

تأمین سرمایه امید
OMID INVESTMENT BANK

گزارش تفسیری مدیریت

شرکت تأمین سرمایه امید (سهامی عام)

براساس صورت‌های مالی دوره مالی شش ماهه منتهی به ۳۱ خرداد ۱۳۹۸

تیرماه ۱۳۹۸

فهرست مطالب

۳	مقدمه
۳	تاریخچه و فعالیت
۴	ساختار مدیریتی شرکت
۴	بیانیه مأموریت تأمین سرمایه امید (سهامی عام)
۵	اهداف استراتژیک شرکت تأمین سرمایه امید
۶	دستاوردهای شرکت تأمین سرمایه امید برای دوره شش ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۳/۳۱
۶	ریسک‌های شناسایی شده در شرکت تأمین سرمایه امید
۱۲	بررسی وضعیت رقابت و ریسک رقابتی
۱۴	ریسک کاهش ارزش پول ملی و اثرات آن بر فرآیند تأمین مالی
۱۵	تأمین مالی دولت از طریق بازار سرمایه
۱۶	ریسک تغییرات نرخ سود و ماه‌شمار شدن پرداخت آن به سپرده‌های بانکی
۱۶	ریسک تحریم‌های اقتصادی و سایر تحولات سیاسی
۱۷	ریسک منابع انسانی
۱۸	ریسک شهرت
۱۹	ریسک سیاسی
۱۹	شاخص ریسک سیاسی (آی‌سی‌آر جی) ایران
۲۰	حاکمیت شرکتی
۲۳	چارت سازمانی شرکت تأمین سرمایه امید
۲۴	چارچوب فعالیت‌های شرکت
۲۵	تحلیل ساختار سرمایه شرکت
۲۶	ترکیب سهامداران شرکت تأمین سرمایه امید در تاریخ ۱۳۹۸/۰۳/۳۱
۲۶	منابع مالی در دسترس شرکت
۲۷	بررسی نقدینگی و جریان‌های نقدی
۲۷	سرمایه انسانی و فکری شرکت تأمین سرمایه امید
۲۸	مدیریت منابع مازاد و مدیریت کمبودهای شناسایی شده
۲۹	روابط مهم با ذینفعان، مدیریت ریسک‌های ناشی از روابط مهم با آن‌ها
۳۱	فرصت‌ها و تهدیدات محیط عملیاتی
۳۴	ماهیت و میزان استفاده از ابزارهای مالی و ریسک‌های مرتبط با آنها
۳۵	تغییرات نرخ ارز، نرخ سود و اثرات آن بر شرکت
۳۶	بدهی‌های شرکت، تعهدات شرکت و راهبرد و توانایی شرکت در مواجهه با کمبود سرمایه در گردش
۳۷	تحلیلی از تعهدات سرمایه‌ای شرکت
۳۷	سیاست‌های تأمین سرمایه، برنامه انتشار سهام، اوراق با درآمد ثابت و اوراق قابل تبدیل به سهام
۳۸	اطلاعات و نسبت‌های مربوطه در ارتباط با رتبه اعتباری شرکت
۳۹	معاملات بااهمیت با اشخاص وابسته و مدیریت آن
۴۱	مقایسه عملکرد واقعی با بودجه مصوب برای دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۳/۳۱
۴۲	گزیده‌ای از برنامه‌های عملیاتی شرکت تأمین سرمایه امید برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۹/۳۰



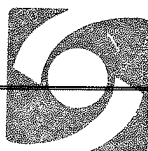
مقدمه

گزارش تفسیری مدیریت شرکت تأمین سرمایه امید (سهامی عام) با هدف تفسیر فعالیت‌های گذشته شرکت و آرایه تحلیل و تفسیری واقع‌گرایانه از برنامه‌های آتی، چشم‌اندازها و راهبردهای تحقق اهداف، تهیه شده است. این گزارش باید همراه با صورت‌های مالی و یادداشت‌های مربوط به آن مطالعه شود. در این گزارش برای بیان پیش‌بینی‌ها و عملکرد مالی آتی از رویکردی آینده‌نگر استفاده شده است. این گزارش در تاریخ ۱۳۹۸/۰۴/۲۶ به منظور بهره‌برداری سهامداران شرکت و فعالان بازار سرمایه تهیه شده است. مسئولیت تهیه گزارش با هیأت مدیره شرکت به شرح زیر است:

