقررات موجود برعهده دارد. همچنین با التزام به نوآوری در ارائه خدمات، واحدی تحت عنوان تحقیق و توسعه در شرکت ایجاد شده و به فعالیت می‌پردازد.

ریسک‌های شناسایی شده و راه‌کارهای مدیریت آن به صورت خلاصه شده در جدول ذیل آمده است:

جدول ۱۶: ریسک‌های شناسایی شده و راهکارهای تأمین سرمایه نوین برای مدیریت آنها

نوع ریسک	ریسک‌های شناسایی شده	راهکارهای مدیریت ریسک
ریسک تغییر قوانین و مقررات	تغییرات قوانین و مقررات در حوزه‌های مرتبط با تأمین سرمایه	پایش مستمر تغییر قوانین و مقررات حاکم بر شرکت جهت پیشگیری از مواجهه با ریسک‌های قانونی ناشی از عدم رعایت قوانین و مقررات از طریق ایجاد مکانیزم تطبیق
	وضع قوانین و مقررات محدودکننده حیطه فعالیت و خدمات قابل ارائه شرکت‌های تأمین سرمایه	
	عدم انطباق فعالیت‌های شرکت و دارایی‌ها و صندوق‌های تحت مدیریت با قوانین، مقررات و ضوابط مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار	
ریسک نرخ بهره	ریسک‌های ناشی از سیاست‌های پولی دولت و بانک مرکزی	در نظر گرفتن پیش‌بینی خبرگان در خصوص نرخ بهره و محاسبه شاخص‌های حساسیت پرتفوی به تغییرات نرخ بهره (مانند دیرش و تحدب) به منظور کاهش حساسیت ارزش دارایی‌های مالی به تغییرات آن
ریسک اعتباری	کاهش منابع صندوق‌ها و مدیریت دارایی در چارچوب بانکداری اختصاصی در راستای افزایش نرخ بهره بانکی مصوب شورای پول و اعتبار	تخصیص منابع تحت مدیریت در چارچوب بانکداری اختصاصی و صندوق‌های با درآمد ثابت در بانک‌ها و ابزارهای مالی بدون نرخ شکست و دارای امکان چانه زنی به منظور افزایش نرخ
	عدم ارزیابی صحیح ریسک اعتباری ناشر	بررسی و تصویب موضوعات در کمیته ریسک
ریسک بازار	عدم ایفای تعهد ناشر در بازپرداخت اصل و سود اوراق	بررسی سابقه اعتباری ناشر و ضامن اوراق- طراحی قراردادهای پوشش دهنده ریسک نکول و در نظر گرفتن جرائم، تضامین و راهکارهای حقوقی مربوطه برای ناشران و ضامنین - استفاده از روشهایی همچون گشایش وجوه استهلاکی با هدف کاهش ریسک نکول ناشران
	ریسک اعتباری مشتریان	اندازه‌گیری ریسک اعتباری مشتریان بر اساس روش تدوین شده، بهره‌مندی از رتبه اعتباری ناشران در صورت راه‌اندازی موسسات رتبه‌بندی
	از دست دادن فرصت‌های سرمایه‌گذاری موجود در بازار	درصد مشخصی از منابع مالی در دارایی‌های مالی با نقدشوندگی زیاد نگهداری می‌شود
	ریسک بازار و کاهش ارزش پرتفوی صندوق‌ها	بررسی مرتب بازارها و استفاده از اطلاعات خبرگان بازار
	ریسک ناشی از سیاست‌های مالی دولت	رصد بودجه و قوانین وضعی بر روی صادرات و واردات
	ورود رقبا و کاهش نرخ‌های کارمزد در قبال ارائه خدمات و در نهایت کاهش حاشیه سود صنعت	ارائه خدمات حرفه‌ای و تخصصی به مشتریان با بالاترین کیفیت

نوع ریسک	ریسک های شناسایی شده	راهکارهای مدیریت ریسک
ریسک نقدینگی	ریسک های دیرش و مدیریت نقدینگی صندوق	سرمایه گذاری در اوراق با نرخ دیرش کمتر و تطابق سررسید دریافتی ها با پرداختی ها
	تاثیر نوسانات نرخ بهره و بازدهی بازارهای موازی در تأمین نقدینگی جهت پذیرش سمت پذیرهنویسی و بازارگردانی	استفاده از سیستم مدون مدیریت وجوه در مدیریت دارایی در چارچوب بانکداری اختصاصی و صندوق های سرمایه گذاری
ریسک عملیاتی	کاهش تعداد مشتریان	ارائه گزارش های مستمر واحد بازاریابی از رقبا و ارائه راهکارهای جدید جهت حفظ و رشد تعداد مشتریان
	عدم تنوع مشتریان	نوآوری در ارائه خدمات ارزش افزوده به مشتری و طراحی ابزارهای مناسب با نیاز انواع مشتریان بالقوه
	احتمال منسوخ شدن دانش و مهارت کارکنان و عدم به روزرسانی آنها	جذب نیروهای دارای انگیزه و توان یادگیری و برنامه های آموزشی مستمر
	قطعی سیستم آنلاین	همانگی با واحد IT شرکت
ریسک شهرت	از دست دادن سهم بازار، اعتبار حرفه ای و مشتریان کلیدی	پایش پیوسته سهم بازار و سطح رضایت مشتریان
	از دست دادن شهرت و جایگاه حرفه ای	مراقبت حرفه ای در قبول تعهدات- آموزش حرفه ای به پرسنل جهت برخورد صحیح و متناسب با سطح شرکت با مشتریان

۲-۳. روابط مهم با ذینفعان و چگونگی احتمال تاثیر این روابط بر عملکرد و ارزش و ریسک شرکت

مهم ترین وجه مدیریت ذینفعان، ارزش آفرینی است. ذینفعان منافع متنوع و اهداف متفاوتی دارند و همه آنها به دنبال جذب کامل منافع و حذف ریسک خود هستند. در نمودار ذیل، ذینفعان شرکت قابل مشاهده اند. در اولویت بندی ذینفعان شرکت تأمین سرمایه نوین، مشتریان، سهامداران، کارکنان و شرکت های گروه در رده نخست قرار دارند.

نمودار ۶: ذینفعان شرکت



انتظارات هر یک از ذینفعان نامبرده شده به شرح ذیل قابل مشاهده است:

جدول ۱۷: ذینفعان تأمین سرمایه نوین و انتظارات آن‌ها از شرکت

<p>نگهداری اطلاعات محرمانه شرکتها؛ تأمین مالی سریع و آسان؛ نرخ تأمین مالی پایین تر نسبت به تسهیلات بانکی؛ مدیریت بهینه منابع مشتریان توسط صندوق‌ها؛ دریافت گزارشات و خدمات مالی در حداقل زمان ممکن با بالاترین کیفیت؛</p>	<p>مشتریان</p>
<p>افزایش سهم بازار شرکت؛ افزایش درآمد و سودآوری و ارزش شرکت؛ بهبود اعتبار و حسن شهرت شرکت؛ رعایت قوانین و مقررات؛</p>	<p>سهامداران</p>
<p>آموزش و احترام؛ پیشرفت و ارتقای شغلی؛ حقوق و مزایای مناسب</p>	<p>کارکنان</p>
<p>تأمین مالی و ارائه خدمات مالی با کیفیت در حداقل زمان ممکن دریافت سود متناسب با ریسک از محل سرمایه‌گذاری در واحدهای صندوق های سرمایه گذاری</p>	<p>شرکت‌های گروه سرمایه‌گذاران بازار سرمایه</p>
<p>ارائه ابزارهای نوین مالی؛ فعالیت طبق ضوابط و مقررات سازمان بورس؛ افزایش تأمین مالی از طریق ابزارهای تأمین مالی؛ افزایش حجم سرمایه گذاری در ابزارهای بازار سرمایه؛ حداقل ساختن هزینه تامین مالی بلند مدت بنگاه‌های اقتصادی؛ حداکثر ساختن سود سرمایه‌گذاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری</p>	<p>سازمان بورس و اوراق بهادار</p>
<p>افزایش عمق بازار سرمایه؛ تأمین مالی دولت؛ رعایت قوانین و مقررات</p>	<p>دولت</p>
<p>تأمین مالی کارآفرینان در کوتاه‌ترین زمان و کمترین هزینه؛ حمایت و ارائه کمک‌های استراتژیک به کارآفرینان</p>	<p>استارت‌آپ‌ها</p>
<p>فعالیت در چارچوب قوانین و مقررات مربوط؛</p>	<p>سازمان امور مالیاتی و بیمه تأمین اجتماعی</p>

ریسک‌هایی که از جانب ذینفعان بر شرکت وارد می‌شود ریسک عملیاتی و ریسک شهرت است و هردو در نهایت بر عملکرد مالی شرکت تاثیرگذار هستند.

