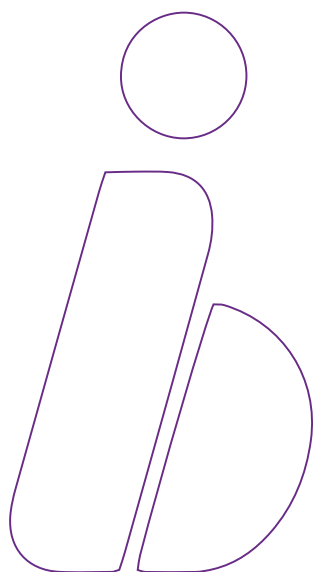




تأمین سرمایه نوین

اولین بانک سرمایه گذاری ایران

گزارش تفسیری مدیریت
شرکت تأمین سرمایه
نوین(سهامی عام)



تأمین سرمایه نوین

اولین بانک سرمایه‌گذار ایرانی

منتهی به ۳۰ اسفند
۱۳۹۹



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 ۱۴۰۰/۰۲/۰۷ به تایید اعضای هیأت مدیره شرکت، به شرح ذیل، رسیده است.

امضاء	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	حمید دیانت پی	شرکت سرمایه‌گذاری ساختمان ایران (سهامی عام)
	عضو هیأت‌مدیره - موظف	سیدحسین میرمحمد میگونی	شرکت لیزینگ اقتصاد نوین (سهامی خاص)
	عضو هیأت‌مدیره - غیرموظف	سعید بداعی	شرکت توسعه صنایع بهشهر (سهامی عام)
	عضو هیأت‌مدیره - غیرموظف	محمدرضا مروجی	شرکت اعتباری ملل (سهامی عام)
	مدیرعامل و عضو هیأت‌مدیره - موظف	داوود رزاقی	شرکت سرمایه‌گذاری عمران و توسعه پایدار ایرانیان (سهامی خاص)



فهرست

۴	..... ۱- ماهیت کسب و کار
۴	..... ۱-۱- معرفی صنعت بانکداری سرمایه‌گذاری
۴	..... ۱-۲- تاریخچه و موضوع فعالیت شرکت تأمین سرمایه نوین
۴	..... ۱-۲-۱- تاریخچه
۵	..... ۱-۲-۲- موضوع فعالیت
۵	..... ۱-۲-۳- خدمات
۵	..... خدمات مربوط به بازار اولیه، پذیره‌نویسی، تعهدپذیره نویسی
۵	..... خدمات مربوط به بازار ثانویه، مشاوره سرمایه‌گذاری، کارگزاری، بازارگردانی
۶	..... خدمات مربوط به مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سبدگردانی
۶	..... ۱-۳- سرمایه شرکت و ترکیب سهامداران
۷	..... ۱-۴- جایگاه شرکت در صنعت
۸	..... ۱-۴-۱- از منظر سرمایه
۹	..... ۱-۴-۲- از منظر درآمد عملیاتی و سود خالص
۱۰	..... ۱-۴-۳- از منظر بازده حقوق صاحبان سهام
۱۰	..... ۱-۵- هیئت مدیره و مدیرعامل
۱۲	..... ۱-۶- حاکمیت شرکتی
۱۳	..... ۱-۶-۱- کمیته تخصصی حسابرسی
۱۳	..... ۱-۶-۲- کمیته مدیریت ریسک
۱۴	..... ۱-۶-۳- کمیته سرمایه‌گذاری
۱۴	..... ۱-۶-۴- کمیته انتصاب
۱۵	..... ۱-۶-۵- کمیته جبران خدمات
۱۵	..... ۱-۷- اطلاعات مدیران اجرایی شرکت
۱۷	..... ۱-۸- قوانین و مقررات مؤثر بر فعالیت‌های شرکت
۱۸	..... ۲- چشم‌انداز، مأموریت، اصول، ارزش‌ها و استراتژی‌ها
۱۸	..... ۲-۱- چشم‌انداز
۱۸	..... ۲-۲- مأموریت
۱۸	..... ۲-۳- اصول و ارزش‌ها
۱۹	..... ۲-۴- مسئولیت اجتماعی
۱۹	..... ۲-۵- استراتژی‌ها
۲۱	..... ۲-۶- تطابق استراتژی با روندهای اصلی
۲۴	..... ۳- مهمترین منابع، ریسک‌ها و روابط
۲۴	..... ۳-۱- ریسک‌ها و استراتژی‌های شرکت جهت مدیریت ریسک
۲۵	..... ۳-۱-۱- ریسک تغییر قوانین و مقررات
۲۵	..... ۳-۱-۲- ریسک نرخ بهره
۲۶	..... ۳-۱-۳- ریسک اعتباری
۲۶	..... ۳-۱-۴- ریسک بازار
۲۸	..... ۳-۱-۵- ریسک شرایط بین الملل
۲۸	..... ۳-۱-۶- ریسک نقدینگی
۲۹	..... ۳-۱-۷- ریسک نوسانات بازارهای موازی
۲۹	..... ۳-۱-۸- ریسک عملیاتی
۲۹	..... ۳-۱-۹- ریسک شهرت
۳۰	..... ۳-۱-۱۰- ریسک سهم از بازار



۳۲	۳-۲. روابط مهم با ذینفعان و چگونگی احتمال تاثیر این روابط بر عملکرد و ارزش و ریسک شرکت
۳۴	۳-۳. عوامل برون سازمانی مؤثر بر فعالیت شرکت
۳۴	۳-۴. منابع مالی و غیرمالی مهم در دسترس شرکت
۳۴	۳-۴-۱. منابع مالی در دسترس شرکت
۳۵	۳-۴-۲. سرمایه انسانی و فکری شرکت
۳۶	ساختار نیروی انسانی
۳۶	۴- نتایج عملکرد مالی و عملیاتی و چشم اندازها
۳۶	۴-۱. مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سبگردانی
۳۶	۴-۱-۱. مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۳۸	۴-۱-۲. معرفی صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۳۸	۴-۱-۲-۱. صندوق‌های بادرآمدثابت
۳۹	۴-۱-۲-۲. صندوق‌های سهامی
۴۰	۴-۱-۲-۳. صندوق‌های مختلط
۴۰	۴-۱-۲-۴. صندوق‌های بازارگردانی
۴۱	۴-۱-۳. مقایسه منابع تحت مدیریت در صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۴۲	۴-۱-۳-۱. وضعیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت تأمین سرمایه نوین منتهی به ۳۰/۱۲/۱۳۹۹
۴۴	۴-۱-۴. اهداف بخش مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سبگردانی
۴۴	۴-۲. تأمین مالی و مهندسی مالی
۴۶	اقدامات و دستاوردهای شرکت تأمین سرمایه نوین در حوزه تأمین مالی و مهندسی مالی
۴۵	از ابتدای سال ۱۳۹۹
۴۷	۴-۳. مدیریت ریسک
۴۷	۴-۳-۱. ارزیابی ریسک عملیاتی و اعتباری پروژه‌ها و مشتریان
۴۷	۴-۳-۲. ارزیابی ریسک‌های مرتبط با حوزه فعالیت شرکت و طراحی ابزارها
۴۸	۴-۳-۳. ارائه مدیریت ریسک به بنگاه‌ها
۴۹	۵- عملکرد و وضعیت مالی شرکت تأمین سرمایه نوین
۴۹	۵-۱. خلاصه عملکرد شرکت تأمین سرمایه نوین
۵۱	۵-۲. تحلیل بدهی‌های شرکت
۵۲	۵-۳. تعهدات سرمایه‌ای شرکت
۵۳	۵-۴. وضعیت مالیاتی شرکت
۵۳	۵-۵. تحلیل عملکرد واقعی سال مالی ۱۳۹۹ در مقایسه با بودجه مصوب
۵۴	۵-۶. اطلاعات مربوط به معامله با اشخاص وابسته
۵۴	۵-۷. تحلیل ساختار سرمایه شرکت
۵۵	۵-۸. نقدینگی و جریان‌های نقدی
۵۵	۵-۹. تحلیل رتبه اعتباری و نسبت‌های مالی
۵۶	۵-۱۰. سیاست‌های تأمین منابع مالی
۵۶	۵-۱۱. چشم انداز و برنامه‌های آتی



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 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»^۱ نام برده شد. 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، سبذگردانی، 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، شرکت در حال حاضر جزء شرکتهای فرعی بانک اقتصاد نوین است.



۲-۲-۱. موضوع فعالیت

موضوع فعالیت‌های اصلی و فرعی شرکت مطابق ماده ۳ اساسنامه، به، طور خلاصه، عبارت است از: ارائه انواع خدمات تأمین مالی، سرمایه‌گذاری و مدیریت دارایی اعم از پذیره‌نویسی، تعهدپذیره نویسی، 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 رایان‌هم‌افزا، 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 پذیره نویسی 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 تجدید 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

شرکت در نقش مدیر صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سبدگردان 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 ...

۳-۱. سرمایه شرکت و ترکیب سهامداران

سرمایه شرکت تأمین سرمایه نوین از ابتدای تأسیس تاکنون از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران و افزایش سرمایه از محل سود انباشته تأمین شده است. از جمع کل دارایی‌های شرکت در پایان اسفند ماه ۲۵,۵٪ از محل بدهی و ۷۴,۵٪ آن از محل حقوق مالکانه تأمین شده است. سرمایه ثبت شده شرکت در پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ برابر با ۹,۰۰۰ میلیارد ریال بوده است. 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 نموده و در حال انجام امور مربوطه می باشد.

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

شرکت تعهد نموده تا تاریخ برگزاری مجمع عمومی عادی سالیانه برای سال مالی منتهی به ۳۰ اسفندماه سال ۱۳۹۹ نسبت به ثبت افزایش سرمایه ۱۵,۰۰۰ میلیارد ریالی اقدام نماید.



فهرست سهامداران عمده شرکت در تاریخ ۳۰ اسفند ماه ۱۳۹۹ به شرح جدول ذیل است:

جدول ۲: سهامداران شرکت تأمین سرمایه نوین

۱۳۹۹/۱۲/۳۰		نام سهامداران
درصد سهام	تعداد سهام	
۲۱,۷۰٪	۱,۹۵۲,۷۰۲,۶۴۷	بانک اقتصاد نوین
۲۰,۰۳٪	۱,۸۰۲,۵۲۴,۲۷۵	تأمین آتیه درخشان نوین
۸,۹۸٪	۸۰۷,۸۹۲,۸۵۲	توسعه صنایع بهشهر
۸,۲۵٪	۷۴۲,۷۶۷,۱۵۳	شرکت اعتباری ملل
۵,۱۸٪	۴۶۶,۰۴۵,۳۵۶	سرمایه گذاری ساختمان ایران
۰,۳۹٪	۳۵,۱۱۶,۸۲۹	سرمایه گذاری عمران و توسعه پایدار ایرانیان
۰,۱۸٪	۱۶,۲۱۶,۸۳۶	سرمایه گذاری غدیر
۰,۰۱٪	۶۴۲,۸۵۷	خدمات مالی و اعتباری راه اقتصاد نوین
۰,۰۱٪	۶۴۲,۸۵۷	لیزینگ بانک اقتصاد نوین
۳۵,۲۸٪	۳,۱۷۵,۴۴۷,۳۳۸	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. 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 رقابتی تر شدن صنعت تأمین سرمایه شده است. به همین جهت شرکت تأمین سرمایه نوین همواره برنامههای راهبردی مدونی را برای تنوع بخشی به منابع درآمدی و ارتقای کیفیت خدمات خود و حفظ و توسعه سهم بازار خود داشته است. جایگاه شرکت در صنعت از جنبه های 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 اسفند ماه ۱۳۹۹، مجموع سرمایه ثبتی ۱۰ شرکت فعال در صنعت تأمین سرمایه ۶۸,۸۰۰ میلیارد ریال است. همان‌طور که در جدول زیر مشخص است، تأمین سرمایه نوین در حال انجام امور مربوط به افزایش سرمایه‌ای معادل ۶,۰۰۰ میلیارد ریال از محل مطالبات و آورده نقدی می‌باشد 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 ثبتی شرکت‌های تأمین سرمایه

ردیف	نام شرکت	سرمایه - میلیارد ریال	سهم از کل
۱	تأمین سرمایه نوین	۱۵,۰۰۰	۲۱/۸٪
۲	تأمین سرمایه بانک ملت	۱۱,۰۰۰	۱۶٪
۳	تأمین سرمایه امید	۹,۵۰۰	۱۳/۸٪
۴	تأمین سرمایه لوتوس پارسیان	۹,۰۰۰	۱۳/۱٪
۵	تأمین سرمایه امین	۷,۰۰۰	۱۰/۲٪
۶	تأمین سرمایه سپهر	۵,۸۰۰	۸/۴٪
۷	تأمین سرمایه تمدن	۵,۵۰۰	۸٪
۸	تأمین سرمایه بانک مسکن	۲,۰۰۰	۲/۹٪
۹	تأمین سرمایه کاردان	۲,۰۰۰	۲/۹٪
۱۰	تأمین سرمایه دماوند	۲,۰۰۰	۲/۹٪
	جمع کل	۶۸,۸۰۰	۱۰۰٪

لازم به ذکر است در تاریخ تهیه گزارش شرکت‌های تأمین سرمایه کاردان، امین و دماوند در حال انجام امور مربوط به ثبت افزایش سرمایه به ترتیب به مبلغ ۲,۰۰۰ و ۴,۰۰۰ و ۵,۰۰۰ میلیارد ریال بوده‌اند.