امضا	سمت	نماینده حقیقی	اعضای هیئت مدیره
	رئیس هیأت مدیره	ابوالقاسم شمسی جامخانه	شرکت سرمایه‌گذاری نور کوثر ایرانیان (سهامی عام)
	نایب رئیس هیأت مدیره	مریم زمانی فریزهندی	صندوق بازنشستگی، وظیفه، ازکار افتادگی و پس‌انداز کارکنان بانک‌ها
	عضو هیأت مدیره	فاطمه رضائی	شرکت گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید (سهامی عام)
	عضو هیأت مدیره	سید محمد مهدی بهشتی‌نژاد	شرکت معدنی و صنعتی چادرملو (سهامی عام)
	مدیرعامل و عضو هیأت مدیره	حبیب رضا حدادی سیاهکلی	شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر (سهامی عام)

تاریخچه و فعالیت

شرکت تأمین سرمایه امید به شناسه ملی ۱۰۳۲۰۷۰۱۲۳۶ در تاریخ ۱۳۹۰/۰۸/۰۲ با تشکیل مجمع موسس به شکل سهامی خاص تأسیس و طی شماره ۴۱۸۲۲۹ مورخ ۱۳۹۰/۰۸/۲۳ نزد اداره ثبت شرکتها و موسسات غیر تجاری تهران به ثبت رسید. شایان ذکر است به استناد صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام مورخ ۱۳۹۵/۰۸/۱۶ و به استناد مجوز شماره ۱۲۲/۱۴۶۲۱ مورخ ۱۳۹۵/۰۹/۰۷ سازمان بورس و اوراق بهادار (اداره تمرکز اطلاعات نهادهای عمومی)، نوع شرکت به سهامی عام تغییر یافت که اساسنامه جدیدی مشتمل بر ۶۶ ماده و ۲۱ تبصره جایگزین اساسنامه قبلی گردیده و در تاریخ ۱۳۹۵/۱۰/۲۷ نزد اداره ثبت شرکتها و موسسات غیر تجاری تهران به ثبت رسیده است. همچنین



مجوز فعالیت شرکت به شماره ۱۶۰۵۵۶ در تاریخ ۱۳۹۰/۰۹/۰۹ از سازمان بورس و اوراق بهادار اخذ گردید. مرکز اصلی شرکت در تهران خیابان سهروردی شمالی، خیابان خرمشهر، نبش کوچه شکوه پلاک ۲ واقع است. موضوع فعالیت اصلی شرکت شامل پذیره‌نویسی، تعهد پذیره‌نویسی و تعهد خرید اوراق بهادار در عرضه‌های ثانویه در حد امکانات مالی خود یا از طریق تشکیل سندیکا با سایر نهادهای مشابه/اشخاص حقوقی واجد شرایط است.

ساختار مدیریتی شرکت

شرکت تأمین سرمایه امید به عنوان نهاد مالی تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار در تاریخ ۱۳۹۰/۰۹/۰۹ مجوز فعالیت خود را از این سازمان اخذ نمود. تأمین سرمایه امید یک نهاد مالی تخصصی است که به ارائه انواع خدمات مالی شامل تأمین مالی، بازارگردانی، مدیریت دارایی، بازاریابی و فروش اوراق بهادار، ارزشیابی، مشاوره ادغام و تملیک، تعهد پذیره‌نویسی، مشاوره عرضه و پذیرش شرکت‌ها، تهیه گزارش‌های امکان‌سنجی و کسب و کار و فعالیت‌های مشابه آن‌ها مبادرت می‌ورزد.

بیانیه مأموریت تأمین سرمایه امید (سهامی عام)

مطابق استراتژی مدون، برآنیم تا با برنامه‌ریزی مناسب در سال‌های پیشرو برترین خدمات مالی زیر را به مشتریان کلیدی شرکت ارائه نماییم:

- تنوع‌سازی تأمین مالی از طریق انتشار اوراق منفعت، صکوک جعله، خرید دین، صندوق پروژه؛
- سبدگردانی؛
- طراحی و پیشنهاد ابزارهای نوین مالی؛
- تنوع‌سازی مدیریت دارایی از طریق راه‌اندازی و مدیریت صندوق جسورانه، صندوق طلا، صندوق با درآمد ثابت و صندوق املاک و مستغلات و صندوق کالایی؛
- مدیریت دارایی و بازارگردانی سهام؛
- مشاوره در حوزه مدیریت ریسک؛
- اصلاح ساختار شرکت‌ها بر اساس جدیدترین الگوها؛
- راه‌اندازی ابزارهای مشتقه؛
- راه‌اندازی معاملات الگوریتمی؛
- انجام تعهد پذیره‌نویسی سهام؛
- مشاوره تأمین مالی بین‌الملل؛
- جذب سرمایه‌گذار خارجی؛
- ایفای نقش در پروژه‌ها به عنوان ناظر مالی، تأیید طرح‌های توجیهی صنایع و