۳-۳. عوامل برون سازمانی مؤثر بر فعالیت شرکت

در خصوص عوامل برون سازمانی مؤثر بر فعالیت تأمین سرمایه، مهمترین شاخص کلان اقتصادی تاثیرگذار، نرخ بهره بوده که تغییرات آن تأثیر قابل ملاحظه‌ای بر فعالیت این حوزه دارد. از جمله موارد مورد توجه مشتریان حوزه تأمین سرمایه، نرخ و هزینه تأمین مالی است که این موضوع ارتباط مستقیمی با بهای تمام شده پول و نرخ بهره دارد. بدیهی است با افزایش نرخ بهره و به تبع آن افزایش نرخ تأمین مالی، میزان تقاضا جهت تأمین مالی با استفاده از اوراق بدهی در بازار سرمایه کاهش خواهد یافت. علاوه بر این، نظر به انتشار اوراق بدهی بلندمدت و وجود ریسک نوسانات نرخ بهره برای تأمین سرمایه به عنوان بازارگردان اوراق، افزایش نرخ بهره نهایتاً فروش اوراق با نرخ پایین را امکان‌ناپذیر نموده و در نتیجه ریسک کاهش سود و یا احتمال بروز زیان را برای بازارگردان در پی خواهد داشت. با توجه به احتمال افزایش تعداد شرکت‌های تأمین سرمایه به ۱۰ شرکت و وابستگی نهادی آنها به هلدینگ‌های سرمایه‌گذاری و بانک‌ها، شدت رقابت در بین شرکت‌های تأمین سرمایه افزایش بسزایی داشته و این موضوع منجر به کاهش نرخ خدمات و افزایش قدرت چانه‌زنی ناشران در انتشار و ضمانت اوراق گردیده است. تأمین سرمایه نوین برای مدیریت این موضوع، از استراتژی تمایز، با ارائه راهکارهای نوین و افزایش سرعت در ارائه خدمات و به کارگیری بازاریابی محتوایی و تأمین کلیه نیازهای مالی شرکت‌ها با هدف کاهش هزینه های مالی، مدیریت ریسک و رشد شرکت‌ها استفاده نموده است.

تصمیمات سرمایه‌گذاری، تأمین مالی و تقسیم سود شرکت‌ها باید به نحوی اتخاذ شود که ارزش شرکت را افزایش دهد. تحلیل ذینفعان ارتباط نزدیکی با مسئولیت اجتماعی شرکت دارد. لذا در حال حاضر در راستای مسئولیت اجتماعی شرکت، تأمین سرمایه نوین همواره خود را جزئی از اجتماع می‌داند و پیوستگی و اتحاد میان فعالیت‌ها و ارزش‌های سازمان به گونه‌ای است که منافع کلیه ذینفعان شامل سهامداران، مشتریان، کارکنان، سرمایه‌گذاران و عموم جامعه، در سیاست‌ها و عملکرد شرکت منعکس می‌گردد. رابطه مثبت با ذینفعان عملکرد مالی شرکت را بهبود می‌بخشد و در نهایت ریسک شهرت شرکت را کاهش می‌دهد.

هریک از ذینفعان به واسطه اثراتی که از شرکت می‌پذیرند و یا بر شرکت می‌گذارند، از شرکت انتظار دارند تا در راستای تحقق منافع هر یک از آنها فعالیت نماید.

۳-۴. منابع مالی و غیرمالی مهم در دسترس شرکت

۳-۴-۱. منابع مالی در دسترس شرکت

منابع مالی در دسترس شرکت تأمین سرمایه نوین شامل وجوهی است که با توجه به ماهیت کسب و کار صنعت تأمین سرمایه در ابزارهای مالی با نقدشوندگی بالا مانند انواع اوراق بهادار با درآمد ثابت پذیرفته شده در بورس و فرابورس، گواهی سپرده بانکی و امثال آن سرمایه‌گذاری می‌گردد. مطابق با صورت‌های مالی دوره شش ماهه مالی منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۹، از ۲۲،۶۵۹ میلیارد ریال دارایی جاری شرکت، حدود ۲۰،۵۷۰ میلیارد ریال (۹۱ درصد)

در انواع اوراق بهادار، صندوق‌های سرمایه‌گذاری و گواهی سپرده بانکی سرمایه‌گذاری شده‌است. همچنین ۱۹۱ میلیارد ریال (۰٫۸۴ درصد) در حساب‌های شرکت نزد بانک‌ها برای ایفای تعهدات روزانه سپرده شده‌است. حدود ۱٫۶۴۱ میلیارد ریال (۷٫۲۴ درصد) از دارایی‌های جاری مربوط به مطالبات شرکت است. مضافاً، شرکت تأمین سرمایه نوین مدیریت ۸ صندوق سرمایه‌گذاری با ارزش ۱۷۱٫۸۴۶ میلیارد ریال را برعهده دارد. وجوه تحت مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری با توجه به ماهیت و نوع صندوق و حد نصاب‌های مقرر در قوانین و مقررات مصوب نهاد ناظر بازار سرمایه، در انواع ابزارهای مالی سرمایه‌گذاری و به صورت مستمر از حیث رعایت حدنصاب‌های مزبور توسط کمیته سرمایه‌گذاری متشکل از مدیران سرمایه‌گذاری و کارشناسان متخصص، مورد کنترل و پایش قرار می‌گیرد.

۲-۳- سرمایه انسانی و فکری شرکت

سرمایه انسانی در شرکت تأمین سرمایه نوین با قابلیت جمعی سازمان در استخراج بهترین راه‌حل‌ها برای ارائه خدمات مالی به بازار سرمایه و مشتریان توصیف می‌شود و ذخیره دانش سازمان را که توسط کارکنان نمایش داده می‌شود، بیان می‌کند. شرکت در راستای چشم انداز و اهداف استراتژیک و کنترل ریسک‌های عملیاتی ناشی از مخاطرات حاصل از عملکرد نامناسب منابع انسانی، فعالیت‌های زیر را در سال‌های گذشته انجام داده و با هدف توسعه استراتژیک منابع انسانی، تحقق برنامه‌های آتی به شرح زیر را در نظر دارد:

جدول ۱۸: اهم فعالیت‌های انجام شده و برنامه‌های آتی منابع انسانی

اهم فعالیت‌های شرکت در حوزه منابع انسانی سال ۱۳۹۸	اهم برنامه‌های منابع انسانی برای سال ۱۳۹۹
<ul style="list-style-type: none"> • برگزاری دوره های زبان عمومی برای کارکنان و مدیران • برگزاری دوره آموزشی مبارزه با پولشویی؛ • برگزاری دوره آموزشی آشنایی با قوانین و مقررات مالیاتی؛ • طراحی و اجرای ابزار سنجش شایستگی‌های شناختی داوطلبان استخدام؛ • جذب و استخدام نیروهای دارای استعداد به منظور پرورش سرمایه انسانی برای نیازهای رو به رشد شرکت. 	<ul style="list-style-type: none"> • به روز رسانی و جاری سازی نظام کارراهه شغلی و ارتقاء؛ • ادامه برگزاری دوره های تخصصی مالی و سرمایه‌گذاری؛ • برگزاری دوره های زبان تخصصی؛ • برگزاری دوره برای مدیران و روسای شرکت؛ • برگزاری دوره‌های رفتاری و روانشناختی برای مدیران و کارکنان؛ • نگرش‌سنجی کارکنان.

ساختار نیروی انسانی

ترکیب نیروی انسانی شرکت با توجه به سطح تحصیلات و رشته‌های تحصیلی آنها در تاریخ ۱۳۹۹/۰۶/۳۱ به شرح نمایه‌های زیر است. لازم به ذکر است که کلیه کارکنان رابطه قراردادی با شرکت دارند.

جدول ۱۹: ترکیب نیروی انسانی از نظر سطح تحصیلات

سطح تحصیلات						شرکت تأمین سرمایه نوین
کاردانی و پایین تر	لیسانس	فوق لیسانس	دانشجوی دکتری	دکتری	جمع	
۴	۲۸	۲۴	۶	۳	۶۵	

جدول ۲۰: ترکیب نیروی انسانی از نظر رشته تحصیلی

رشته تحصیلی					تأمین سرمایه نوین
مالی و حسابداری	علوم اقتصادی	مدیریت و MBA	سایر	جمع	
۱۸	۷	۲۴	۱۶	۶۵	

۴- نتایج عملکرد مالی و عملیاتی و چشم اندازها

فعالیت‌های اصلی شرکت در چهار بخش اصلی مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سبدگردانی، تأمین مالی و مهندسی مالی، مدیریت دارایی در چارچوب بانکداری اختصاصی و مدیریت ریسک، طبقه‌بندی می‌شود که روند ارائه خدمات آن‌ها به صورت زیر بوده است.

۴-۱. مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سبدگردانی

۱-۴-۱. مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری

شرکت تأمین سرمایه نوین با مدیریت هشت صندوق سرمایه‌گذاری در تاریخ ۳۱ شهریور ۱۳۹۹ بیش از ۱۷۲ هزار میلیارد ریال دارایی را مدیریت نموده است که این میزان حدود ۶ درصد حجم کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه را تشکیل می‌دهد. عمده منابع تحت مدیریت شرکت در بخش صندوق‌های سرمایه‌گذاری در قالب صندوق سرمایه‌گذاری آتیه نوین بوده است (بیش از ۶۹ درصد)، لذا طی سال گذشته تلاش‌های قابل توجهی جهت توسعه سایر صندوق‌های سرمایه‌گذاری صورت پذیرفت، نتیجه این اقدامات شناخت سرمایه‌گذاران از سایر انواع خدمات قابل ارائه و تغییر میزان منابع سرمایه‌گذاری شده در سایر صندوق‌های سرمایه‌گذاری بوده است. هدف شرکت در این بخش رسیدن به سهم بازار ۱۰ درصد است. لازم به ذکر است اغلب صندوق‌های سرمایه‌گذاری شرکت در تحقق اهداف بودجه‌ای خود در شش ماهه نخست سال ۱۳۹۹ موفق بوده‌اند.