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

بر اساس آخرین گزارش عملکرد شرکت‌های تأمین سرمایه (سال های ۱۳۹۳ تا ۱۳۹۸)، ۲۱,۹ درصد از درآمد عملیاتی کل صنعت تأمین سرمایه در ایران در سال ۱۳۹۸ متعلق به تأمین سرمایه نوین بوده است، که طی سه سال آخر گزارش (۱۳۹۶ تا ۱۳۹۸) به طور میانگین ۲۰,۸ 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 ۲۱,۹ درصد در سال ۱۳۹۸ افزایش یافته است.

جدول ۴: درآمد کل شرکت‌های تأمین سرمایه در مقایسه با تأمین سرمایه نوین
از سال ۱۳۹۳ تا ۱۳۹۸ - (مبالغ به میلیارد ریال)

شرح	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸
درآمد عملیاتی کل شرکت‌های تأمین سرمایه فعال در بازار سرمایه ایران	۶,۶۳۶	۸,۹۴۹	۱۳,۲۹۲	۱۸,۰۸۷	۲۳,۱۵۵	۳۵,۹۴۲
درآمد عملیاتی شرکت تأمین سرمایه نوین	۱,۱۳۱	۱,۶۴۴	۳,۰۱۵	۳,۷۶۵	۴,۴۳۷	۷,۰۸۵۶
سهم درآمد تأمین سرمایه نوین از درآمد کل تأمین سرمایه‌ها	%۱۷	%۱۸,۳	%۲۲,۷	%۲۰,۸	%۱۹,۴	%۲۱,۹

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

نرخ رشد درآمدی شرکت‌های تأمین سرمایه از سال ۱۳۹۳ تا سال ۱۳۹۸ روند چشمگیری داشته است، به طوری که از سال ۱۳۹۳ تا سال ۱۳۹۸ در مجموع درآمد این شرکت‌ها ۴۴۲ درصد افزایش یافته است. این در حالی است که درآمد شرکت تأمین سرمایه نوین در بازه زمانی مذکور ۵۹۵ درصد رشد داشته است. سود خالص کل شرکت‌های تأمین سرمایه که از سال ۱۳۹۳ تا ۱۳۹۸، ۵۰۸٪ رشد نموده است، این عدد در سال ۱۳۹۳ برابر با ۵,۱۹۹ میلیارد ریال و در سال ۱۳۹۸ برابر با ۳۱,۶۰۳ میلیارد ریال بوده است. همان طور که در جدول ذیل مشخص است، سود خالص شرکت تأمین سرمایه نوین در همین مدت ۶۰۷٪ رشد داشته و از حدود ۱,۰۰۰ میلیارد ریال در سال ۱۳۹۳ به ۷,۰۷۴ میلیارد ریال در سال ۱۳۹۸ افزایش یافته است.

جدول ۵: سهم سود خالص تأمین سرمایه نوین در بین شرکت‌های تأمین سرمایه
از سال ۱۳۹۳ تا ۱۳۹۸ - (مبالغ به میلیارد ریال)

شرح	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸
سود خالص کل شرکت‌های تأمین سرمایه	۵,۱۹۹	۶,۷۸۹	۱۱,۷۱۷	۱۴,۷۰۹	۱۸,۸۷۴	۳۱,۶۰۳
سود خالص شرکت تأمین سرمایه نوین	۱,۰۰۰	۱,۳۷۷	۲,۷۵۰	۳,۲۵۵	۳,۹۰۱	۷,۰۷۴
سهم سود خالص تأمین سرمایه نوین از سود خالص کل تأمین سرمایه‌ها	%۱۹	%۲۰	%۲۳	%۲۲	%۲۰,۶	%۲۲

منبع: گزارش عملکرد شرکت‌های تأمین سرمایه منتشر شده 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 در سال ۱۳۹۸، برابر با ۳۶ 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 ۴۲ درصد است.

۵-۱. هیئت‌مدیره و مدیرعامل

طی سال مالی منتهی به ۳۰ اسفندماه ۱۳۹۹، ۲۶ جلسه هیئت مدیره با حضور اکثریت اعضای محترم هیئت‌مدیره تشکیل شده است. سوابق تحصیلی و اجرایی اعضای هیئت‌مدیره و مدیرعامل شرکت در تاریخ گزارش به شرح جدول ذیل است.

جدول ۶: اطلاعات هیئت مدیره و مدیرعامل

نام و نام خانوادگی	سمت/ تحصیلات	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 داوران 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)
علی سعیدی	رئیس هیئت مدیره / غیرموظف	
نیما محمدی تودشکی	نایب رئیس هیئت‌مدیره / غیرموظف کارشناسی ارشد مدیریت مالی از دانشگاه علامه طباطبائی	عضو هیئت مدیره شرکت کارگزاری تأمین سرمایه نوین، معاون اداره اعتبارات و بین‌الملل بانک اقتصاد نوین



نام و نام خانوادگی	سمت/ تحصیلات	سوابق
حمید دیانت پی	عضو هیئت مدیره / غیر موظف دانشجوی دکتری حسابداری دانشگاه تهران	دکتری حرفه ای 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 حرفه ای ایران، مدیرعامل و عضو هیات مدیره شرکت پتروسینا، عضو هیات مدیره شرکت لیزینگ آریا دانا، عضو هیات مدیره شرکت سرمایه گذاری ساختمان ایران، عضو هیات مدیره و معاون مالی و سرمایه انسانی شرکت ایران ارقام، معاون مالی و اداری، مدیر امور مالی و مشاور مالی ده ها هلدینگ و شرکتهای بزرگ بورسی و استارت آپ.
سیدحسین میرمحمد میگوئی	عضو هیئت مدیره / موظف کارشناسی ارشد حسابداری دانشگاه تهران	عضو موظف هیات مدیره شرکت سرمایه گذاری لقمان، عضو هیات مدیره بانک تعاون اسلامی، شریک حسابرسی موسسه حسابرسی و خدمات مدیریت رهبین، عضو هیات مدیره شرکت مهندسی رویش بهار زاگرس، جاوید سهند سهیل و مدیریت توسعه نگاه پویا، مدیر امور مجامع شرکت سرمایه گذاری گروه توسعه ملی، سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی کشوری، معاون مالی و اداری موسسه بنیاد برکت، مدیر حسابرسی داخلی کارگزاری بورس بانک ملی،
سعید بداغی	عضو هیئت مدیره / غیر موظف کارشناسی مدیریت دانشگاه تهران کارشناسی ارشد مدیریت (MBA)	عضو موظف هیات مدیره و مدیرعامل شرکت تأمین سرمایه امین، عضو کمیته حسابرسی داخلی شرکت کارگزاری صبا تأمین، سهامی ذوب آهن اصفهان، شرکت توسعه معدنی و صنعتی صبا نور ، مدیریت توسعه انرژی تأمین، عضو هیات مدیره شرکت باغ فردوس ایرانیان، ارتباطات آتیه تأمین آرتا، سرمایه گذاری کنشیرانی، سرمایه گذاری ارشک، کارگزاری صبا تأمین، مشاور مدیرعامل شرکت سرمایه گذاری کنشیرانی
محمدرضا مروچی	عضو هیئت مدیره / غیر موظف کارشناسی ارشد مدیریت امور بانکداری از موسسه دانش پژوهان	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 تعاونی های اعتبار خراسان (از سال ۱۳۸۸ تا ۱۳۹۰)، معاون مالی و اداری موسسه اعتباری ملل (از سال ۱۳۷۶ تا ۱۳۹۰)
داوود رزاقی	عضو هیئت مدیره و مدیرعامل	معاون مالی، سرمایه گذاری و پشتیبانی شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان، رئیس هیئت مدیره تأمین 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 شرکت تأمین سرمایه امین، عضو هیئت مدیره کارگزاری امین آوید و شرکت کارگزاری توازن بازار.



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 تضییع حقوق ذینفعان و تقویت اعتماد سرمایه‌گذاران در سطح شرکت و در سطح کل اقتصاد می‌شود.

شرکت تأمین 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) تأمین 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 تأمین 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 تأمین سرمایه نوین تصویب یا مطابق مقررات جدید تدوین و جهت اصلاح یا تصویب به هیات مدیره ارائه شده‌اند. براساس مقدمات فوق، چارچوب کمیته‌های تخصصی و اجرایی تأمین سرمایه نوین در راستای اجرای الزامات حاکمیت شرکتی، شفافیت و حفظ حقوق و منافع ذینفعان مشخص و اجرای آن آغاز گردیده است. همچنین مسئول دبیرخانه هیئت مدیره مشخص گردیده است، اطلاعات مربوطه به کمیته‌های شرکت به طور کلی به شرح ذیل قابل تبیین است:



۱-۶-۱. کمیته تخصصی حسابرسی

کمیته حسابرسی تأمین سرمایه نوین وفق مقررات مصوب سازمان بورس و اوراق بهادار و به موجب منشور کمیته حسابرسی مصوب هیئت‌مدیره این تأمین سرمایه تأسیس شده است. هدف از تشکیل این کمیته، کمک به ایفای مسئولیت نظارتی هیئت‌مدیره جهت کسب اطمینان معقول از اثربخشی فرآیندهای نظام راهبری، مدیریت ریسک و کنترل‌های 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 هیئت‌مدیره 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 سال مالی ۱۳۹۹، ۱۶ 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.

۱-۶-۲. کمیته مدیریت ریسک

کمیته مدیریت ریسک تأمین سرمایه نوین به موجب مصوبه هیات مدیره و با هدف ارزیابی و پایش ریسک‌های مالی و عملیاتی فعالیت‌ها و طرح‌ها پیش از تصویب در هیئت‌مدیره و نظارت بر فعالیت واحدهای عملیاتی، جهت کاهش ریسک عملیاتی و طراحی و به‌کارگیری مدل‌های ریسک‌اعتباری تشکیل شده است. کمیته دارای جلسات منظم و ادواری است که به صورت ماهانه تشکیل می‌شود و بنا به ضرورت، جلسه فوق‌العاده به صورت موردی تشکیل خواهد شد. در این جلسات، ریسک‌های مترتب بر فعالیت‌های جاری و طرح‌های پیشنهادی مورد بررسی قرار گرفته و به هیئت‌مدیره گزارش می‌گردد. مصوبات کمیته دارای ماهیت استشاری است و در صورت تصویب هیئت‌مدیره به صورت عملیاتی اجرا خواهند شد. مهمترین فعالیت‌های انجام‌شده توسط کمیته ریسک در سال ۱۳۹۹ به شرح ذیل است:

- پایش مستمر ریسک صندوق‌های سرمایه‌گذاری در قالب شاخص‌های حجم و ترکیب دارایی‌ها، نرخ بازدهی، رشد منابع و سودآوری صندوق در مقایسه با رقبا و مطابقت با قوانین و مقررات لازم‌الاجرا؛
- بررسی شاخص‌های مدل ارزیابی ریسک بانک‌ها (CAMELS) در راستای سرمایه‌گذاری منابع تحت مدیریت در چارچوب صندوق‌های سرمایه‌گذاری و شرکت؛
- بررسی و سنجش موردی ریسک‌های مالی، عملیاتی و حقوقی پروژه‌های پیشنهادی تأمین مالی قبل از تصویب در هیئت‌مدیره.