رویکرد استراتژیک در سال‌های گذشته، ارایه خدمات مالی به شرکت‌های زیرمجموعه گروه امید و گروه مشتریان بانک سپه بوده است. اکنون با هدف تأمین رضایت ذینفعان کلیدی، حضور در بازارهای زیر مبنای فعالیت شرکت قرار خواهد گرفت:

- تأمین مالی دولت در حوزه تأمین مالی و REIT؛
 - شرکت‌های متقاضی اصلاح ساختار (شرکت‌های بزرگ طرح توسعه)؛
 - صندوق‌های بازنشستگی، بیمه، نهادهای مالی و سرمایه‌گذاری‌های بزرگ؛
 - متقاضیان راه‌اندازی کسب‌وکار جدید (مانند شرکت‌های دانش‌بنیان)؛
 - متقاضیان پوشش ریسک (سرمایه‌گذاران خارجی)؛
 - سرمایه‌گذاران نهادی و حقیقی داخلی (بازار پول، بازار سرمایه)؛
 - شرکت‌های پروژه‌محور فعال در صنعت نفت، گاز و پتروشیمی؛
 - شرکت‌های پروژه‌محور فعال در صنعت استخراج کانه‌های فلزی و فلزات اساسی.
- بر اساس ضرورت‌های محیطی آتی، ارایه خدمات متنوع به بازارهای نوظهور و رشدیابنده در سطح کشور هدف‌گذاری گردید. بر این اساس فعالیت در بازارهای جدید چالش‌های استراتژیک به همراه خواهد داشت که مهمترین آن به شرح زیر است:

- تغییرات گسترده دستورالعمل‌ها و آیین‌نامه‌های ناظر بر فعالیت شرکت؛
 - بوروکراسی اداری و عدم وجود زیرساخت مناسب؛
 - محدود بودن بازارهای جدید؛
 - بالا بودن هزینه بازاریابی یا عدم وجود سیستم بازاریابی مناسب؛
 - ناشناخته بودن برند تأمین سرمایه در بازارهای جدید؛
 - عدم تناسب نیازهای بازارهای جدید با محصولات فعلی.
- بی‌گمان برای ارایه خدمات متمایز و متنوع به مشتریان در بازارهای جدید نیازمند ایجاد شایستگی‌های خاص هستیم که از مهمترین آن‌ها می‌توان به توسعه شراکت و همکاری با سازمان‌ها و موسسات معتبر بین‌المللی، ارتقای سرمایه‌های انسانی، استقرار و بکارگیری نظام‌های نوین مدیریتی اشاره نمود.

اهداف استراتژیک شرکت تأمین سرمایه امید

- طراحی ابتکارات و نوآوری مالی متناسب با نیاز مشتری؛
- توسعه بازاریابی و عملیات پیشبرد فروش؛



- توسعه همکاری‌های داخلی و مشارکت‌های بین‌المللی؛
- خلق ثروت و ارزش افزوده برای سهامداران؛
- خلق مزیت رقابتی از طریق توانمندسازی مستمر منابع انسانی موجود و جذب منابع انسانی کارآمد و نگهداشت آن از طریق مکانیزم جبران خدمات استراتژیک.

دستاورد های شرکت تأمین سرمایه امید برای دوره شش ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۳/۳۱

- ✓ تعهد پذیرهنویسی ۲,۵۰۰ میلیارد ریال از ۷,۰۰۰ میلیارد ریال اوراق مرابحه شرکت تولید اتومبیل سایپا در قالب کنسرسیوم؛
- ✓ تعهد پذیرهنویسی ۱,۰۰۰ میلیارد ریال از ۱۰,۰۰۰ میلیارد ریال اوراق منفعت شرکت توسعه نفت و گاز صبا اروند در قالب کنسرسیوم؛
- ✓ تعهد پذیرهنویسی ۱,۰۰۰ میلیارد ریال از ۵,۰۰۰ میلیارد ریال اوراق اجاره شرکت توسعه اعتماد مبین در قالب کنسرسیوم؛
- ✓ درآمد حاصل از ارائه خدمات مالی شامل مشاوره افزایش سرمایه، تعهد پذیرهنویسی سهام، ارزشگذاری و مطالعات امکان‌سنجی به مبلغ ۲,۷۲۰ میلیون ریال؛
- ✓ افزایش ارزش خالص دارایی‌های صندوق‌های گنجینه امید ایرانیان (با درآمد ثابت) از حدود ۲۶ هزار میلیارد ریال در ابتدای سال مالی به بیش از ۳۰ هزار میلیارد ریال؛
- ✓ بازارگردانی صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت قابل معامله آسمان امید؛
- ✓ تعهدات بازارگردانی اوراق بهادار با درآمد ثابت به مبلغ ۱۵,۵۱۰ میلیارد ریال.