جدول ۲۱: دارایی‌های تحت مدیریت شرکت در صندوق‌های سرمایه‌گذاری نسبت به حجم کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری بازار سرمایه

۳,۴۵۱,۴۴۶	حجم کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه (میلیارد ریال)
۱۵۱,۸۳۰	حجم کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت (میلیارد ریال)
٪۴/۳	سهم فعلی از بازار
٪۱۰	سهم هدف از بازار

نسبت از کل	ارزش دارایی‌ها (میلیارد ریال)	نام صندوق
۶۳٪	۹۹,۷۸۸	آتیه نوین
۲۴٪	۳۸,۶۶۸	یکم ایرانیان
۳٪	۴,۸۹۲	فراز اندیش نوین
۲٪	۲,۸۵۳	نهاد سرمایه ایرانیان
۱٪	۱,۰۰۴	ارمغان ایرانیان
۱٪	۱,۹۱۶	سپهر اندیشه نوین
۲٪	۲,۴۹۳	میعاد ایرانیان
۴٪	۶,۳۸۰	نوین پیشرو
۱۰۰٪	۱۵۷,۹۹۳	مجموع

حجم صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت تأمین سرمایه نوین در پایان شش ماهه نخست ۱۳۹۹ به شرح جدول زیر است.

جدول ۲۲: صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک تحت مدیریت تأمین سرمایه نوین

نوع صندوق	نام صندوق سرمایه‌گذاری	سقف صندوق (میلیون ریال)	نرخ پیش‌بینی	ضامن نقدشوندگی	بازارگردان	حجم منابع تحت مدیریت صندوق (میلیون ریال)		
						۱۳۹۸/۰۶/۳۱	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۰۶/۳۱
در سهام	میعاد ایرانیان	۵۰۰,۰۰۰	-	تأمین سرمایه نوین	-	۱۵۳,۳۸۰	۲۲۰,۷۹۹	۲,۴۹۳,۰۸۳
مختلط	سپهر اندیشه نوین	۱,۰۰۰,۰۰۰	-	تأمین سرمایه سپهر	-	۴۸۳,۹۳۳	۶۲۳,۵۰۳	۱,۹۱۵,۶۲۱
در اوراق با درآمد ثابت و پیش‌بینی سود	مشترک یکم ایرانیان	۴۰,۰۰۰,۰۰۰	٪۱۵	-	-	۲۰,۶۱۵,۸۲۵	۲۲,۲۹۸,۵۰۰	۳۸,۶۶۸,۲۳۰
	فراز اندیش نوین	۵,۰۰۰,۰۰۰	٪۱۵	تأمین سرمایه نوین	-	۲,۷۸۸,۴۴۱	۳,۶۶۷,۴۳۹	۴,۸۹۱,۹۵۷
	مشترک آتیه نوین	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	٪۱۶	-	-	۹۱,۷۸۶,۸۱۴	۹۶,۵۴۰,۰۵۵	۹۹,۷۸۷,۵۵۹
	نهال سرمایه ایرانیان	۳,۰۰۰,۰۰۰	٪۱۵	-	-	۱,۱۰۰,۸۹۴	۱,۴۶۵,۰۴۱	۲,۸۵۲,۸۹۵
	ارمغان ایرانیان	۱,۰۰۰,۰۰۰	-	تأمین سرمایه نوین	-	۱۰۱,۹۴۲	۲۱۴,۴۶۲	۱,۰۰۴,۱۸۸
بازارگردانی	نوین پیشرو	۲,۰۰۰,۰۰۰	-	-	-	۸۲۶,۲۴۲	۱,۹۱۰,۷۲۵	۶,۳۷۹,۸۶۹
جمع کل صندوق‌های تحت مدیریت		۱۵۲,۵۰۰,۰۰۰	-	-	-	۱۱۷,۸۵۷,۴۷۱	۱۳۶,۹۴۰,۵۲۴	۱۵۷,۹۹۳,۴۰۲

۴-۱-۲. بازدهی صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت تأمین سرمایه نوین به شرح جدول زیر است:

جدول ۲۳: میانگین بازدهی صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک تحت مدیریت تأمین سرمایه نوین

نام صندوق سرمایه‌گذاری	میانگین بازدهی دوره مالی شش ماه منتهی به ۱۳۹۹/۰۶/۳۱ (درصد)	میانگین بازدهی دوره مالی شش ماه منتهی به ۱۳۹۸/۰۶/۳۱ (درصد)
میعاد ایرانیان	۴۳۰,۳۰	۹۹,۱۸
سپهر اندیشه نوین	۳۲۴,۸۲	۸۰,۶۴
مشترک یکم ایرانیان	۲۷,۱۴	۲۰,۰۲
فراز اندیش نوین	۲۲,۵۶	۲۲,۴۸
مشترک آتیه نوین	۲۳,۸۶	۱۹,۹۶
نهال سرمایه ایرانیان	۲۳,۶۴	۲۰,۷۴
ارمغان ایرانیان	۳۸,۰۸	۲۲,۱۶

۳-۱-۴. اهداف بخش مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سبدگردانی

- کسب و حفظ بالاترین سهم بازار در مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری؛
 - مرجع شدن تأمین سرمایه نوین در اداره انواع مختلف صندوق‌های سرمایه‌گذاری؛
 - افزایش سطح رضایت سرمایه‌گذاران صندوق‌ها و سبدهای تحت مدیریت؛
 - افزایش کیفیت ارائه خدمات به سرمایه‌گذاران؛
 - ایجاد سهولت و امنیت در سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت؛
- طراحی و اجرای ابزارهای سرمایه‌گذاری جدید برای طیف متنوع سلیقه‌های پذیرش ریسک در سرمایه‌گذاری.

۴-۲. تأمین مالی و مهندسی مالی

دستاوردهای تأمین سرمایه نوین در حوزه تأمین مالی و مهندسی مالی از ابتدای تاسیس :

- ارائه خدمات مشاوره در تأمین مالی به حجم ۵۸,۷۲۲ میلیارد ریال انواع اوراق بدهی با اخذ مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار تهران/ بانک مرکزی/ بورس کالا؛
- ارائه خدمات تعهدپذیره‌نویسی به حجم ۹۴.۵۹۰ میلیارد ریال انواع اوراق بدهی؛
- ارائه خدمات بازارگردانی به حجم ۶۸.۷۲۲ میلیارد ریال انواع اوراق بدهی؛
- ارائه خدمات مشاوره افزایش سرمایه به حجم ۷۶,۹۲۴ میلیارد ریال؛
- ارائه خدمات تعهدپذیره‌نویسی سهام به حجم ۱۶,۵۰۸ میلیارد ریال؛
- ارائه خدمات تأسیس و تبدیل ۷ شرکت سهامی عام و عرضه سهام شرکت‌های مذکور در بازار سرمایه؛
- ارائه خدمات مشاوره پذیرش ۱۷ شرکت در بازار بورس اوراق بهادار تهران/ فرابورس ایران؛
- ارائه خدمات مشاوره ارزشیابی ۱۴۹ شرکت با اهداف مختلف همچون عرضه اولیه سهام در بازار سرمایه، خرید یا فروش عمده یا مدیریتی شرکت‌ها؛
- ارائه خدمات مشاوره تأمین مالی کوتاه مدت شرکت‌ها از طریق انتشار اوراق تبعی به حجم ۱,۰۵۰ میلیارد ریال؛
- ارائه خدمات مشاوره اصلاح ساختار سرمایه به ۲ شرکت؛
- راه‌اندازی اولین سامانه فروش، خرید و معاوضه سهام شرکت‌ها با عنوان سامانه آرزین (www.arzin.ir)؛
- انتشار اولین اوراق اجاره در سال ۱۳۸۹ برای شرکت هواپیمایی ماهان به حجم ۲۹۱ میلیارد ریال؛
- انتشار اولین اوراق مرابحه در سال ۱۳۹۰ برای شرکت گروه صنعتی بوتان به حجم ۳۰۱ میلیارد ریال؛
- انتشار اولین اوراق سفارش ساخت در سال ۱۳۹۴ برای شرکت صنعتی و معدنی توسعه ملی به حجم ۱,۶۲۹ میلیارد ریال؛
- انتشار اولین گواهی سپرده ویژه سرمایه‌گذاری خاص برای پروژه سعدی شیراز به حجم ۳۰۰ میلیارد ریال؛
- انتشار اولین اوراق منفعت شرکت‌های خصوصی برای شرکت هواپیمایی ماهان به حجم ۱,۰۰۰ میلیارد ریال؛

- انتشار نخستین اوراق اجاره دولت بر مبنای دارایی‌های طلبکاران به حجم ۵,۰۰۰ میلیارد ریال؛
- مدیریت و اجرای اولین کنسرسیوم بازارگردانی و تعهدپذیره‌نویسی در بازار سرمایه؛
- عرضه اولیه سهام بزرگ‌ترین شرکت پتروشیمی خاورمیانه در بورس تهران؛
- مشاوره تأسیس و تعهد پذیرهنویسی بورس انرژی؛
- ارائه خدمات مشاوره تأمین و راه‌اندازی اولین صندوق زمین و ساختمان با عنوان "صندوق سرمایه‌گذاری زمین و ساختمان آسمان شهر اردبیل"؛
- ارائه خدمات مشاوره در حوزه تهیه گزارشات کسب و کار و امکان‌سنجی برای ۳ شرکت؛
- طراحی و اجرای امکان انجام معاملات ثانویه اوراق بدهی تحت مجوز بانک مرکزی از طریق بازار سرمایه؛
- طراحی فرآیند بکارگیری ابزار سهام طبقه «ب» در تأمین مالی سهامداران عمده با همکاری شرکت بورس؛
- اخذ مجوزهای اولیه صندوق سرمایه‌گذاری مخاطره‌پذیر؛
- طراحی صندوق سرمایه‌گذاری خرید دین؛
- طراحی ابزارهای تأمین مالی دولت؛
- تسهیل عملیات تأمین مالی از طریق اوراق مرابحه با بازنگری در دستورالعمل مربوطه؛
- طراحی قرارداد آتی اسناد خزانه.