۳-۶-۱. 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 شده است. کمیته سرمایه‌گذاری دارای جلسات منظم و ادواری است که به صورت ماهانه تشکیل می‌شود و بنا به ضرورت، جلسه فوق‌العاده به صورت موردی تشکیل خواهد شد.

۴-۶-۱. 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 اوراق بهادار شرایط مقرر برای نامزدهای هیات مدیره، از جمله بررسی و احراز استقلال اشخاص حقیقی و داوطلب عضویت مستقل در هیئت‌مدیره 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، مطابق مقررات مصوب سازمان و اساسنامه شرکت تدوین و جهت تصویب به هیات مدیره ارائه شده است.



۵-۶-۱. کمیته جبران خدمات

هدف از تشکیل کمیته جبران خدمات وفق اصول راهبری شرکتی، نظام مند 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 تأمین 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 دستور العمل «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، تدوین و جهت تصویب به هیأت مدیره ارائه شده است.

۷-۱. اطلاعات مدیران اجرایی شرکت

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

جدول ۷: مدیران اجرایی شرکت

نام و نام خانوادگی	سمت	تحصیلات	سوابق اجرایی و حرفه‌ای
داوود رزاقی	مدیر عامل	کандیدای 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



نام و نام خانوادگی	سمت	تحصیلات	سوابق اجرایی و حرفه‌ای
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
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 ۱۱ سال سابقه فعالیت در تأمین سرمایه نوین و مجموعاً بیش از ۱۳ سال سابقه اجرایی در موسسات مالی و غیر مالی، حوزه‌های مختلف بانکداری سرمایه گذاری، تأمین مالی مبتنی بر بدهی، تأمین مالی مبتنی بر سرمایه، M&A و عضویت در هیأت مدیره شرکتهای بورسی و غیربورسی
یاسر حسن زاده رحیم آبادی	مدیر توسعه کسب و کار	کارشناسی ارشد مدیریت اجرایی از دانشگاه تهران	بیش از ۱۵ سال سابقه فعالیت در زمینه های بازار سرمایه، تحلیل، مدیریت و توسعه کسب و کارهای نوین
رضا ولی‌زاده قشلاقچانی	مدیر حسابرسی داخلی	کارشناسی حسابداری	دارای مدرک حرفه ای 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)، و بیش از ۴ سال سابقه فعالیت در حوزه حسابرسی داخلی (شرکت بورس کالای ایران به عنوان مدیرحسابرسی 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 بورس 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، به طور خلاصه به شرح جدول ذیل است.

جدول ۸: اهم قوانین و مقررات مؤثر بر فعالیت‌های شرکت

- 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.
- قانون مالیات‌های مستقیم؛
- قوانین کار و امور اجتماعی؛

قوانین و مقررات عام

- 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 هر یک از بورس‌ها؛
- ضوابط و مقررات حاکم بر تأسیس، فعالیت و اداره انواع صندوق‌های سرمایه‌گذاری.
- تابع قوانین مندرج در اساسنامه شرکت؛

به عنوان نهاد مالی

قوانین و مقررات خاص مؤثر بر فعالیت شرکت



- 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.

به عنوان ناشر پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران

قوانین و مقررات خاص موثر بر فعالیت شرکت

۲- چشم‌انداز، مأموریت، اصول، ارزش‌ها و استراتژی‌ها

۱-۲. چشم‌انداز

چشم‌انداز شرکت تأمین سرمایه نوین بر اساس انتظارات ذینفعان، شرایط بازار و به‌پشتوانه بیش از یک دهه فعالیت و پیشگام‌بودن در ارائه انواع خدمات مالی، حفظ جایگاه این تأمین سرمایه به عنوان 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.

۳-۲. 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، به ثمر 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



۲-۴. 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 نموده است. بخشی از فعالیت‌های صورت‌گرفته در این راستا، طی سال‌های اخیر، به شرح ذیل است:

جدول ۹: 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 افراد بی بضاعت در ایام خاص سال مانند ماه مبارک رمضان
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.
کمک به زلزله زدگان سی سخت.

۲-۵. 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 ۱۰: 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 فوق‌منتج به استخراج استراتژی‌های کلیدی تأمین سرمایه نوین در ۴ منظر مالی، مشتریان، فرآیندها و منابع انسانی به شرح جدول زیر شده است:

جدول ۱۱: استراتژی‌های کلیدی در چهار منظر مالی، مشتریان، فرآیندها و منابع انسانی

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

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

جدول ۱۲: 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

ارزش‌آفرینی و توانمندسازی سرمایه‌های انسانی

حفظ سهم بازار پایدار به صورت زیر:

■ مدیریت دارایی، ۱۰ درصد

■ تأمین مالی، ۸ درصد

■ کارگزاری:

● انجام تمامی مراحل مرتبط با امور مشتریان به صورت کاملاً غیر حضوری

● کاهش رتبه کارگزاری در تمامی بورس‌ها نسبت به سال قبل

● افزایش ارزش و حجم معاملات در بورس اوراق بهادار، فرابورس، بورس کالا و بورس انرژی

■ خدمات مشاوره سرمایه‌گذاری، 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
دستیابی به بازدهی پایدار حقوق صاحبان سهام به میزان نرخ بازده بدون ریسک بعلاوه حداقل ۵ درصد و نرخ
رشد پایدار ۱۰ درصدی سود خالص بصورت سالانه
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

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 رقبای خود به شرح جدول ذیل، شرکت دارای رویکردی استراتژیک و برنامه‌ریزی‌شده در تحقق اهداف و انجام فعالیت‌های خود بوده است.

جدول ۱۳: عوامل مهم موفقیت در صنعت بانکداری سرمایه‌گذاری و شایستگی‌های کلیدی تأمین سرمایه نوین	
عوامل مهم موفقیت ^۱ در صنعت بانکداری سرمایه‌گذاری	شایستگی‌های کلیدی ^۲ تأمین سرمایه نوین
نیروی انسانی متعهد و متخصص	استفاده از فرآیندها و راهکارهای نوین در حوزه منابع انسانی
اعتبار	پایش 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

۱- Key Success Factors.

۲- Core Competencies.



جدول ۱۴: تطابق استراتژی‌ها و عملکرد به دست آمده تأمین سرمایه نوین

عملکرد	استراتژی
<p>۱- متوسط رشد سالانه ۷۹ درصدی سود خالص در سه سال گذشته؛</p> <p>۲- رشد مستمر سالانه سرمایه اسمی جهت دستیابی به سرمایه ۲۵,۰۰۰ میلیارد ریالی تا سال ۱۴۰۰؛</p> <p>۳- رشد چشمگیر و مستمر دارایی‌ها در سه سال گذشته؛</p>	<p>توسعه و سودآوری پایدار توأم با رشد بهره‌وری</p> <p>مالی</p>
<p>۱- عدم نکول در پرداخت سود تعهد شده در صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک؛</p> <p>۲- انجام پذیرش اولین اوراق اجاره دولت؛</p> <p>۳- انتشار اولین اوراق اجاره، مراحله، سفارش ساخت و منفعت برای شرکت‌ها و دولت در بازار سرمایه؛</p> <p>۴- مدیریت و اجرای اولین کنسرسیوم تأمین مالی در بازار سرمایه؛</p> <p>۵- ارائه خدمات خاص در حوزه مشاوره و تأسیس شرکت‌های سهامی عام همچون تأسیس بورس، نهادهای مالی و مؤسسات مالی و اعتباری؛</p> <p>۶- پایداری مشتریان در دریافت خدمات از شرکت؛</p> <p>۷- افزایش تعداد مشتریان در بخش تأمین مالی، مدیریت دارایی، کارگزاری و مشاور سرمایه‌گذاری؛</p> <p>۸- تخصص حرفه‌ای در ارزشیابی سهام و کمترین انحراف در تعیین ارزش اوراق بهادار؛</p> <p>۹- رشد سودآوری مشتریان با ارائه انواع خدمات تأمین مالی با هزینه مناسب؛</p> <p>۱۰- تنوع خدمات مالی ارائه‌شده در سبد فعالیت‌ها؛</p> <p>۱۱- ایجاد میزهای صنعت و جلسات تخصصی تحلیل صنایع با افراد خبره در بخش‌های مختلف</p> <p>۱۲- گسترش حوزه جغرافیایی پوشش مشتریان با استفاده از توسعه شبکه‌های ارتباطی الکترونیکی و اینترنتی؛</p> <p>۱۳- طراحی، توسعه و پیاده‌سازی پویای ابزارها و نهادهای نوین مالی همچون انواع اوراق‌های تأمین مالی نوین و صندوق بازارگردانی؛</p> <p>۱۴- سرمایه‌گذاری گسترده در تحقق رسالت‌های اجتماعی.</p>	<p>ایجاد حس اعتبار و اطمینان نسبت به شرکت در مشتریان با ارائه خدمات متمایز و منطبق با نیاز آنها</p> <p>مشتریان</p>

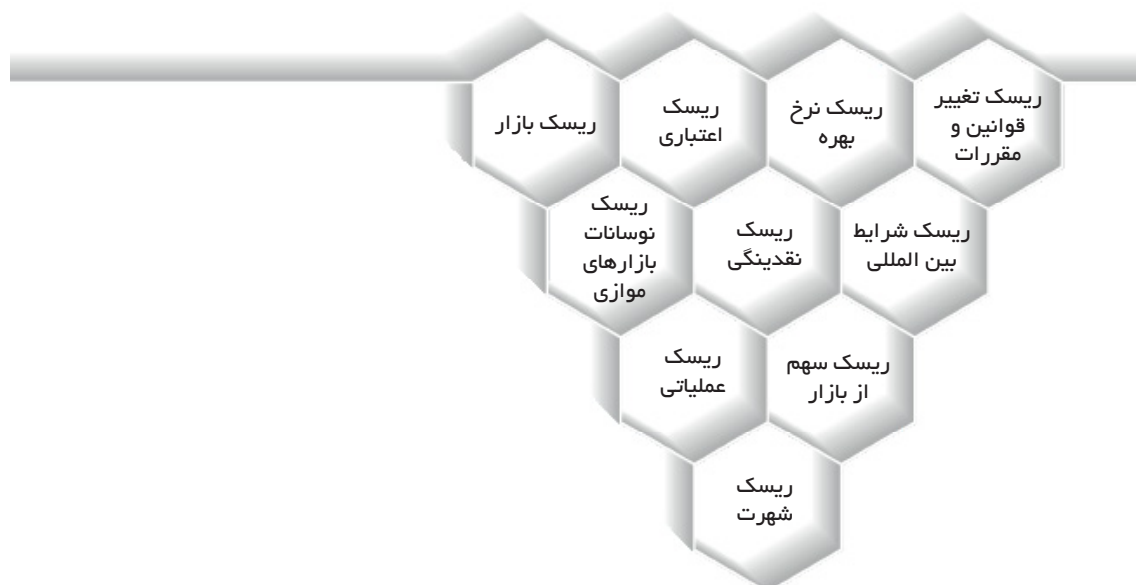


عملکرد	استراتژی
<p>۱- انجام امور مشتریان در حداقل زمان ممکن نسبت به رقبای خود؛</p> <p>۲- الگوبرداری از فعالیت‌های شرکت‌های تأمین سرمایه بین‌المللی پیشگام و توسعه ابزارها و نهادهای مناسب در بازار سرمایه و ارائه خدمات متنوع در تطابق با نیازهای مشتریان؛</p> <p>۳- توسعه و بهبود مستمر نظام مدیریت ریسک؛</p> <p>۴- توسعه شبکه ارتباطی بین‌المللی تأمین سرمایه و بهره‌مندی از بهترین رویه‌های اجرایی بانکداری سرمایه‌گذاری در شرکتهای بین‌المللی؛</p> <p>۵- توسعه نظام حسابداری قراردادی؛</p> <p>۶- بهبود هم‌افزایی سازمانی از طریق القاء روحیه کار تیمی و نظرخواهی از کارکنان؛</p> <p>۷- ارتقاء فناوری اطلاعات در ارائه خدمات از جمله توسعه سایت NIB MARKET و ARZIN و مرکز تماس مشتریان؛</p> <p>۸- تدوین آیین‌نامه‌های اجرایی داخلی مناسب در جهت استانداردسازی فرآیندهای اجرایی؛</p> <p>۹- تهیه و انتشار گزارش‌های تحلیلی اقتصاد کلان از منظر سرمایه‌گذاری با بهره‌مندی از خبرگان و صاحب‌نظران اقتصادی و مالی؛</p> <p>۱۰- عضویت در انجمن‌ها و نهادهای داخلی و بین‌المللی مرتبط با فعالیت‌های شرکت؛</p> <p>۱۱- عضویت و تعامل اثربخش با اتاق‌های بازرگانی، انجمن‌ها و اتحادیه‌های صنفی مختلف؛</p> <p>۱۲- راه‌اندازی سیستم ارتباط با مشتریان (CRM).</p>	<p>فرآیندها</p> <p>انجام دقیق، حرفه‌ای، رقابتی، متمایز و سریع فرآیندها در راستای نیاز مشتریان</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>منابع انسانی</p> <p>ارزش‌آفرینی و توانمندسازی سرمایه‌های انسانی ضمن تأکید بر کارگروهی و مدیریت دانش</p>

۳- مهمترین منابع، ریسک‌ها و روابط ۱-۳. 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 آنجایی‌که 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 تعدیل‌شده 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 به‌عمل 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.