اقدامات و دستاوردهای شرکت تأمین سرمایه نوین در حوزه تأمین مالی و مهندسی مالی از ابتدای سال ۱۳۹۹:

- اخذ مجوز پذیرش شرکت پتروشیمی اروند
- اخذ مجوز پذیرش شرکت لیزینگ اقتصاد نوین از بورس اوراق بهادار تهران
- اخذ مجوز پذیرش شرکت داروسازی دانا از فرابورس ایران؛
- اخذ مجوز پذیرش شرکت پخش رازی از فرابورس ایران؛
- اخذ مجوز پذیرش شرکت سرب وروی ایرانیان از فرابورس ایران؛
- اخذ مجوز پذیرش شرکت رامو فارمین از فرابورس ایران؛
- عرضه سهام شرکت رایان هم افزا در فرابورس ایران
- انجام مشاوره افزایش سرمایه شرکت رامو فارمین؛
- انجام مشاوره افزایش سرمایه شرکت سرمایه گذاری بوعلی؛
- انجام مشاوره افزایش سرمایه شرکت فولاد شادگان؛

- انجام مشاوره افزایش سرمایه شرکت مجتمع گاز پارس جنوبی؛
- انجام افزایش سرمایه شرکت نیروگاهی ایران؛
- تعهد پذیره نویسی سهام شرکت اعتباری ملل
- تعهد پذیره نویسی و بازارگردانی شهرداری همدان
- انجام ارزشیابی سهام ۲۴ شرکت؛
- طراحی قرارداد آتی اسناد خزانه و اخذ تأیید کمیته فقهی سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص تطابق این ابزار با فقه اسلامی.

برنامه‌های عملیاتی آتی

- ارائه خدمات مشاوره عرضه جهت اخذ موافقت اصولی و مجوز انتشار انواع اوراق بدهی به حجم ۳۰,۰۰۰ میلیارد ریال؛
- ارائه خدمات مشاوره عرضه و پذیرش در بورس اوراق بهادار تهران یا فرابورس ایران برای ۱۶ شرکت؛
- ارائه خدمات مشاوره افزایش سرمایه برای ۷ شرکت؛
- ارائه خدمات مشاوره ارزشیابی سهام به ۴۶ شرکت.

۴-۳. مدیریت دارایی در چارچوب بانکداری اختصاصی

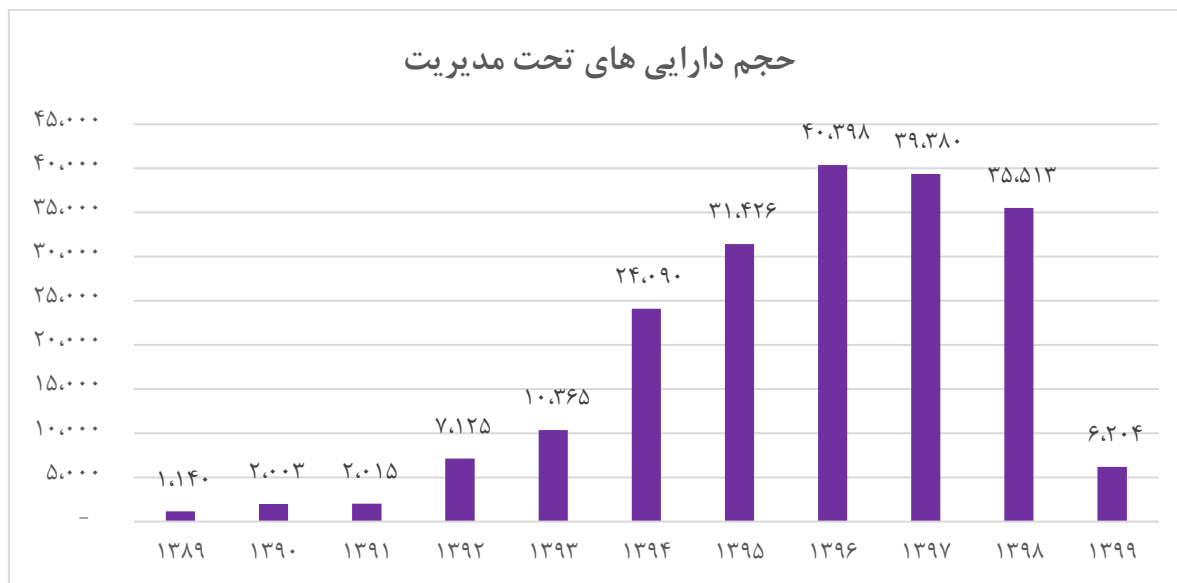
تأمین سرمایه نوین از بدو تأسیس، به عنوان یکی از اولین تأمین سرمایه‌های کشور، وفق ماده ۷ ضوابط فعالیت شرکت‌های تأمین سرمایه (مصوب شورای عالی بورس و اوراق بهادار) و بند ۵ ماده ۳ اساسنامه مصوب هیأت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار، در کنار خدمات مربوط به مدیریت و اداره صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سبدگردانی، خدمات مدیریت دارایی در چارچوب بانکداری اختصاصی را نیز مطابق قوانین و مقررات ارائه نموده‌است.

عملکرد واحد مدیریت دارایی در چارچوب بانکداری اختصاصی تأمین سرمایه نوین، طی دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۹ از جنبه‌های مختلف دارایی‌های تحت مدیریت، تعداد مشتریان و کارمزد به شرح ذیل است.

۴-۱-۳. دارایی‌های تحت مدیریت در چارچوب بانکداری اختصاصی

با توجه به الزام بانک مرکزی و تأکید بر توقف عملیات اجرایی و خروج از کسب و کار بانکداری اختصاصی در پایان دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۹، حجم دارایی‌های تحت مدیریت در چارچوب بانکداری اختصاصی صفر گردید.

نمودار ۷: روند تغییرات دارایی‌های تحت مدیریت در چارچوب بانکداری اختصاصی - (مبالغ به میلیون ریال)

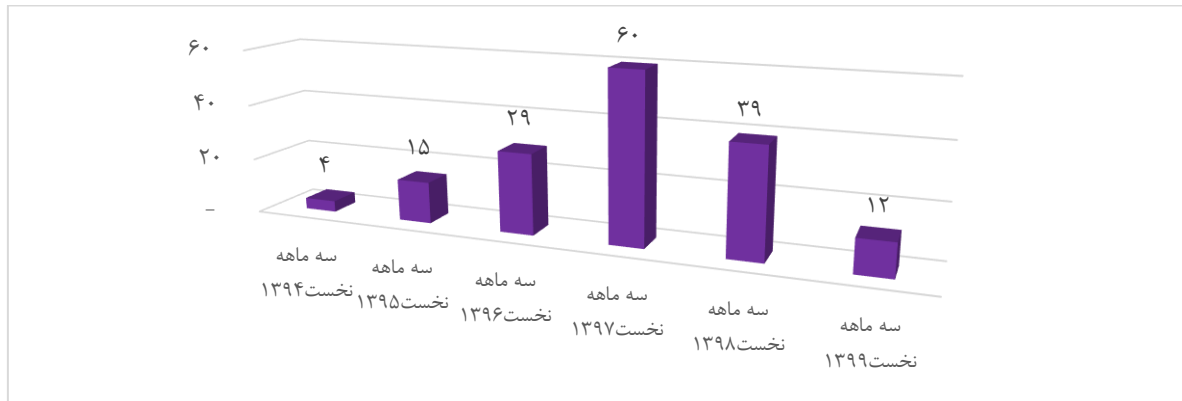


با توجه به الزام بانک مرکزی مبنی بر اینکه مشارکت بانک در زمینه جذب منابع توسط تأمین سرمایه نوین خارج از قوانین بانک مرکزی است لذا این شرکت با همکاری بانک اقتصاد نوین اقدام به فراخوان مشتریان و تسویه قراردادهای بانکداری اختصاصی نموده است و همانطور که اشاره گردید در پایان ۳۱ شهریور ماه حجم آن صفر گردیده است.

۴-۳-۴. کارمزد تأمین سرمایه نوین از محل ارائه خدمات مدیریت دارایی در چارچوب بانکداری اختصاصی

سهم تأمین سرمایه نوین از محل کارمزد ارائه خدمات مدیریت دارایی در چارچوب بانکداری اختصاصی در سال سه ماهه نخست سال ۱۳۹۹ نسبت به دوره مشابه سال ۱۳۹۸ کاهش داشته، که علت عمده آن خروج سرمایه‌گذاران و کاهش چشمگیر منابع تحت مدیریت و همچنین کاهش حاشیه سود ناشی از کاهش نرخ سود سپرده‌های بلندمدت بانکی و ماه‌شمار شدن احتساب سود سپرده‌های کوتاه‌مدت بوده است.

نمودار ۹- درآمدهای واحد مدیریت دارایی در چارچوب بانکداری اختصاصی شرکت تأمین سرمایه نوین - (مبالغ به میلیارد ریال)



۴-۳-۵. برنامه‌های عملیاتی آتی

با توجه به نامه بانک مرکزی ایران خطاب به بانک اقتصاد نوین در تاریخ ۱۳۹۸/۱۱/۲۹ مبنی بر اینکه مشارکت آن بانک در زمینه جذب منابع توسط تأمین سرمایه نوین خارج از چارچوب قوانین و مقررات پولی و بانکی و عملیات بانکی بدون ربا است، بانک اقتصاد نوین خواستار توقف کامل کسب‌وکار بانکداری اختصاصی شده و نسبت به فسخ قرارداد فی‌مابین اقدام نموده است. لذا شرکت در نظر دارد با برنامه‌ریزی‌های آتی کسب‌وکار مدیریت دارایی در چارچوب بانکداری اختصاصی را در چارچوب سبدگردانی اختصاصی و تحت نظارت و مطابق با قوانین و مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار اجرایی نماید.