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 پایش مستمر 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.

۱-۲-۳. ریسک نرخ بهره

مهم‌ترین ریسکی که تأمین سرمایه‌ها با آن مواجه هستند، ریسک نرخ بهره (سود) است. با افزایش شدن نرخ بهره، معمولاً دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌های با درآمد ثابت 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 در سپرده‌های بانکی یکساله دارای نرخ شکست سرمایه‌گذاری می‌شود، لذا امکان تعدیل سریع نرخ‌ها وجود ندارد. نتیجه این امر، کاهش محتمل حجم منابع صندوق‌ها است. برای مدیریت این ریسک سعی شده است که منابع صندوق‌های با درآمد ثابت در سپرده‌ها و ابزارهای مالی 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 بازگردانی هستند، کاهش یافته و عرضه آن از سوی دارندگان اوراق، افزایش می‌یابد، در این مواقع چنانچه این شرکت‌ها به عنوان بازگردان، 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 بازگردانی 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 تحمیل 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 ریسک‌ها 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 غیر قابل تنوع شناخته شده است، چراکه می‌تواند بر تمام طبقات دارایی‌ها تأثیر گذارد و غیر قابل 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 تأثیر قرار دهد. از این‌رو 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 تأمین 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 تأثیر می‌گذارد، قیمت کالاهای اساسی تحت تأثیر 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 متاثر از تاثیرات اقتصادی شیوع ویروس کرونا و کاهش قیمت نفت و تعدیل آن‌ها برای مدیریت ریسک این حوزه ضروری است.

۶-۱-۳. 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، واحد صندوق‌های سرمایه‌گذاری نیز ایجاد شده که این واحد 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 صندوق‌های سرمایه‌گذاری را نیز تحت تاثیر 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 نیز مدیریت و کنترل گردد.



۷-۱-۳. 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 ۱۵: ریسک‌های شناسایی شده و راهکارهای تأمین سرمایه نوین برای مدیریت آن‌ها

راهکارهای مدیریت ریسک	ریسک‌های شناسایی شده	نوع ریسک
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	تغییرات قوانین و مقررات در حوزه‌های مرتبط با تأمین سرمایه 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 تغییر قوانین و مقررات



راهکارهای مدیریت ریسک	ریسک‌های شناسایی شده	نوع ریسک
در نظر گرفتن پیش بینی خیرگان در خصوص نرخ بهره و محاسبه شاخص های حساسیت پرتفوی به تغییرات نرخ بهره (مانند دیرش و تحذب) به منظور کاهش حساسیت ارزش دارایی های مالی به تغییرات آن	ریسک‌های ناشی از سیاست‌های پولی دولت و بانک مرکزی	ریسک نرخ بهره
تخصیص منابع تحت مدیریت در صندوق های با درآمد ثابت در بانک ها و ابزارهای مالی بدون نرخ شکست و دارای امکان چانه زنی به منظور افزایش نرخ	کاهش منابع صندوق ها در راستای افزایش نرخ بهره بانکی مصوب شورای پول و اعتبار	
بررسی و تصویب موضوعات در کمیته ریسک	عدم ارزیابی صحیح ریسک اعتباری ناشر	ریسک اعتباری
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	عدم ایفای تعهد ناشر در بازپرداخت اصل و سود اوراق	
اندازه گیری ریسک اعتباری مشتریان بر اساس روش تدوین شده، بهره‌مندی از رتبه اعتباری ناشران در صورت راه اندازی موسسات رتبه‌بندی	ریسک اعتباری مشتریان	ریسک بازار
درصد مشخصی از منابع مالی در دارایی های مالی با نقدشوندگی زیاد نگهداری می‌شود	از دست دادن فرمت‌های سرمایه‌گذاری موجود در بازار	
بررسی مرتب بازارها و استفاده از اطلاعات خیرگان بازار	ریسک بازار و کاهش ارزش پرتفوی صندوق‌ها	ریسک نقدینگی
رصد بودجه و قوانین وضعی بر روی صادرات و واردات	ریسک ناشی از سیاست‌های مالی دولت	
ارائه خدمات حرفه‌ای و تخصصی به مشتریان با بالاترین کیفیت	ورود رقبا و کاهش نرخ‌های کارمزد در قبال ارائه خدمات و در نهایت کاهش حاشیه سود صنعت	
سرمایه‌گذاری در اوراق با نرخ دیرش کمتر و تطابق سررسید دریافتی ها با پرداختی ها	ریسک‌های دیرش و مدیریت نقدینگی صندوق	ریسک نقدینگی
استفاده از سیستم مدون مدیریت وجوه در مدیریت دارایی صندوق‌های سرمایه‌گذاری	تاثیر نوسانات نرخ بهره و بازدهی بازارهای موازی در تأمین نقدینگی جهت پذیرش سمت پذیره‌نویسی و بازارگردانی	

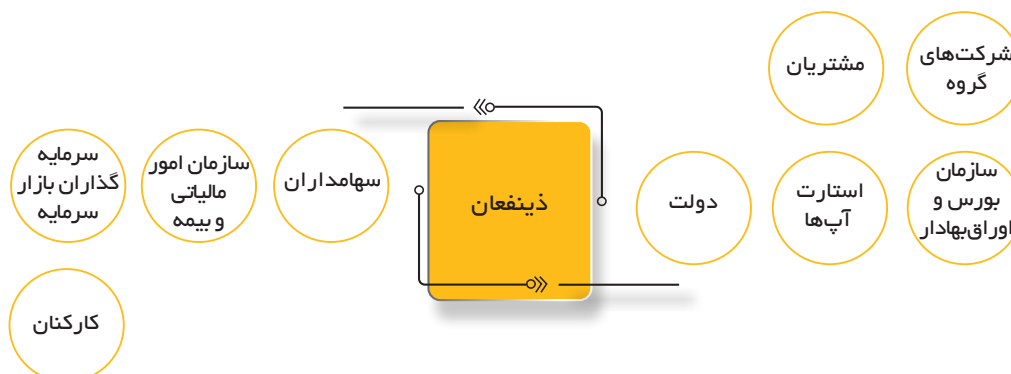


راهکارهای مدیریت ریسک	ریسک‌های شناسایی شده	نوع ریسک
ارائه گزارش‌های مستمر واحد بازاریابی از رقبا و ارائه راهکارهای جدید جهت حفظ و رشد تعداد مشتریان	کاهش تعداد مشتریان	ریسک عملیاتی
نوآوری در ارائه خدمات ارزش افزوده به مشتری و طراحی ابزارهای مناسب با نیاز انواع مشتریان بالقوه	عدم تنوع مشتریان	
جذب نیروهای دارای انگیزه و توان یادگیری و برنامه‌های آموزشی مستمر	احتمال منسوخ شدن دانش و مهارت کارکنان و عدم به روزرسانی آنها	
همه‌نگی با واحد IT شرکت	قطعی سیستم آنلاین	
پایش پیوسته سهم بازار و سطح رضایت مشتریان	از دست دادن سهم بازار، اعتبار حرفه‌ای و مشتریان کلیدی	ریسک شهرت
مراقبت حرفه‌ای در قبول تعهدات - آموزش حرفه‌ای به پرسنل جهت برخورد صحیح و متناسب با سطح شرکت با مشتریان	از دست دادن شهرت و جایگاه حرفه‌ای	

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

مهم‌ترین وجه مدیریت ذینفعان، ارزش‌آفرینی 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 مشاهده‌اند. در اولویت‌بندی ذینفعان شرکت تأمین سرمایه نوین، مشتریان، سهامداران، کارکنان و شرکت‌های گروه در رده نخست قرار دارند.

نمودار ۶: ذینفعان شرکت





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

جدول ۱۶: ذینفعان تأمین سرمایه نوین و انتظارات آن‌ها از شرکت

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

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 برون‌سازمانی مؤثر بر فعالیت شرکت

در خصوص عوامل برون‌سازمانی 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. باتوجه 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 گردیده‌است. 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 هزینه‌های مالی، مدیریت ریسک و رشد شرکت‌ها استفاده نموده‌است.

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

۱-۳-۴. 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 پذیرفته‌شده در بورس و فرابورس، گواهی سپرده بانکی و امثال آن سرمایه‌گذاری می‌گردد. مطابق با صورت‌های مالی سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۳۹۹، از ۳۴,۱۳۲ میلیارد ریال دارایی جاری شرکت،



حدود ۲۹,۳۱۸ میلیارد ریال (۸۶ درصد) در انواع اوراق بهادار، صندوق‌های سرمایه‌گذاری و گواهی سپرده بانکی سرمایه‌گذاری شده است. همچنین ۱,۲۵۰ میلیارد ریال (۳,۷ درصد) در حساب‌های شرکت نزد بانک‌ها برای ایفای تعهدات روزانه سپرده شده است. حدود ۳,۵۲۲ میلیارد ریال (۱۰,۳ درصد) از دارایی‌های جاری مربوط به مطالبات شرکت است. مضافاً، شرکت تأمین سرمایه نوین مدیریت ۱۰ صندوق سرمایه‌گذاری با ارزش ۳۳۷,۵۵۸ 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.

۲-۴-۳. 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 چشم‌انداز 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 ۱۷: اهم فعالیت‌های انجام شده و برنامه‌های آتی منابع انسانی

اهم برنامه‌های منابع انسانی برای سال ۱۴۰۰

- به روز رسانی و جاری سازی نظام کار راه 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.

اهم فعالیت‌های شرکت در حوزه منابع انسانی سال ۱۳۹۹

- 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 روبه رشد شرکت.
- برگزاری دوره آموزشی کاربرد اکسل در حسابداری
- فهم و تحلیل صورتهای مالی
- حسابداری تخصصی صندوقهای سرمایه گذاری.
- دوره تمديد گواهینامه های حرفه ای.



ساختار نیروی انسانی

ترکیب نیروی انسانی شرکت با توجه به سطح تحصیلات و رشته‌های تحصیلی آنها در تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ به شرح نمایه‌های زیر است. لازم به ذکر است که کلیه کارکنان رابطه قراردادی با شرکت دارند.

جدول ۱۸: ترکیب نیروی انسانی از نظر سطح تحصیلات

سطح تحصیلات					
کارمندان و پایین تر	لیسانس	فوق لیسانس	کاندیدای دکتری	جمع	شرکت تأمین سرمایه نوین
۱۴	۲۸	۲۴	۲	۶۸	

جدول ۱۹: ترکیب نیروی انسانی از نظر رشته تحصیلی

رشته تحصیلی					
مالی و حسابداری	علوم اقتصادی	مدیریت و MBA	سایر	جمع	تأمین سرمایه نوین
۳۱	۵	۱۰	۲۲	۶۸	

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 و مدیریت ریسک، طبقه‌بندی می‌شود که روند ارائه خدمات آن‌ها به صورت زیر بوده است.

۴-۱- مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سبدگردانی ۴-۱-۱- مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری

صندوق‌های سرمایه‌گذاری بر اساس بنده ۲ ماده ۱ قانون بازار اوراق بهادار، نهادی مالی با شخصیت حقوقی مستقل است که در اوراق بهادار سرمایه‌گذاری می‌کند و مالکان آن به نسبت سرمایه‌گذاری خود در سود و زیان صندوق شریک‌اند. صندوق سرمایه‌گذاری راهی کم هزینه برای عموم سرمایه‌گذاران است تا بتوانند در پرتفویی از اوراق بهادار سهام‌ساز شوند.



مزایای صندوق‌های سرمایه گذاری

معایب صندوق‌های سرمایه گذاری

- | | |
|---|--|
| ۱. سادگی | ۱. ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق |
| ۲. تنوع در سرمایه‌گذاری | ۲. ریسک نکول انواع اوراق با درآمد ثابت |
| ۳. مدیریت حرفه‌ای | ۳. سود کمتر به نسبت روش مستقیم |
| ۴. هزینه‌های معقول | ۴. تسلط کمتر افراد بر مدیریت سرمایه |
| ۵. صرفه جویی در وقت و هزینه | خود |
| ۶. ریسک پایین سرمایه‌گذاری به نسبت روش مستقیم | ۵. نداشتن حق رای در مجامع شرکت ها |
| ۷. نقدشوندگی بالا | |
| ۸. بازدهی به نسبت مناسب | |

شرکت تأمین سرمایه نوین با طیف گسترده ای از انواع صندوق های سرمایه گذاری شامل با درآمد ثابت، سهامی، بازارگردانی و مختلط در تاریخ ۳۰ اسفندماه ۱۳۹۹ بیش از ۳۳۷ هزار میلیارد ریال دارایی را مدیریت نموده است که این میزان حدود ۹ درصد حجم کل صندوق های سرمایه گذاری در بازار سرمایه را تشکیل می دهد.

جدول ۲: دارایی‌های تحت مدیریت شرکت در صندوق‌های سرمایه‌گذاری نسبت به صندوق‌های سرمایه گذاری بازار سرمایه به تاریخ ۳۰/۱۲/۱۳۹۹

حجم کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه (میلیارد ریال)*	۳۰۷۴۵۰۵۸۳
حجم کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت (میلیارد ریال)	۳۳۷۰۵۵۸
سهم فعلی از بازار	%۹
سهم هدف از بازار	%۱۰
حجم کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه بدون لحاظ صندوق‌های دولتی (میلیارد ریال)*	۳۰۵۱۸۰۸۱۶
حجم کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت بدون لحاظ صندوق پالایشی یکم (میلیارد ریال)	۲۱۸۰۵۹۴
سهم فعلی از بازار	%۶.۲

*آمار فوق شامل صندوق‌های زمین و ساختمان، طلا، جسورانه و پروژه‌ای نمی‌شود.



۲-۱-۴. معرفی صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۱-۲-۱-۴. صندوق‌های بادرآمدثابت:

صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت وجوه دریافت شده از سرمایه‌گذاران را در اوراق با درآمد ثابت، مثل اوراق بدهی یا سپرده‌های بانکی سرمایه‌گذاری می‌کنند و همواره جریان نقدینگی ثابتی را برای سرمایه‌گذاران خود فراهم می‌کنند. سرمایه‌گذاری در این نوع صندوق برای کسانی مناسب است که تمایل به پذیرش ریسک ندارند. صندوق‌های بادرآمد ثابت تحت مدیریت تامین سرمایه شامل:

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک آتیه نوین

مدیر: شرکت تأمین سرمایه نوین	متولی: موسسه حسابرسی شاخص اندیشان
ضامن نقدشوندگی: ندارد	حسابرس: مؤسسه حسابرسی بیات رایان
نرخ سود پیش بینی شده: ۱۶ درصد سالانه	سایت صندوق: www.atiehnovin.ir

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یکم ایرانیان

مدیر: شرکت تأمین سرمایه نوین	متولی: موسسه حسابرسی شاخص اندیشان
ضامن نقدشوندگی: ندارد	حسابرس: مؤسسه حسابرسی آرمودگان
نرخ سود پیش بینی شده: ۱۵ درصد سالانه	سایت صندوق: www.iranianfund.com

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک فراز اندیش نوین

مدیر: شرکت تأمین سرمایه نوین	متولی: موسسه حسابرسی شاخص اندیشان
ضامن نقدشوندگی: شرکت تأمین سرمایه نوین	حسابرس: مؤسسه حسابرسی بهمند
نرخ سود پیش بینی شده: ۱۵ درصد سالانه	سایت صندوق: www.farazandishnovin.ir

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک نهال سرمایه ایرانیان

مدیر: شرکت تأمین سرمایه نوین	متولی: موسسه حسابرسی آرمودگان
ضامن نقدشوندگی: ندارد	حسابرس: مؤسسه حسابرسی هشیار بهمند
نرخ سود پیش بینی شده: ۱۵ درصد سالانه	سایت صندوق: www.sarmayefund.ir

صندوق سرمایه‌گذاری ارمغان ایرانیان

مدیر: شرکت تأمین سرمایه نوین	حسابرس: موسسه حسابرسی هشیار بهمند
بازارگردان: شرکت تأمین سرمایه نوین	متولی: موسسه حسابرسی آرمودگان
نرخ سود پیش بینی شده: ندارد	سایت صندوق: www.armaghanfund.ir



۲-۲-۱-۴. صندوق‌های سهامی:

برای سرمایه‌گذارانی که علاقه‌مند به سرمایه‌گذاری در بازار سهام هستند، خرید واحدهای این نوع از صندوق‌ها جذاب تر است. نوسانات خالص ارزش دارایی این نوع از صندوق‌ها از سایر صندوق‌ها بیشتر است و اغلب برای سرمایه‌گذاران ریسک‌پذیر از مطلوبیت بیشتری برخوردار می‌باشد. صندوق‌های سهامی اغلب تقسیم سود دوره‌ای ندارند و سرمایه‌گذاران از افزایش قیمت واحدهای صندوق منتفع خواهند شد. باید توجه داشت که این نوع صندوق‌ها به علت وابستگی زیاد به بازار سرمایه در دوران رشد یا رکود اقتصادی عملکرد متفاوتی خواهند داشت. صندوق تحت مدیریت تأمین سرمایه شامل:

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک میعاد ایرانیان

حسابرس: مؤسسه حسابرسی بیات رایان

مدیر: شرکت تأمین سرمایه نوین

متولی: موسسه حسابرسی شاخص اندیشان

ضامن نقدشوندگی: شرکت تأمین سرمایه نوین

سایت صندوق: www.miadfund.ir

نرخ سود پیش بینی شده: ندارد

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک نوین پایدار

حسابرس: مؤسسه حسابرسی آژمودگان

مدیر: شرکت تأمین سرمایه نوین

متولی: موسسه حسابرسی هدف نوین نگر

ضامن نقدشوندگی: ندارد

سایت صندوق: www.novinfund.ir

نرخ سود پیش بینی شده: ندارد

صندوق سرمایه‌گذاری پالایشی یکم

حسابرس: مؤسسه حسابرسی بهراد مشار

مدیر: شرکت تأمین سرمایه نوین

متولی: موسسه حسابرسی و خدمات مدیریت ارقام نگر آریا

بازارگردان: صندوق سرمایه‌گذاری پالایشی یکم

نوع مدیریت صندوق: غیرفعال (یک استراتژی سرمایه‌گذاری است که یک شاخص یا پرتفوی با وزن بازار را دنبال می‌کند.)

سایت صندوق: www.p1fund.ir

نرخ سود پیش بینی شده: ندارد



۳-۲-۱-۴. صندوق‌های مختلط:

این صندوق‌ها ترکیبی از صندوق سهامی و صندوق با درآمد ثابت است. در این نوع صندوق حداقل ۴۰ درصد از دارایی‌ها را سهام و حداقل ۴۰ درصد را اوراق با درآمد ثابت و سپرده تشکیل می‌دهد. ۲۰ درصد باقی‌مانده می‌تواند از بین سهام یا اوراق با درآمد ثابت با توجه به شرایط حاکم بر بازار سرمایه انتخاب شود. ترکیب دارایی‌ها در صندوق‌های سرمایه‌گذاری تأثیر مستقیم روی میزان ریسک و سودآوری صندوق دارد. هرچه مقدار سرمایه‌گذاری در بازار سهام بیشتر باشد انتظار سودآوری بیشتر می‌شود و به دلیل طبیعت نوسانی بازار سهام میزان ریسک افزایش می‌یابد. صندوق‌های سرمایه‌گذاری مختلط نسبت به دیگر صندوق‌های سرمایه‌گذاری ترکیب دارایی بهینه‌تری دارند.

صندوق سرمایه‌گذاری سپهر اندیشه نوین

حسابرس: مؤسسه حسابرسی آزمون پرداز ایران مشهود

مدیر: شرکت تأمین سرمایه نوین

متولی: مؤسسه حسابرسی بهمند

بازارگردان: شرکت تأمین سرمایه سپهر

سایت صندوق: www.sepehrnovin.ir

نرخ سود پیش بینی شده: ندارد

۴-۲-۱-۴. صندوق‌های بازارگردانی:

حفظ نقدشوندگی و کارایی قیمت را می‌توان از جمله عواملی برشمرد که نقش اساسی در عملکرد درست بازار سرمایه دارند. چرا که در غیاب آنها سرمایه‌گذاران قادر به تخصیص بهینه سرمایه در فرصت‌های مختلف سرمایه‌گذاری نیستند. خدمات بازارگردانی به شرکتها کمک می‌کند که عملکرد و نقدشوندگی سهام خود در بازارهای مالی را بهبود بخشیده و موجب کشف قیمت کارا تر و افزایش عمق سفارشات می‌گردد.