۴-۴. مدیریت ریسک

واحد مدیریت ریسک تأمین سرمایه نوین به منظور پایش ریسک واحدهای عملیاتی شرکت از جمله تأمین مالی، مدیریت دارایی در چارچوب بانکداری اختصاصی، مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سبدگردانی، بررسی و ارزشیابی شرکت‌ها و پروژه‌ها و غیره تأسیس گردیده است و وظیفه آماده‌سازی گزارش‌ها و برگزاری جلسات کمیته تخصصی مدیریت ریسک را برعهده دارد. عمده‌ترین وظایف این واحد به شرح زیر است:

۴-۴-۱. ارزیابی ریسک عملیاتی و اعتباری پروژه‌ها و مشتریان

کلید ریسک‌های مرتبط با پروژه‌های پیشنهادی تأمین مالی از جمله ریسک اعتباری و همچنین وضعیت مالی مشتریان متقاضی تأمین مالی قبل از تصویب در هیئت مدیره توسط کمیته ریسک بررسی و ارزیابی می‌گردد.

۴-۴-۲. ارزیابی ریسک‌های مرتبط با حوزه فعالیت شرکت و طراحی ابزارها

ورود ابزارهای تأمین مالی جدید به بازار سرمایه، هم سرمایه‌گذاران و هم بنگاه‌های اقتصادی را با ریسک‌هایی مواجه می‌کند، لذا در طراحی این ابزارها بایستی به ریسک و بازده ابزار پیشنهادی توجه شود.

۳-۴-۴. ارائه مدیریت ریسک به بنگاهها

خدمات مدیریت ریسک، فرآیند کامل مدیریت ریسک، از شناسایی و ارزیابی تا برنامه‌ریزی و به کار گرفتن راهکارها در بنگاهها و نهادهای پولی و مالی را مورد توجه قرار داده و از طریق پیاده‌سازی نظام جامع مدیریت ریسک در این شرکتها و بنگاهها، ارائه خدمت می‌نماید.

جدول ۲۵. فعالیت‌های انجام‌شده و اهداف مدیریت ریسک تأمین سرمایه نوین

اهم فعالیت‌های انجام شده واحد مدیریت ریسک	
۱	بررسی و سنجش ریسک‌های عملیاتی و اعتباری پروژه‌های پیشنهادی تأمین مالی قبل از تصویب در هیئت مدیره؛
۲	ارزیابی ریسک عملیات مدیریت دارایی در چارچوب بانکداری اختصاصی بر اساس گزارش عملکرد واحد مذکور در مواعید مشخص؛
۳	تدوین روش‌های لازم جهت کنترل ریسک‌های بررسی شده واحد مدیریت دارایی در چارچوب بانکداری اختصاصی؛
۴	پایش مستمر ریسک صندوق‌های سرمایه‌گذاری در قالب شاخص‌های حجم و ترکیب دارایی‌ها، نرخ بازدهی، رشد منابع و سودآوری صندوق در مقایسه با رقبا؛
۵	تدوین راهکارهای پوشش ریسک منابع صندوق‌های سرمایه‌گذاری؛
۶	تعیین چارچوب گزارش‌دهی ماهانه صندوق‌های سرمایه‌گذاری و مدیریت دارایی در چارچوب بانکداری اختصاصی؛
۷	ارزیابی ریسک اعتباری مشتریان؛
۸	بررسی ریسک‌های تأثیرگذار بر واحدهای عملیاتی شرکت؛
۹	راه‌اندازی و سرپرستی واحد امور سهام تحت نظارت مدیریت ریسک؛

اهداف واحد مدیریت ریسک

۱	مدل‌سازی ریسک واحدهای امور مالی، تأمین مالی، مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سبدگردانی و مدیریت دارایی در چارچوب بانکداری اختصاصی؛
۲	طراحی و پیاده‌سازی نرم افزار یکپارچه مدیریت ریسک.

۵- عملکرد و وضعیت مالی شرکت تأمین سرمایه نوین

۱-۵. خلاصه عملکرد شرکت تأمین سرمایه نوین

خلاصه عملکرد شرکت تأمین سرمایه نوین در سال‌های ۱۳۹۸ و شش ماهه نخست سال ۱۳۹۹ به صورت زیر بوده است:

جدول ۲۶: خلاصه عملکرد شرکت تأمین سرمایه نوین (مبالغ به میلیون ریال)

تجدید طبقه بندی ۱۳۹۸	تغییرات نسبت به دوره مالی مشابه قبل	تجدید طبقه بندی شش ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۶/۳۱	شش ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۶/۳۱	صورت سود و زیان - میلیون ریال
۷,۸۵۶,۶۴۰	۵۹٪	۳,۱۷۵,۰۶۴	۵,۰۳۸,۱۱۸	جمع درآمدهای عملیاتی
(۱۸۲,۴۲۸)	۲۹٪	(۸۳,۶۰۳)	(۱۰۷,۶۳۶)	هزینه های اداری و عمومی
۷,۶۷۴,۲۱۲	۵۹٪	۳,۰۹۱,۴۶۱	۴,۹۳۰,۴۸۲	سود عملیاتی
(۱,۰۰۰)	(۱۰۰٪)	(۱,۰۰۰)	۰	هزینه های مالی
۳۱,۸۸۰	(۹,۱٪)	۱۶,۹۷۷	۱۵,۳۸۶	سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۷,۷۰۵,۰۹۲	۵۹٪	۳,۱۰۷,۴۳۹	۴,۹۴۵,۸۶۸	سود عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۶۳۱,۴۲۴)	(۰,۳۱٪)	(۲۸۵,۹۳۲)	(۲۸۵,۰۲۲)	مالیات بر درآمد
۷,۰۷۳,۶۶۸	۶۵٪	۲,۸۲۱,۵۰۷	۴,۶۶۰,۸۴۶	سود خالص

افزایش ۵۹ درصدی درآمدهای عملیاتی در شش ماهه نخست سال ۱۳۹۹ نسبت به دوره مشابه سال قبل به دلیل رشد همزمان تمامی اقلام درآمدهای عملیاتی بوده که با سیاست‌های شرکت در راستای رشد پایدار سود از طریق رشد همزمان منابع مختلف درآمدی تطابق دارد. در این میان درآمدهای حاصل از سود سپرده‌های بانکی و صکوک، درآمدهای ناشی از تعهد پذیره‌نویسی، بازارگردانی، ارزشیابی و مشاوره و درآمدهای ناشی از کارمزد مدیریت و سرمایه‌گذاری در صندوق‌ها و منابع تحت مدیریت در چارچوب بانکداری اختصاصی و سبدگردانی به ترتیب حدود ۲۶، صفر و ۱۱۹ درصد افزایش داشته‌اند، گفتنی است عمده رشد درآمد فروش سهام ناشی از واگذاری سهام شرکت بیمه نوین بوده است که باعث رشد ۳۹۶ درصدی این سرفصل از درآمدهای عملیاتی نسبت به دوره مشابه در سال قبل شده است. شرکت هیچگونه هزینه مالی ناشی از تسهیلات بانکی یا استقراضی ندارد. لازم به ذکر است سود خالص نسبت به دوره مشابه در سال قبل افزایش قابل توجه ۶۵ درصدی داشته است. صورت وضعیت مقایسه‌ای و تغییرات آن به صورت مقرر در جدول زیر است.

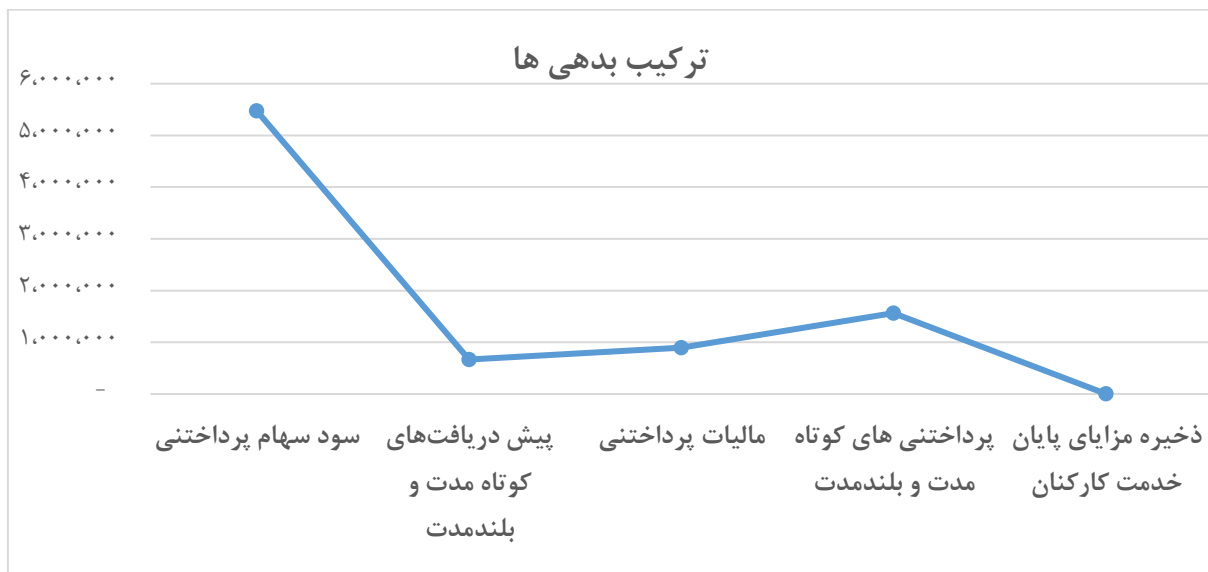
جدول ۲۷: صورت وضعیت مالی شرکت تأمین سرمایه نوین (مبالغ به میلیون ریال)