صندوق سرمایه‌گذاری نوین پیشرو

حسابرس: مؤسسه حسابرسی شاخص اندیشان

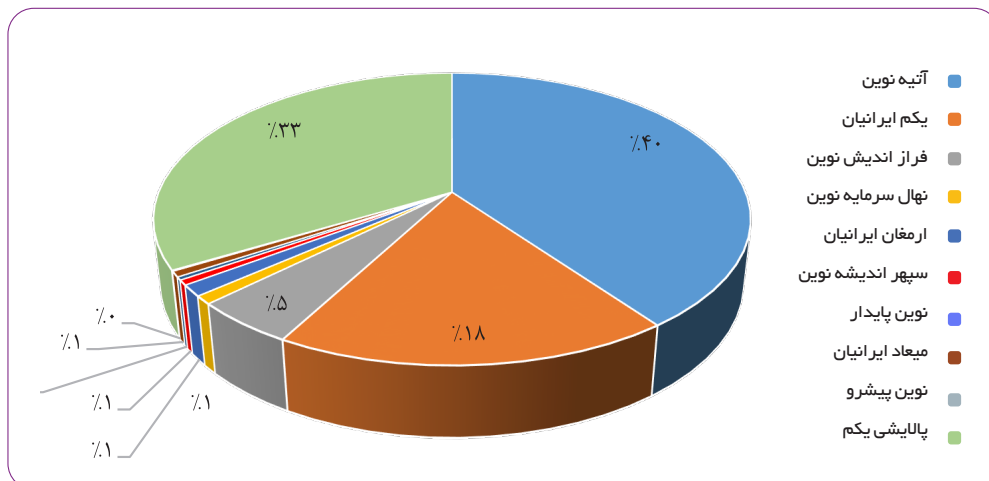
مدیر: شرکت تأمین سرمایه نوین

متولی: مؤسسه حسابرسی بهمند

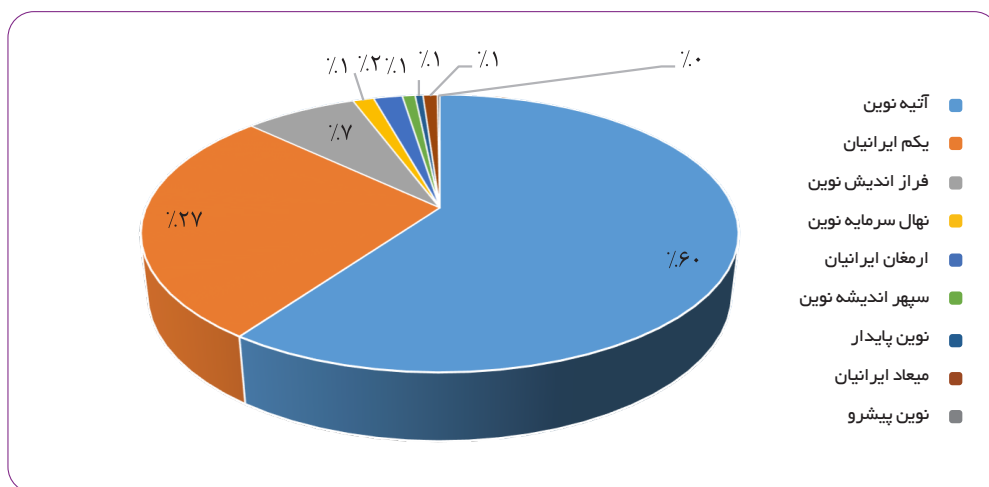
سایت صندوق: www.novinpushro.ir



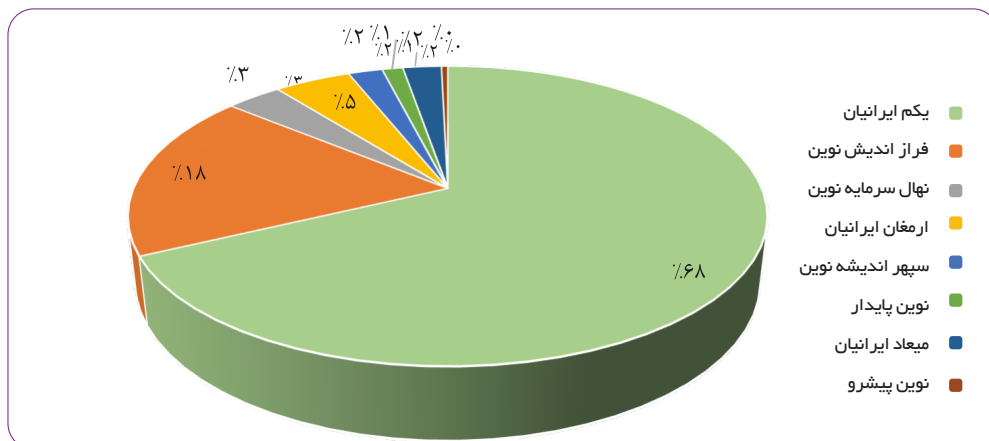
۳-۱-۴. مقایسه منابع تحت مدیریت در صندوق های سرمایه گذاری



وزن دارایی تحت مدیریت هر صندوق به نسبت کل منابع به جز صندوق پالایشی یکم



وزن دارایی تحت مدیریت هر صندوق به نسبت کل منابع به جز صندوق پالایشی یکم و آتیه نوین



۱-۳-۴ وضعیت صندوق های سرمایه گذاری تحت مدیریت شرکت تامین سرمایه نوین منتهی به ۳۰/۱۲/۱۳۹۹

جدول ۲: مقایسه حجم منابع صندوق های سرمایه گذاری تحت مدیریت تامین سرمایه نوین

نام صندوق سرمایه گذاری	نوع صندوق	سقف صندوق (تعداد واحد) میلیارد ریال	نرخ پیش بینی	ضامن نقدشوندگی	بازارگردان	حجم منابع تحت مدیریت صندوق (میلیارد ریال)	
						۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۳۰
مشترک آتیه نوین	در اوراق با درآمد ثابت و پیش بینی سود	۱۶۰,۰۰۰	۱۶%	-	-	۹۶,۵۴۰	۱۳۰,۷۰۴
مشترک یکم ایرانیان	در اوراق با درآمد ثابت و پیش بینی سود	۱۰۰,۰۰۰	۱۵%	-	-	۲۲,۲۹۸	۵۹,۶۰۸
فراز اندیشه نوین	در اوراق با درآمد ثابت و پیش بینی سود	۲۵,۰۰۰	۱۵%	تأمین سرمایه نوین	-	۳,۶۶۷	۱۵,۸۶۶
نهال سرمایه ایرانیان	در اوراق با درآمد ثابت و پیش بینی سود	۱۳,۰۰۰	۱۵%	-	-	۱,۴۶۵	۲,۹۶۱
ارمغان ایرانیان	در اوراق با درآمد ثابت و قابل معامله	۱۰,۰۰۰	-	-	تأمین سرمایه نوین	۲۱۴	۴,۰۵۸
میعاد ایرانیان	در سهام	۵۰۰,۰۰۰	-	تأمین سرمایه نوین	-	۲۲۱	۲,۰۴۰
سپهر اندیشه نوین	مختلط قابل معامله	۱,۰۰۰	-	-	تأمین سرمایه سپهر	۶۲۴	۱,۸۱۲
نوین پیشرو	بازارگردانی	۵۰,۰۰۰	-	-	-	۱,۹۱۱	۹,۸۶۵
پالایشی یکم	در سهام	۱۳۲,۴۲۷	-	-	-	-	۱۰۹,۵۴۰
نوین پایدار	در سهام	۵۰	-	-	-	۱۷۵	۱,۱۰۴
جمع کل صندوق های تحت مدیریت		۹۹۱,۴۴۷	-	-	-	۱۲۷,۱۱۵	۳۳۷,۵۵۸



جدول ۲۲: مقایسه عملکرد صندوق های سرمایه گذاری تحت مدیریت تامین سرمایه نوین برای سال مالی منتهی به ۳۰/۱۲/۱۳۹۹ نسبت به سال مالی مشابه قبل

نام صندوق سرمایه گذاری	خالص تغییر منابع صندوق (میلیون ریال)	خالص تغییر تعداد واحدهای صندوق (واحد)	میانگین بازدهی سال مالی منتهی به ۳۰/۱۲/۱۳۹۹ (درصد)	میانگین بازدهی سال مالی منتهی به ۳۰/۱۲/۱۳۹۸ (درصد)
مشترک آتیه نوین	۳۴,۲۲۰,۷۶۶	۳۳,۹۰۹,۶۱۴	۲۰,۳۹	۲۲,۷۹
مشترک یکم ایرانیان	۳۷,۳۴۰,۴۳۳	۳۷,۲۳۶,۴۴۶	۲۰,۴۷	۲۴,۴۵
فراز اندیش نوین	۱۲,۲۰۶,۲۸۸	۱۲,۱۹۶,۰۰۵	۲۱,۹۹	۲۱,۷
نهال سرمایه ایرانیان	۳,۴۹۷,۸۰۰	۱,۴۸۷,۸۱۶	۲۱,۲۵	۲۱,۱۹
ارمغان ایرانیان	۳,۸۴۵,۹۴۱	۳۸۰,۹۸۵,۷۵۰	-	۳۰,۱۳
سپهر اندیشه نوین	۱,۱۸۹,۴۱۱	۲,۴۰۰,۰۰۰	۸۰,۸۵	۱۴۹,۳۵
میعاد ایرانیان	۱,۸۱۹,۶۱۴	۲۳,۳۱۴,۳۹۶	۱۲۱,۳۴	۱۷۵,۱۹
نوین پایدار	۹۲۹,۷۴۸	۹,۲۷۰	۱۲۶,۶۷	۱۵۴,۴۲
درصد تغییر نسبت به دوره مشابه	۵۷%	۲۴%	-	-



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

- کسب و حفظ بالاترین سهم بازار در مدیریت 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

- دستاورد های تأمین سرمایه نوین در حوزه تأمین 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 ۱۷۱,۳۴۰ میلیارد ریال انواع اوراق بدهی؛
 - ارائه خدمات بازارگردانی به حجم ۹۹,۹۷۲ میلیارد ریال انواع اوراق بدهی؛
 - ارائه خدمات مشاوره افزایش سرمایه به حجم ۱۶۷,۱۹۲ میلیارد ریال؛
 - ارائه خدمات تعهدپذیره‌نویسی سهام به حجم ۴۱,۴۰۴ میلیارد ریال؛
 - ارائه خدمات تأسیس و تبدیل ۸ شرکت سهامی عام و عرضه سهام شرکت‌های مذکور در بازار سرمایه؛
 - ارائه خدمات مشاوره پذیرش ۲۰ شرکت در بازار بورس اوراق بهادار تهران / فرابورس ایران؛
 - ارائه خدمات مشاوره ارزشیابی ۱۷۶ 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 ارزین (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 ۵ 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.
- اخذ موافقت اصولی اولین اوراق بیمه اتکایی کشور برای شرکت بیمه مرکزی به حجم ۲,۰۰۰ میلیارد ریال؛

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

- اخذ مجوز پذیرش شرکت پتروشیمی اروند از بورس اوراق بهادار تهران
- اخذ مجوز پذیرش شرکت لیزینگ اقتصاد نوین از بورس اوراق بهادار تهران
- اخذ مجوز پذیرش شرکت آکومینای ایران 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 و روی ایرانیان از فرابورس ایران؛
- اخذ مجوز پذیرش شرکت رامو فارمین از فرابورس ایران؛
- اخذ مجوز پذیرش شرکت صنایع گلدیران از فرابورس ایران؛
- اخذ مجوز پذیرش شرکت بیمه تعاون در فرابورس ایران؛
- عرضه سهام شرکت رایان هم افزا در فرابورس ایران
- انجام مشاوره افزایش سرمایه شرکت رامو فارمین؛
- انجام مشاوره افزایش سرمایه شرکت سرمایه‌گذاری بوعلی؛



- انجام مشاوره افزایش سرمایه شرکت ایران ترانسفو؛
- انجام مشاوره افزایش سرمایه شرکت تامین سرمایه نوین؛
- انجام مشاوره افزایش سرمایه شرکت فولاد آلیاژی ایران؛
- انجام مشاوره افزایش سرمایه شرکت فولاد خوزستان؛
- انجام مشاوره افزایش سرمایه شرکت صنعتی آما؛
- انجام مشاوره افزایش سرمایه شرکت فولاد شادگان؛
- انجام مشاوره افزایش سرمایه شرکت مجتمع گاز پارس جنوبی؛
- انجام مشاوره افزایش سرمایه شرکت نیروگاهی ایران؛
- انجام مشاوره افزایش سرمایه شرکت نفت بهران؛
- انجام مشاوره افزایش سرمایه شرکت صنعتی بهپاک؛
- انجام مشاوره افزایش سرمایه شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات؛
- انجام مشاوره افزایش سرمایه شرکت فولاد آلیاژی ۲؛
- تعهد پذیره نویسی سهام شرکت اعتباری ملل
- تعهدپذیره نویسی سهام بانک کارآفرین؛
- تعهدپذیره نویسی سهام در عرضه اولیه توسعه عمران امید؛
- تعهدپذیره نویسی سهام در عرضه اولیه کاشانه تهران؛
- تعهدپذیره نویسی سهام در عرضه اولیه نیروی برق آبادان؛
- تعهدپذیره نویسی سهام در عرضه اولیه گروه مالی سپهر صادرات؛
- تعهد پذیره نویسی و بازارگردانی اوراق مشارکت شهرداری همدان
- انجام ارزشیابی سهام ۳۷ شرکت؛
- تعهد پذیره نویسی و بازارگردانی اوراق سلف شرکت توسعه نفت و گاز صبا ارونند ۱ به حجم ۱۰,۰۰۰ میلیارد ریال؛
- تعهد پذیره نویسی و بازارگردانی اوراق سلف شرکت توسعه نفت و گاز صبا ارونند ۲ به حجم ۷,۵۰۰ میلیارد ریال؛
- تعهد پذیره نویسی و بازارگردانی اوراق سلف شرکت توسعه نفت و گاز صبا ارونند ۳ به حجم ۱۰,۰۰۰ میلیارد ریال؛
- تعهد پذیره نویسی و بازارگردانی اوراق سلف شرکت ملی نفت ایران به حجم ۳,۷۵۰ میلیارد ریال؛
- تعهد پذیره نویسی اوراق مرابحه عام وزارت امور اقتصادی و دارایی ۱ به حجم ۱۰,۰۰۰ میلیارد ریال؛
- تعهد پذیره نویسی اوراق مرابحه عام وزارت امور اقتصادی و دارایی ۲ به حجم ۱۲,۵۰۰ میلیارد ریال؛
- تعهد پذیره نویسی اوراق مرابحه عام وزارت امور اقتصادی و دارایی ۳ به حجم ۲۳,۰۰۰ میلیارد ریال؛
- 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 تعهد پذیره نویسی و بازارگردانی انواع اوراق بدهی به حجم ۱۰۰,۰۰۰ میلیارد ریال؛
- ارائه خدمات مشاوره عرضه و پذیرش در بورس اوراق بهادار تهران یا فرابورس ایران برای ۸ شرکت؛
- ارائه خدمات مشاوره افزایش سرمایه برای ۴ شرکت؛
- ارائه خدمات مشاوره ارزشیابی سهام به ۴۶ شرکت؛
- ارائه خدمات تأسیس شرکت سهامی عام به یک شرکت؛
- ارائه خدمات تبدیل از سهامی خاص به سهامی عام به یک شرکت؛

۳-۴. مدیریت ریسک

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

۱-۳-۴. ارزیابی ریسک عملیاتی و اعتباری پروژه‌ها و مشتریان

کلیه 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.

۲-۳-۴. 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.



۳-۳-۴. 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 ۲۳. 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- پایش مستمر ریسک صندوق‌های سرمایه‌گذاری در قالب شاخص‌های حجم و ترکیب دارایی‌ها، نرخ بازدهی، رشد منابع و سودآوری صندوق در مقایسه با رقبای؛
- ۳- تدوین راهکارهای پوشش ریسک منابع صندوق‌های سرمایه‌گذاری؛
- ۴- تعیین چارچوب گزارش دهی ماهانه صندوق‌های سرمایه‌گذاری؛
- ۵- ارزیابی ریسک اعتباری مشتریان؛
- ۶- بررسی ریسک‌های تأثیرگذار بر واحدهای عملیاتی شرکت؛

اهداف واحد مدیریت ریسک

- ۱- مدل‌سازی ریسک واحدهای امور مالی، تأمین مالی، مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سببگردانی؛
- 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 سال های ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ به صورت زیر بوده است:

جدول ۲۴: خلاصه عملکرد شرکت تأمین سرمایه نوین (مبالغ به میلیون ریال)

تغییرات نسبت به سال مالی مشابه قبل	تجدید طبقه بندی ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	صورت سود و زیان- میلیون ریال
۶۸٪	۷,۸۵۶,۶۴۰	۱۳,۲۱۷,۲۸۲	جمع درآمدهای عملیاتی
۲۳٪	(۱,۸۲,۴۲۸)	(۲۲۴,۹۱۴)	هزینه های اداری و عمومی
۶۹٪	۷,۶۷۴,۲۱۲	۱۲,۹۹۲,۳۶۸	سود عملیاتی
(۱۰۰٪)	(۱,۰۰۰)	۰	هزینه های مالی
(۵۸۴٪)	۳۱,۸۸۰	۲۱۸,۱۴۸	سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۷۱٪	۷,۷۰۵,۰۹۲	۱۳,۲۱۰,۵۱۶	سود عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۱۲٪)	(۶۳۱,۴۲۴)	(۷۰۸,۱۵۸)	مالیات بر درآمد
۷۷٪	۷,۰۷۳,۶۶۸	۱۲,۵۰۲,۳۵۸	سود خالص

افزایش ۶۸ درصدی درآمدهای عملیاتی در ۱۲ ماهه سال ۱۳۹۹ نسبت به سال مالی مشابه قبل به دلیل رشد همزمان تمامی اقسام درآمدهای عملیاتی بوده که با سیاست‌های شرکت در راستای رشد پایدار سود از طریق رشد همزمان منابع مختلف درآمدی تطابق دارد. گفتنی است عمده رشد درآمد فروش سهام ناشی از واگذاری سهام شرکت بیمه نوین و رایان هم افزا و فرابورس بوده است که باعث رشد ۳۹۹ درصدی این سرفصل از درآمدهای عملیاتی نسبت به سال قبل شده است. شرکت هیچگونه هزینه مالی ناشی از تسهیلات بانکی یا استقراضی ندارد. لازم به ذکر است سود خالص نسبت به سال قبل افزایش قابل توجه ۷۷ درصدی داشته است. صورت وضعیت مقایسه‌ای و تغییرات آن به صورت مقرر در جدول زیر است.



جدول ۲۵: صورت وضعیت مالی شرکت تأمین سرمایه نوین (مبالغ به میلیون ریال)

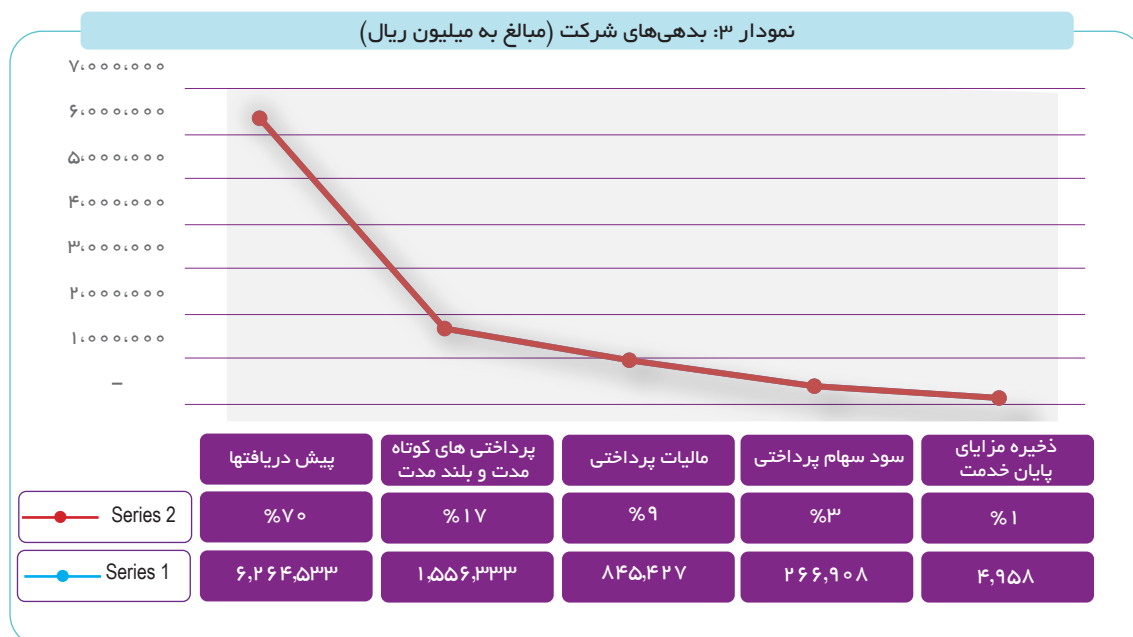
تغییرات نسبت به ۲۹ اسفند ۱۳۹۸	تجدید ارائه شده ۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	صورت وضعیت مالی - میلیون ریال
(%۱۰)	۳۰۶,۷۳۴	۲۷۵,۶۲۰	دارایی‌های ثابت مشهود
(%۵)	۲,۱۹۲	۲,۰۸۰	دارایی‌های نامشهود
%۷۹	۳۴۴,۸۴۲	۶۱۶,۸۳۶	سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت
(%۵۶)	۲۷,۵۷۰	۱۲,۰۸۰	دریافتنی‌های بلندمدت
%۱	۴۸,۶۷۹	۴۸,۹۴۸	سایر دارایی‌ها
%۳۱	۷۳۰,۰۱۷	۹۵۵,۵۶۴	جمع دارایی‌های غیر جاری
(%۱۸)	۵۱,۶۶۴	۴۲,۴۸۴	پیش پرداخت‌ها
%۱۶۸	۱,۳۱۵,۵۴۷	۳,۵۲۱,۹۲۵	دریافتنی‌های تجاری و سایر دریافتنی‌ها
%۶۳	۱۷,۹۵۴,۰۴۶	۲۹,۳۱۸,۰۱۷	سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت
%۱۳	۹۴,۴۸۲	۱,۲۵۰,۰۷۹	موجودی نقد
%۷۶	۱۹,۴۱۵,۷۳۸	۳۴,۱۳۲,۵۰۵	جمع دارایی‌های جاری قبل از وجوه تحت مدیریت در چارچوب بانکداری اختصاصی
(%۱۰۰)	۳۵۵,۱۳,۴۷۹	۰	سرمایه‌گذاری متعلق به مشتریان مدیریت دارایی در چارچوب بانکداری اختصاصی
(%۳۸)	۵۴,۹۲۹,۲۱۷	۳۴,۱۳۲,۵۰۵	جمع دارایی‌های جاری
(%۳۷)	۵۵,۶۵۹,۲۳۴	۳۵,۰۸۸,۰۶۹	جمع دارایی‌ها
%۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
%۰	-	۵,۸۰۱,۶۸۰	جریان افزایش سرمایه در
%۰	۹۰۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰	اندوخته قانونی
%۸۱	۶۰,۹۹۴,۷۹۵	۱۲,۶۶۲,۰۱۳	سود انباشته
%۴۶۶	۴,۷۵۵	۲,۲۱۳,۷۸۳	سهم خزانة
%۵۵	۱۶,۸۹۰,۰۴۰	۲۶,۱۴۹,۹۱۰	جمع حقوق مالکانه
(%۳۳)	۹۸۶,۸۶۰	۶۶۰,۰۰۰	پرداختنی‌های بلندمدت
%۶	۴,۶۸۹	۴,۹۵۸	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
%۸۰	۵۱,۰۱۳	۴,۱۲۰,۱۰۷	پیش دریافت‌های بلندمدت
%۳۵۹	۱,۰۴۲,۵۶۲	۴,۷۸۵,۰۶۵	جمع بدهی‌های غیر جاری
%۴۸	۶۰۶,۶۹۶	۸۹۶,۳۳۳	پرداختنی‌های تجاری و سایر پرداختنی‌ها
%۴	۸۱۳,۴۳۸	۸۴۵,۴۲۷	مالیات پرداختنی
%۱۲۷	۱۱۷,۶۴۴	۲۶۶,۹۰۸	سود سهام پرداختنی
%۲۱۸	۶۷۵,۳۷۴	۲,۱۴۴,۴۲۶	پیش دریافت‌ها
%۸۸	۲,۲۱۳,۱۵۲	۴,۱۵۳,۰۹۴	جمع بدهی‌های جاری قبل از وجوه مدیریت دارایی در چارچوب بانکداری اختصاصی
-	۳۵۵,۱۳,۴۷۹	۰	مطالبات مشتریان مدیریت دارایی در چارچوب بانکداری اختصاصی
(%۸۹)	۳۷,۷۲۶,۶۳۱	۴,۱۵۳,۰۹۴	جمع بدهی‌های جاری
(%۷۷)	۳۸,۷۶۹,۱۹۳	۸,۹۳۸,۱۵۹	جمع بدهی‌ها
(%۳۷)	۵۵,۶۵۹,۲۳۴	۳۵,۰۸۸,۰۶۹	جمع حقوق مالکانه و بدهی‌ها



۲-۵. تحلیل بدهی‌های شرکت

نمودار نمودار ذیل ترکیب بدهی‌های شرکت در تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ به مبلغ ۸,۹۳۸ میلیارد ریال را نشان می‌دهد. همانطور که در نمودار مشاهده می‌شود، حدود ۷۰ 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 پرداختی‌های کوتاه‌مدت و بلندمدت (حدود ۱۷ 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. (مطابق نمودار ۳)

نمودار ۳: بدهی‌های شرکت (مبالغ به میلیون ریال)





۳-۵. تعهدات سرمایه‌های شرکت

شامل تعهدات بازارگردانی اوراق بهادار در پایان سال مالی منتهی به ۳۰ اسفندماه ۱۳۹۹ به شرح جدول زیر است:

جدول ۲۶: حجم اوراق تحت بازارگردانی شرکت - (مبالغ به میلیارد ریال)