تغییرات نسبت به ۲۹ اسفند ۱۳۹۸	تجدید ارائه و طبقه بندی شده ۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۰۶/۳۱	صورت وضعیت مالی - میلیون ریال
(۰.۶٪)	۳۰۶,۷۳۴	۳۰۴,۸۹۴	دارایی‌های ثابت مشهود
۵.۴٪	۲,۱۹۲	۲,۳۱۰	دارایی‌های نامشهود
۱۰.۸٪	۳۴۴,۸۴۲	۳۸۲,۰۱۵	سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت
(۴۲.۷٪)	۲۷,۵۷۰	۱۵,۷۹۸	دریافتنی‌های بلندمدت
۰.۹٪	۴۸,۶۷۹	۴۹,۱۱۸	سایر دارایی‌ها
۳.۳٪	۷۳۰,۰۱۷	۷۵۴,۱۳۵	جمع دارایی‌های غیر جاری
۳۹.۸٪	۵۱,۶۶۳	۱۵۷,۱۷۷	پیش پرداخت‌ها
۲۵٪	۱,۳۱۵,۵۳۷	۱,۶۴۰,۵۴۰	دریافتنی‌های تجاری و سایر دریافتنی‌ها
۱۴.۵٪	۱۷,۹۵۸,۸۱۰	۲۰,۵۷۰,۰۵۵	سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت
۱۰۲.۳٪	۹۴,۴۸۲	۱۹۱,۰۷۸	موجودی نقد
۱۶.۷٪	۱۹,۴۲۰,۴۹۲	۲۲,۶۵۸,۸۵۰	جمع دارایی‌های جاری قبل از وجوه تحت مدیریت در چارچوب بانکداری اختصاصی
(۱۰۰٪)	۳۵,۵۱۳,۴۷۹	۰	سرمایه‌گذاری متعلق به مشتریان مدیریت دارایی در چارچوب بانکداری اختصاصی
(۵۹٪)	۵۴,۹۳۳,۹۷۱	۲۲,۶۵۸,۸۵۰	جمع دارایی‌های جاری
(۵۸٪)	۵۵,۶۶۳,۹۸۸	۲۳,۴۱۲,۹۸۶	جمع دارایی‌ها
۰٪	۹,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه	
۰٪	۹۰۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰	اندوخته قانونی
(۳۰٪)	۶,۹۹۴,۷۹۵	۴,۹۰۵,۶۴۱	سود انباشته
(۱۲,۴٪)	۱۶,۸۹۴,۷۹۵	۱۴,۸۰۵,۶۴۱	جمع حقوق مالکانه
(۸٪)	۹۸۶,۸۶۰	۹۰۷,۵۰۰	پرداختنی‌های بلندمدت
(۱۲٪)	۴,۶۸۹	۴,۱۲۲	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
(۱۰۰٪)	۵۱,۰۱۳	۰	پیش دریافت‌های بلندمدت
(۱۳٪)	۱,۰۴۲,۵۶۲	۹۱۱,۶۲۲	جمع بدهی‌های غیر جاری
(۸٪)	۶۰۶,۶۹۶	۶۵۳,۴۲۲	پرداختنی‌های تجاری و سایر پرداختنی‌ها
۱۱٪	۸۱۳,۴۳۸	۸۹۸,۴۶۰	مالیات پرداختنی
۴۵۵۶٪	۱۱۷,۶۴۴	۵,۴۷۷,۱۳۹	سود سهام پرداختنی
(۱٪)	۶۷۵,۳۷۴	۶۶۶,۷۰۲	پیش دریافت‌ها
۲۴.۸٪	۲,۲۱۳,۱۵۲	۷,۶۹۵,۷۲۳	جمع بدهی‌های جاری قبل از وجوه مدیریت دارایی در چارچوب بانکداری اختصاصی
(۱۰۰٪)	۳۵,۵۱۳,۴۷۹	۰	مطالبات مشتریان مدیریت دارایی در چارچوب بانکداری اختصاصی
(۸۰٪)	۳۷,۷۲۶,۶۳۱	۷,۶۹۵,۷۲۳	جمع بدهی‌های جاری
(۷.۸٪)	۳۸,۷۶۹,۱۹۳	۸,۶۰۷,۳۴۵	جمع بدهی‌ها
(۵.۸٪)	۵۵,۶۶۳,۹۸۸	۲۳,۴۱۲,۹۸۶	جمع حقوق مالکانه و بدهی‌ها

۲-۵. تحلیل بدهی‌های شرکت

نمودار ذیل ترکیب بدهی‌های شرکت در تاریخ ۱۳۹۹/۰۶/۳۱ به مبلغ ۸,۶۰۷ میلیارد ریال را نشان می‌دهد. همانطور که در نمودار مشاهده می‌شود، ۶۳ درصد نیز مربوط به سود سهام پرداختنی مصوب مجمع عمومی عادی سالیانه برای سال مالی ۱۳۹۸ است همچنین حدود ۸ درصد از بدهی‌های شرکت مربوط به پیش‌دریافت‌های قراردادهای بازارگردانی اوراق بهادار است و الباقی مربوط به سایر موارد است. لازم به ذکر است عمده مبالغ پرداختنی‌های کوتاه‌مدت و بلندمدت (حدود ۱۸ درصد کل بدهی‌ها) مبالغی است که با توجه به قرارداد فی مابین با شرکت‌ها با موضوع بازارگردانی اوراق بهادار به عنوان تنخواه بازارگردانی در اختیار شرکت قرار گرفته است. شرکت هیچ گونه بدهی از بابت تسهیلات و استقراض ندارد. برای تحلیل دقیق‌تر بدهی‌ها می‌توان بدهی تهاتری با سرمایه‌گذاری‌های مشتریان مدیریت دارایی در چارچوب بانکداری اختصاصی را نادیده گرفت (مطابق نمودار ۱۱)

نمودار ۱۰: بدهی‌های شرکت (مبالغ به میلیون ریال)



۳-۵. تعهدات سرمایه‌ای شرکت

شامل تعهدات بازارگردانی اوراق بهادار در پایان دوره شش ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۹ به شرح جدول زیر است:

ردیف	نام اوراق	حجم اوراق	تاریخ انتشار	تاریخ سررسید	درصد تعهد روزانه
۱	اوراق مربحه بیمه سلامت	۳,۰۰۰	۱۳۹۵/۰۸/۲۵	۱۳۹۹/۰۸/۲۵	۵
۲	اوراق سلف موازی پتروشیمی ایلام	۱,۹۴۰	۱۳۹۸/۰۳/۱۱	۱۳۹۹/۰۹/۱۱	۵
۳	اوراق اجاره دولت	۵,۰۰۰	۱۳۹۵/۱۱/۱۸	۱۳۹۹/۱۱/۱۸	۱
۴	اوراق مربحه بیمه سلامت ۵	۱,۰۰۰	۱۳۹۵/۱۱/۱۸	۱۳۹۹/۱۱/۱۸	۲
۵	اوراق اجاره شرکت سرمایه گذاری تامین اجتماعی ۱	۳,۰۰۰	۱۳۹۶/۱۲/۲۶	۱۳۹۹/۱۲/۲۶	۲,۵
۶	اوراق مشارکت قطار شهری شهرداری شیراز	۴,۰۰۰	۱۳۹۵/۱۱/۳۰	۱۳۹۹/۱۱/۳۰	۵
۷	اوراق مربحه بنا گستر کرانه ۲	۵۰۰	۱۳۹۵/۱۲/۲۲	۱۳۹۹/۱۲/۲۲	۵
۸	اوراق رهنی ایران خودرو	۱,۵۸۷	۱۳۹۸/۰۴/۳۱	۱۴۰۰/۰۴/۳۱	۳
۹	اوراق اجاره شرکت سرمایه گذاری تامین اجتماعی ۲	۲,۰۰۰	۱۳۹۷/۰۵/۲۳	۱۴۰۰/۰۵/۲۳	۲,۵
۱۰	اوراق منفعت توسعه نفت و گاز صبا اروند	۵۰۰	۱۳۹۷/۱۱/۱۳	۱۴۰۱/۱۱/۱۳	۱
۱۱	اوراق منفعت توسعه نفت و گاز صبا اروند ۲	۳,۰۰۰	۱۳۹۷/۱۲/۲۲	۱۴۰۰/۱۲/۲۲	۲
۱۲	اوراق مشارکت پتروشیمی گچساران	۲,۰۰۰	۱۳۹۶/۰۴/۲۸	۱۴۰۱/۰۴/۲۸	۵
۱۳	اوراق اجاره توسعه اعتماد مبین	۱,۰۰۰	۱۳۹۷/۰۷/۱۰	۱۴۰۱/۰۷/۱۰	۲,۵
۱۴	اوراق منفعت هواپیمائی ماهان	۱,۰۰۰	۱۳۹۷/۱۱/۲۳	۱۴۰۱/۱۱/۲۳	۲,۵
۱۵	اوراق مشارکت شهرداری تهران	۳,۱۰۰	۱۳۹۷/۱۲/۲۸	۱۴۰۱/۱۲/۲۸	۲,۵
۱۶	اوراق مشارکت کود شیمیایی اوره لردگان	۲,۰۰۰	۱۳۹۸/۰۶/۰۶	۱۴۰۲/۰۶/۰۶	۲,۵
۱۷	اوراق اجاره سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات	۳,۰۰۰	۱۳۹۸/۱۲/۱۴	۱۴۰۲/۱۲/۱۴	۴
۱۸	اوراق مشارکت شهرداری همدان	۵۰۰	۱۳۹۹/۰۶/۳۱	۱۴۰۳/۰۶/۳۱	۲,۵
	جمع کل	۳۸,۱۸۷	-	-	

جدول ۲۸: حجم اوراق تحت بازارگردانی شرکت - (مبالغ به میلیارد ریال)

۴-۵. وضعیت مالیاتی شرکت

وضعیت مالیاتی شرکت به شرح یادداشت شماره ۳۰ صورت‌های مالی است، سیاست‌های مالی و قانونی شرکت و رعایت قوانین و مقررات مالیاتی منجر به عدم انحراف با اهمیت مالیات ابرازی نسبت به تشخیصی شده است.