ردیف	نام اوراق	حجم اوراق	تاریخ انتشار	تاریخ سررسید	درصد تعهد روزانه
۱	اوراق رهنی ایران خودرو	۱,۵۸۷	۱۳۹۸/۰۴/۳۱	۱۴۰۰/۰۴/۳۱	۳
۲	اوراق اجاره شرکت سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی ۲	۲,۰۰۰	۱۳۹۷/۰۵/۲۳	۱۴۰۰/۰۵/۲۳	۲/۵
۳	اوراق منفعت توسعه نفت و گاز صبا اروند	۵۰۰	۱۳۹۷/۱۱/۱۳	۱۴۰۱/۱۱/۱۳	۱
۴	اوراق منفعت توسعه نفت و گاز صبا اروند ۲	۳,۰۰۰	۱۳۹۷/۱۲/۲۲	۱۴۰۰/۱۲/۲۲	۲
۵	اوراق مشارکت پتروشیمی گچساران	۲,۰۰۰	۱۳۹۶/۰۴/۲۸	۱۴۰۱/۰۴/۲۸	۵
۶	اوراق اجاره توسعه اعتماد مبین	۱,۰۰۰	۱۳۹۸/۰۷/۱۰	۱۴۰۱/۰۷/۱۰	۲/۵
۷	اوراق منفعت هواپیمایی ماهان	۱,۰۰۰	۱۳۹۷/۱۱/۲۳	۱۴۰۱/۱۱/۲۳	۲/۵
۸	اوراق مشارکت شهرداری تهران	۳,۱۰۰	۱۳۹۷/۱۲/۲۸	۱۴۰۱/۱۲/۲۸	۲/۵
۹	اوراق مشارکت کود شیمیایی اوره لردگان	۲,۰۰۰	۱۳۹۸/۰۶/۰۶	۱۴۰۲/۰۶/۰۶	۲/۵
۱۰	اوراق اجاره سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات	۳,۰۰۰	۱۳۹۸/۱۲/۱۴	۱۴۰۲/۱۲/۱۴	۴
۱۱	اوراق مشارکت شهرداری همدان	۵۰۰	۱۳۹۹/۰۶/۳۱	۱۴۰۳/۰۶/۳۱	۲/۵
۱۲	اوراق سلف شرکت ملی نفت ایران	۳,۷۵۰	۱۳۹۹/۰۷/۲۲	۱۴۰۱/۰۷/۲۲	۵
۱۳	اوراق سلف شرکت توسعه نفت و گاز صبا اروند- سنفت ۱۰۲	۱۰,۰۰۰	۱۳۹۹/۰۸/۲۰	۱۴۰۱/۱۱/۲۰	۵
۱۴	اوراق مرابحه عام وزارت اقتصاد و دارایی ۱	۱۲,۵۰۰	۱۳۹۹/۰۹/۱۲	۱۴۰۳/۰۹/۱۲	-
۱۵	اوراق مرابحه عام وزارت اقتصاد و دارایی ۲	۱۰,۰۰۰	۱۳۹۹/۱۰/۱۷	۱۴۰۳/۱۰/۱۲	-
۱۶	اوراق سلف شرکت توسعه نفت و گاز صبا اروند- سنفت ۰۱۱	۷,۵۰۰	۱۳۹۹/۱۲/۱۷	۱۴۰۲/۰۶/۱۷	۵
۱۷	اوراق سلف شرکت توسعه نفت و گاز صبا اروند- سنفت ۰۱۳	۱۰,۰۰۰	۱۳۹۹/۱۲/۱۹	۱۴۰۲/۰۶/۱۹	۳
۱۸	اوراق مرابحه عام وزارت اقتصاد و دارایی ۳	۲۳,۰۰۰	۱۳۹۹/۱۲/۲۰	۱۴۰۴/۱۲/۲۰	-
	جمع کل	۹۶,۴۳۷	-	-	



۴-۵. وضعیت مالیاتی شرکت

وضعیت مالیاتی شرکت به شرح یادداشت شماره ۳۱ 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 سال مالی ۱۳۹۹ در مقایسه با بودجه مصوب

جدول ۲۷ : مقایسه عملکرد سال مالی ۱۳۹۹ با بودجه سالانه - (مبالغ به میلیون ریال)

درصد تحقق بودجه سال ۹۹	بودجه سال ۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۹	صورت سود و زیان
۶۱%	۱,۹۰۲,۵۳۱	۴۵۹,۱۱۸	۱,۱۶۳,۹۸۷	درآمد تعهد پذیره نویسی
۰%	۰	۱,۳۱۰,۰۰۰	۸۳,۳۵۰	درآمد حاصل از تعهد پذیره نویسی اوراق دولتی
۸۹%	۱,۵۲۹,۴۷۰	۱,۱۳۵,۷۰۴	۱,۳۶۶,۹۶۰	درآمد بازارگردانی
۷۵%	۱,۵۳۷,۷۹۵	۷۷۸,۱۸۴	۱,۱۴۶,۲۴۴	درآمد مدیریت و ضمانت صندوقهای سرمایه گذاری
۷۳%	۳۰۰,۰۰۰	۹۸,۰۸۲	۲۱,۸۰۷	درآمد حاصل از مدیریت دارایی - بانکداری اختصاصی
۱۵۷%	۲۳,۸۰۰	۸,۹۶۰	۳۷,۳۱۴	درآمد مشاور عرضه و پذیرش و ارزشگذاری
۷۶%	۵,۰۲۳,۵۹۶	۳,۷۹۰,۰۴۸	۳,۸۱۹,۶۶۲	جمع درآمد ارائه خدمات
۶۲%	۲,۳۲۷,۰۶۷	۴۲۹,۹۹۶	۱,۴۳۶,۳۶۸	درآمد سود سهام
۱۵۵%	۱,۲۳۵,۰۱۶	۴۷۷,۹۷۶	۱,۹۱۰,۸۹۲	سود حاصل از فروش اوراق بهادار
۱۵۵%	۱۷۱,۹۶۴	۳۶۸,۱۰۵	۲۶۶,۵۶۹	درآمد سایر اوراق بهادار
۱۵۰%	۱,۷۱۹,۶۴۳	۲,۱۴۷,۹۷۸	۲,۵۸۴,۱۸۸	سود سپرده سرمایه گذاری بانکی
۳۷۶%	۸۵۱,۹۹۹	۶۴۳,۴۱۲	۳,۲۰۰,۶۹۲	درآمد سرمایه گذاری در صندوقهای سرمایه گذاری
۰%	۰	(۸۷۵)	(۱,۱۷۹)	زیان حاصل از فروش اوراق بهادار
۱۴۹%	۶,۳۰۵,۶۸۹	۴,۰۶۶,۵۹۲	۹,۳۹۷,۷۲۰	جمع درآمد سرمایه گذاری
۱۱۷%	۱۱,۳۲۹,۲۸۵	۷,۸۵۶,۶۴۰	۱۳,۲۱۷,۲۸۲	جمع درآمد عملیاتی
۹۹%	(۱۵۷,۱۸۳)	(۱۱۷,۲۲۳)	(۱۵۴,۸۶۷)	هزینه‌های پرسنلی
۸۹%	(۷۹,۱۲۸)	(۶۵,۲۰۵)	(۷۰,۰۴۷)	هزینه‌های اداری و عمومی
۰%	۰	(۱,۰۰۰)	۰	هزینه‌های مالی
۰%	۰	۳۱,۸۸۰	۲۱۸,۱۴۸	سایر هزینه‌ها و درآمدهای غیر عملیاتی
۱۱۹%	۱۱,۰۹۲,۹۷۴	۷,۷۰۵,۰۹۲	۱۳,۲۱۰,۵۱۶	سود قبل از مالیات
۶۶%	(۱,۰۷۲,۹۳۹)	(۶۳۱,۴۲۴)	(۷۰۸,۱۵۸)	مالیات
۱۲۵%	۱۰,۰۲۰,۰۳۵	۷,۰۷۳,۶۶۸	۱۲,۵۰۲,۳۵۸	سود خالص



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.

۵-۶. اطلاعات مربوط به معامله با اشخاص وابسته

معاملات با اشخاص وابسته به شرح یادداشت شماره ۳۸ صورت‌های مالی است.

۵-۷. 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 استقراضی استفاده نکرده است. در تحلیل ساختار سرمایه از نسبت بدهی (استقراضی) 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 ۳۴٪ درصد 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 ۲۳ صورت‌های مالی برخوردار است. بر اساس اهداف و برنامه‌های استراتژیک و در راستای تحقق اهداف عملیاتی در بخش تعهد پذیرهنویسی و بازگردانی و لحاظ نمودن میزان سرمایه‌گذاری بانک اقتصاد نوین در سهام شرکت، برآورد گردیده سرمایه اسمی با توجه به شرایط بازار به ۲۵,۰۰۰ میلیارد ریال تا سال ۱۴۰۰ افزایش یابد.



۸-۵. نقدینگی و جریانات نقدی

حجم دارایی‌های جاری شرکت در پایان سال مالی منتهی به ۳۰/۱۲/۱۳۹۹ حدود ۷۶ درصد افزایش را نسبت به پایان سال مالی قبل (۲۹/۱۲/۱۳۹۸) نشان می‌دهد که عمدتاً ناشی از سرمایه‌گذاری در انواع اوراق بهادار و سپرده بانکی بوده است. حجم بدهی‌های جاری در پایان سال مالی منتهی به ۳۰/۱۲/۱۳۹۹ نسبت به پایان سال مالی قبل، ۸۷ درصد افزایش داشته است که عمدتاً ناشی از پیش‌دریافتها است. درآمد عملیاتی در سال مالی منتهی به ۳۰/۱۲/۱۳۹۹ مبلغ ۱۳,۲۱۷ میلیارد ریال است که ناشی از سود سرمایه‌گذاری اوراق با درآمد ثابت و سود سپرده بانکی، درآمد تعهدپذیره‌نویسی، بازارگردانی، ارزش‌گذاری، درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری و مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری است که در مقایسه با دوره مشابه در سال قبل، ۶۸ 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.

۹-۵. 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 بالابودن حاشیه سود عملیاتی و سود خالص و از طرفی انجام مراحل افزایش سرمایه حدود ۶۷ درصدی به مبلغ ۶,۰۰۰ میلیارد ریال در سال ۱۴۰۰، ریسک نکول و ورشکستگی شرکت پایین ارزیابی می‌شود و این موضوع در ارتقای رتبه اعتباری شرکت، تاثیر قابل ملاحظه‌ای دارد.

جدول ۲۸: نسبت‌های مالی شرکت

سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹	سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰	شرح
۸.۷۷	۸/۲۲	نسبت جاری
%۱۶.۰۲	%۲۵	نسبت بدهی
%۳۵	%۳۶	بازده دارایی‌ها (ROA)
%۴۱.۶۵	%۴۸	بازده حقوق صاحبان سهام (ROE)
%۹۸	%۹۸	حاشیه سود عملیاتی
%۹۰	%۹۵	حاشیه سود خالص
۱.۴۱	%۳/۳۴	نسبت جاری تعدیل شده
%۷۶	%۳۱	نسبت بدهی و تعهدات تعدیل شده (نسبت کفایت سرمایه)



۱۰-۵. سیاست‌های تأمین منابع مالی

نسبت‌های تعهدات پذیره نویسی 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 غیراستقراری است. لازم به ذکر است، 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 گردیده و در حال انجام امور مربوطه می باشد.

۱۱-۵. چشم انداز و برنامه های آتی

از اهم برنامه های شرکت برای سال ۱۴۰۰ می توان به موارد زیر اشاره کرد.

۱. افزایش منابع صندوق ها؛
۲. تغییر ساختار پرداخت ابطال واحدهای صندوق سرمایه گذاران؛
۳. افزایش سرمایه به مبلغ ۲۵,۰۰۰ میلیارد ریال به منظور افزایش کفایت سرمایه و جلوگیری از خروج نقدینگی حاصل از تقسیم سود؛
۴. ارائه خدمات نوین به مشتریان؛

تهران، خیابان جردن، بلوار گل آذین، پلاک ۲۳
تلفن: ۰۲۱۸۴۳۴۱۰۰۰ نمابر: ۰۲۱۲۲۰۳۰۳۴۴
i n f o @ N o v i n I B . c o m