۵-۵. تحلیل عملکرد واقعی شش ماهه نخست ۱۳۹۹ در مقایسه با بودجه مصوب

جدول ۲۹: مقایسه عملکرد شش ماهه ۱۳۹۹ با بودجه سالانه - (مبالغ به میلیون ریال)

درصد تحقق عملکرد شش ماهه به بودجه سال ۹۹	بودجه سال ۱۳۹۹	تجدید طبقه بندی شده ۱۳۹۸	تجدید طبقه بندی شده ۱۳۹۸/۰۶/۳۱	۱۳۹۹/۰۶/۳۱	صورت سود و زیان
%۵۶	۳,۱۲۶,۶۲۴	۲,۶۲۱,۵۵۱	۱,۳۷۷,۲۴۶	۱,۷۳۹,۳۸۴	درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار و سپرده‌های بانکی
%۲۱	۳,۴۵۵,۸۰۱	۲,۹۱۳,۷۸۲	۹۳۰,۷۳۱	۷۳۰,۹۳۶	درآمد حاصل از تعهد پذیرهنویسی، بازارگردانی، ارزشیابی و مشاوره
%۸۰	۸۵۱,۹۹۹	۶۴۳,۴۱۲	۱۷۳,۴۴۷	۶۸۱,۶۲۸	درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری
%۴۰	۱,۵۳۷,۷۹۵	۷۷۸,۱۸۴	۳۵۰,۱۸۶	۶۰۹,۸۵۵	درآمد حاصل از کارمزد مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سبدگردانی
%۶۱	۳۰,۰۰۰	۹۸,۰۸۲	۷۳,۷۲۴	۱۸,۲۲۳	درآمد حاصل از مدیریت دارایی در چارچوب بانکداری اختصاصی
%۵۴	۲,۳۲۷,۰۶۷	۸۰۱,۶۲۹	۲۶۹,۷۳۰	۱,۲۵۸,۰۹۲	درآمد حاصل از سود و فروش سرمایه‌گذاری‌ها
%۴۴	۱۱,۳۲۹,۲۸۶	۷,۸۵۶,۶۴۰	۳,۱۷۵,۰۶۴	۵,۰۳۸,۱۱۸	جمع درآمدهای عملیاتی
%۳۵	(۲۳۶,۳۱۱)	(۱۸۲,۴۲۸)	(۸۳,۶۰۳)	(۱۰۷,۶۳۶)	هزینه‌های اداری و عمومی
%۴۴	۱۱,۰۹۲,۹۷۵	۷,۶۷۴,۲۱۲	۳,۰۹۱,۴۶۱	۴,۹۳۰,۴۸۲	سود عملیاتی
۰	۰	(۱,۰۰۰)	(۱,۰۰۰)	۰	هزینه‌های مالی
%۱۰۰	۰	۳۱,۸۸۰	۱۶,۹۷۷	۱۵,۳۸۶	سایر هزینه‌ها و درآمدهای غیر عملیاتی
%۴۵	۱۱,۰۹۲,۹۷۵	۷,۷۰۵,۰۹۲	۳,۱۰۷,۴۳۹	۴,۹۴۵,۸۶۸	سود قبل از مالیات
%۲۷	(۱,۰۷۲,۹۳۹)	(۶۳۱,۴۲۴)	(۲۸۵,۹۳۲)	(۲۸۵,۰۲۲)	مالیات
%۴۷	۱۰,۰۲۰,۰۳۶	۷,۰۷۳,۶۶۸	۲,۸۲۱,۵۰۷	۴,۶۶۰,۸۴۶	سود خالص

۵-۶. پیش‌بینی صورت سود و زیان و مفروضات آن

صورت سود و زیان پیش‌بینی شده برای سال ۱۳۹۹ به شرح جدول ذیل است.

جدول ۳۰: صورت سود و زیان پیش‌بینی شده شرکت (مبالغ به میلیون ریال)

۱۳۹۹	۱۳۹۸	صورت سود و زیان
بودجه	تحقق یافته	
۳,۱۲۶,۶۲۴	۲,۶۲۱,۵۵۱	درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار و سپرده‌های بانکی
۳,۴۵۵,۸۰۱	۲,۹۱۳,۷۸۲	درآمد حاصل از تعهد پذیره‌نویسی، بازارگردانی، ارزشیابی و مشاوره
۸۵۱,۹۹۹	۶۴۳,۴۱۲	درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۱,۵۳۷,۷۹۵	۷۷۸,۱۸۴	درآمد حاصل از کارمزد مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سیدگردانی
۳۰,۰۰۰	۹۸,۰۸۲	درآمد حاصل از مدیریت دارایی در چارچوب بانکداری اختصاصی
۲,۳۲۷,۰۶۷	۸۰۱,۶۲۹	درآمد حاصل از سود و فروش سرمایه‌گذاری‌ها
۱۱,۳۲۹,۲۸۶	۷,۸۵۶,۶۴۰	جمع درآمدهای عملیاتی
(۳۱۱,۲۳۶)	(۱۸۲,۴۲۸)	هزینه‌های اداری و عمومی
۱۱,۰۹۲,۹۷۵	۷,۶۷۴,۲۱۲	سود عملیاتی
۰	(۱,۰۰۰)	هزینه‌های مالی
۰	۳۱,۸۸۰	سایر هزینه‌ها و درآمدهای غیر عملیاتی
۱۱,۰۹۲,۹۷۵	۷,۷۰۵,۰۹۲	سود قبل از مالیات
(۱,۰۷۲,۹۳۹)	(۶۳۱,۴۲۴)	مالیات
۱۰,۰۲۰,۰۳۶	۷,۰۷۳,۶۶۸	سود خالص

مبالغ سال ۱۳۹۸ تجدید طبقه بندی شده است.

❖ درآمد

درآمد سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار و سپرده‌های بانکی با توجه به متوسط وجوه در اختیار شرکت در طول سال و با نرخ ۲۰ درصد به صورت میانگین محاسبه شده است.

در خصوص درآمد تعهدپذیره‌نویسی و بازارگردانی اشاره به این نکته ضروری است که با توجه به افزایش سرمایه مصوب شرکت و نیز با بهبود نسبت کفایت سرمایه در سال مالی ۱۳۹۸، تأمین سرمایه نوین قادر به پذیرش تعهدات جدید بوده و درآمد تعهد پذیره‌نویسی و بازارگردانی حاصل از اوراق منتشره در سال‌های قبل تا زمان سررسید اوراق نیز ادامه خواهد داشت. در بودجه سال ۱۳۹۹ درآمد بازارگردانی اوراق با توجه به اوراق منتشرشده تا پایان سال ۱۳۹۸ مطابق با صورت‌های مالی سال مذکور و با فرض اینکه در سال ۱۳۹۹، مبلغ ۱۵,۰۰۰ میلیارد ریال اوراق بدهی جدید منتشر گردد، محاسبه شده است. درآمد حاصل از تعهد پذیره‌نویسی با پیش‌بینی پذیرش سمت تعهدپذیره‌نویسی برای ۳۰,۰۰۰ میلیارد ریال اوراق جدید در سال ۱۳۹۹ محاسبه شده است. لازم به توضیح است که این درآمد تنها یک بار در زمان انتشار اوراق شناسایی می‌شود. در صورتی که تمامی اوراق در بازار سرمایه به فروش رود، از این بابت درآمدی شناسایی نمی‌گردد. بنابراین متوسط این درآمد با توجه به روند گذشته شرکت در بودجه سال ۱۳۹۹ لحاظ شده است.

درآمد حاصل از مشاوره عرضه، افزایش سرمایه، پذیرش، ارزشگذاری و ... برای سال ۱۳۹۹ بر اساس مجموعاً تعداد ۳۱ قرارداد و به مبلغ کل ۱۲,۵۵۰* میلیون ریال برآورد شده است.

درآمد حاصل از مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری شامل کارمزد مدیریت منابع تحت مدیریت صندوق‌ها و سبذگردان‌ها بوده که در سه بخش سپرده بانکی، اوراق و سهام سرمایه‌گذاری می‌شود، کارمزد مذکور معادل ۰,۲ درصد تا ۵ درصد حجم منابع سرمایه‌گذاری انجام‌شده در موارد مذکور است.

درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری، بر مبنای داده‌ها و میانگین نرخ‌های بازدهی صندوق‌ها و میانگین حجم سرمایه‌گذاری شده در صندوق‌ها پیش‌بینی گردیده است.

با توجه به اینکه ۳۰ درصد از کل درآمدهای مدیریت دارایی در چارچوب بانکداری اختصاصی متعلق به تأمین سرمایه است، درآمد مربوط به این بخش با لحاظ درصد مشارکت و برآورد کل درآمد حاصل از مدیریت دارایی در چارچوب بانکداری اختصاصی با فرض تداوم فعالیت فقط تا ۲ ماه ابتدایی سال محاسبه شده است.

در خصوص درآمد فروش و سود سرمایه‌گذاری‌ها، سود تقسیمی سهام حاصل از سرمایه‌گذاری در شرکت‌های رایان هم‌افزا، شرکت مشاور سرمایه‌گذاری تأمین سرمایه نوین، شرکت کارگزاری تأمین سرمایه نوین و سایر شرکت‌ها لحاظ شده است.

❖ هزینه‌های عمومی و اداری

هزینه‌های عمومی و اداری شامل هزینه‌های پرسنلی و هزینه‌های اداری و تشکیلاتی است که با توجه به هزینه‌های مذکور در سال مالی ۱۳۹۸، نرخ تورم و برنامه‌های آتی شرکت به صورت جزء به جزء برآورد شده است.

❖ خالص سایر درآمدهای غیر عملیاتی و سایر هزینه‌های مالی

فرض شده است که خالص سایر درآمدهای غیر عملیاتی و سایر هزینه‌های مالی شامل درآمد اجاره، سایر درآمدها و سایر هزینه‌های مالی باشد.

❖ مالیات

مالیات شرکت در بودجه سال ۱۳۹۹ مطابق با قانون مالیات‌های مستقیم محاسبه شده است. لازم به ذکر است که درآمدهای معاف از مالیات در محاسبه مالیات در نظر گرفته نشده است. شرکت تأمین سرمایه نوین، با توجه به پذیرش در بورس اوراق بهادار تهران مشمول معافیت مالیاتی موضوع ماده ۱۴۳ قانون مالیات‌های مستقیم می‌شود.

❖ اندوخته قانونی

سالانه به میزان ۵ درصد سود خالص به‌عنوان اندوخته قانونی در نظر گرفته شده است. ادامه عمل تا جایی الزامی است که مانده حساب اندوخته قانونی در صورت وضعیت مالی، معادل ۱۰ درصد سرمایه شرکت گردد.

۷-۵. اطلاعات مربوط به معامله با اشخاص وابسته

معاملات با اشخاص وابسته به شرح یادداشت شماره ۳۷ صورت‌های مالی است.

۸-۵. تحلیل ساختار سرمایه شرکت

ساختار سرمایه شرکت به طور عمده از سرمایه، بدهی‌ها (فاقد تسهیلات بانکی)، سود انباشته و اندوخته‌ها تشکیل شده و شرکت از تسهیلات بانکی و سایر منابع استقراری استفاده نکرده است. در تحلیل ساختار سرمایه از نسبت بدهی (استقراری) به سرمایه به عنوان شاخصی از ریسک در متون مالی استفاده می‌شود، با توجه به اینکه سرمایه شرکت به طور کامل از سهام تشکیل شده است، این نسبت برای تأمین سرمایه نوین صفر بوده و هیچ‌گونه ریسکی از این بابت متوجه شرکت نیست. همچنین نسبت اهرمی شرکت (نسبت خالص بدهی به حقوق مالکانه) در تاریخ صورت وضعیت مالی برابر ۷۲ درصد است که رشد آن نسبت به پایان سال ۱۳۹۸ که این نسبت برابر ۱۹ درصد بود ناشی از افزایش در سود سهام پرداختنی بابت تقسیم سود مصوب مجمع عمومی عادی سال ۱۳۹۸ است.

بر اساس دستورالعمل الزامات کفایت سرمایه نهاد‌های مالی مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار، حداقل میزان نسبت جاری تعدیل‌شده و حداکثر نسبت بدهی و تعهدات تعدیل‌شده برابر یک است که تأمین سرمایه نوین با توجه به افزایش سرمایه در دوره قبل و رساندن سرمایه به مبلغ ۹,۰۰۰ میلیارد ریال، از کفایت سرمایه مطلوبی به شرح یادداشت شماره ۲۲ صورت‌های مالی برخوردار است. بر اساس اهداف و برنامه‌های استراتژیک و در راستای تحقق

اهداف عملیاتی در بخش تعهد پذیرهنویسی و بازارگردانی و لحاظ نمودن میزان سرمایه‌گذاری بانک اقتصاد نوین در سهام شرکت، برآورد گردیده سرمایه اسمی با توجه به شرایط بازار به ۲۰,۰۰۰ میلیارد ریال تا سال ۱۴۰۰ افزایش یابد.

۹-۵. نقدینگی و جریانات نقدی

حجم دارایی‌های جاری شرکت (قبل از سرمایه‌گذاری متعلق به مشتریان مدیریت دارایی در چارچوب بانکداری اختصاصی) در پایان دوره شش ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۶/۳۱ حدود ۱۷ درصد افزایش را نسبت به پایان سال مالی قبل (۱۳۹۸/۱۲/۲۹) نشان می‌دهد که عمدتاً ناشی از سرمایه‌گذاری در انواع اوراق بهادار و سپرده بانکی بوده است. حجم بدهی‌های جاری (قبل از مطالبات مشتریان مدیریت دارایی در چارچوب بانکداری اختصاصی) در پایان دوره شش ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۶/۳۱ نسبت به پایان سال مالی قبل، ۲۴۸ درصد افزایش داشته است که عمدتاً ناشی از افزایش سود سهام پرداختنی است. درآمد عملیاتی در دوره شش ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۶/۳۱ مبلغ ۵,۰۳۸ میلیارد ریال است که ناشی از سود سرمایه‌گذاری اوراق با درآمد ثابت و سود سپرده بانکی، درآمد تعهدپذیرهنویسی، بازارگردانی، ارزش‌گذاری، درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری، مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری و مدیریت دارایی در چارچوب بانکداری اختصاصی است که در مقایسه با دوره مشابه در سال قبل، ۵۹ درصد افزایش یافته است. باتوجه به اینکه بخش عمده‌ای از درآمدها و جریانات نقدی شرکت از محل قراردادهای بلندمدت تأمین می‌شود و نیز پیش‌بینی تداوم روند رو به رشد عقد این قراردادها، شرکت می‌تواند وضعیت نقدینگی مطلوب خود را حفظ نماید.

۱۰-۵. تحلیل رتبه اعتباری و نسبت‌های مالی

رتبه اعتباری شرکت، ارزیابی مستقلی از توانایی شرکت در خصوص ایفای به موقع تعهدات را نشان می‌دهد. با توجه به نوع فعالیت شرکت و لزوم داشتن توانایی بالا برای تضمین پرداخت و تعهد بدهی‌ها، کفایت سرمایه بالا اهمیت اساسی دارد. از حیث کفایت سرمایه، شرکت تأمین سرمایه نوین با حداقل ریسک ممکن روبرو است. همچنین با توجه به نسبت‌های نقدینگی، بدهی، حجم تعهدات ترازنامه‌ای و خارج از ترازنامه و نسبت کفایت سرمایه و بالا بودن حاشیه سود عملیاتی و سود خالص و از طرفی افزایش سرمایه حدود ۲۹ درصدی به مبلغ ۲,۰۰۰ میلیارد ریال در سال ۱۳۹۸، ریسک نکول و ورشکستگی شرکت پایین ارزیابی می‌شود و این موضوع در ارتقای رتبه اعتباری شرکت، تاثیر قابل ملاحظه‌ای دارد.

جدول ۳۱: نسبت‌های مالی شرکت

شرح	دوره شش ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۶/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹
نسبت جاری	۲,۹۴	۸,۷۷
نسبت بدهی	۳۶,۸٪	۱۶,۲٪
بازده دارایی‌ها (ROA)	٪۲۰	٪۳۵
بازده حقوق صاحبان سهام (ROE)	۳۱,۵٪	۴۱,۶۵٪
حاشیه سود عملیاتی	٪۹۸	۹۸٪
حاشیه سود خالص	۹۳٪	۹۰٪
نسبت جاری تعدیل شده	۲,۶۲	۱,۴۱
نسبت بدهی و تعهدات تعدیل شده (نسبت کفایت سرمایه)	۱۵۱	۱۷۶

در محاسبه نسبت‌های ترازنامه‌ای از جمله نسبت جاری، بدهی و بازده دارایی‌ها مبالغ مربوط به سرمایه‌گذاری مشتریان مدیریت دارایی در چارچوب بانکداری اختصاصی که عینا در بخش بدهی‌ها به عنوان مطالبات مشتریان مدیریت دارایی در چارچوب بانکداری اختصاصی آمده است (در دارایی‌های جاری و بدهی‌های جاری) تهاتر شده تا موجب خطا در تصمیم‌گیری و قضاوت نشود و نیز قابلیت مقایسه افزایش یابد. لازم به ذکر است نسبت‌های مالی سود و زیانی مانند بازده دارایی‌ها و بازده حقوق صاحبان سهام با توجه به اینکه سود کل سال محقق نشده است، نسبت به اعداد سالانه کمتر است. لذا برای مقایسه این نسبت‌ها با نسبت‌های سالانه یکی از روش‌های برآوردی این است که آنها را در عدد ۴ ضرب کنیم.

۱۱-۵. سیاست‌های تأمین منابع مالی

نسبت‌های تعهدات پذیره‌نویسی و بازارگردانی به حقوق صاحبان سهام شرکت در حال حاضر حاکی از وضعیت مطلوب جهت ایفای تعهدات مذکور است، همچنین با توجه به مطلوب بودن سطح سرمایه و نسبت کفایت سرمایه و وضعیت مناسب سرمایه در گردش شرکت، روش تأمین منابع مالی همچنان مبتنی بر منابع غیراستقراضی است. لازم به ذکر است بنا به مجوز شماره ۵۸۴۵۴۱-۱۶/۹۸۴/۰ سازمان بورس و اوراق بهادار و تصویب مجمع عمومی فوق‌العاده صاحبان سهام شرکت در تاریخ ۱۳۹۸/۰۳/۱۱ افزایش سرمایه شرکت به مبلغ ۲,۰۰۰ میلیارد ریال از محل سود انباشته انجام و ثبت شده است. همچنین براساس مجمع فوق‌العاده مورخ ۱۳۹۹/۰۸/۱۰ این شرکت افزایش سرمایه از محل مطالبات و آورده نقدی از مبلغ ۹,۰۰۰ میلیارد ریال به ۱۵,۰۰۰ میلیارد ریال مصوب گردید و در حال انجام امور مربوطه می‌باشد.