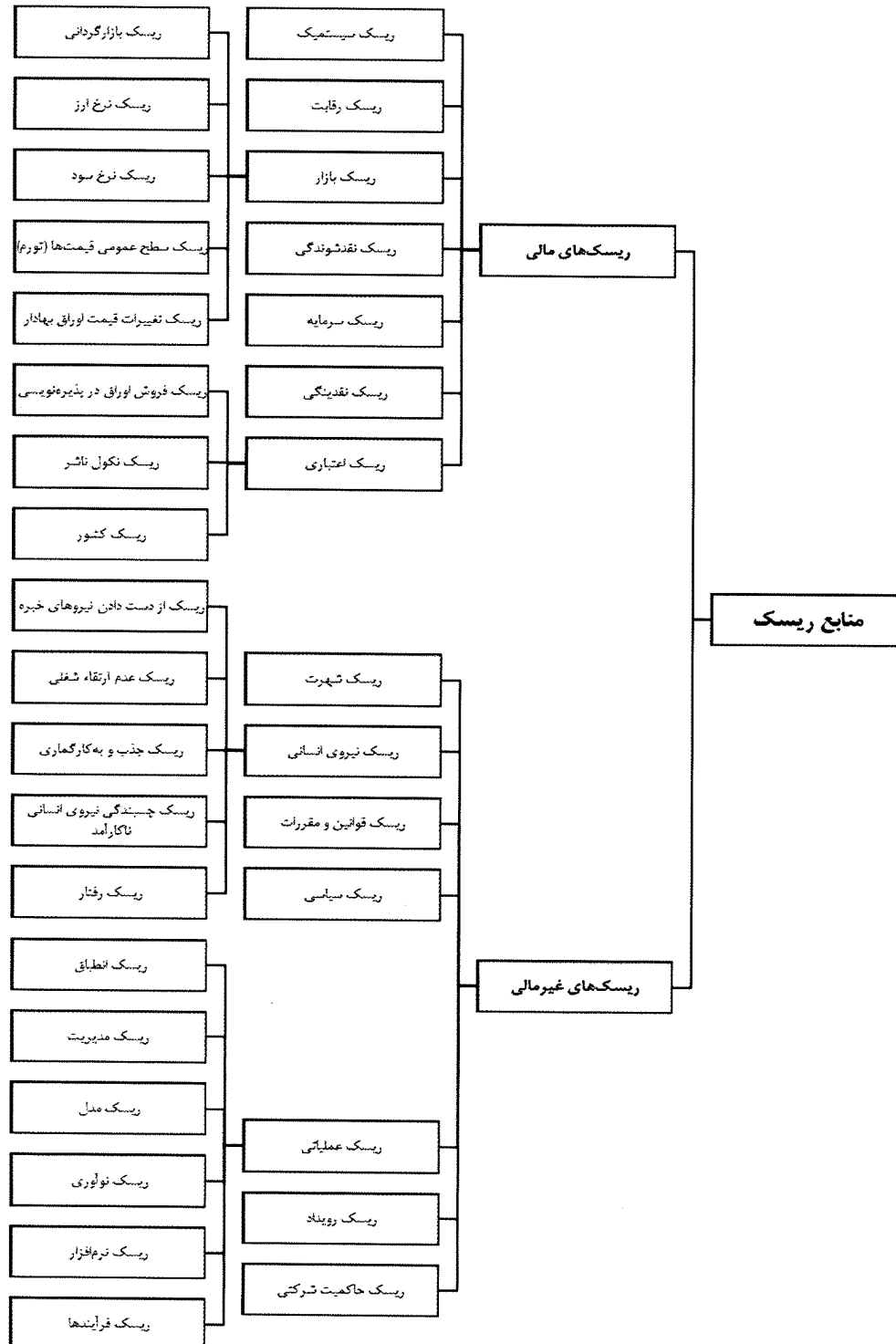
ریسک‌های شناسایی شده در شرکت تأمین سرمایه امید

شرکت تأمین سرمایه امید برای مدیریت ریسک‌های پیش‌روی خود اقدام به پیاده‌سازی مدیریت ریسک سازمانی کرده است. بنابراین در ۵ مرحله شامل شناسایی ریسک‌ها، تحلیل و ارزیابی، اتخاذ استراتژی‌های مقابله با آن‌ها، اجرای استراتژی‌ها و ارزیابی، مدیریت ریسک انجام می‌گردد. در این راستا کمیته مدیریت ریسک پس از تصویب منشور آن توسط هیأت مدیره شرکت، آغاز به کار کرد. اعضای دارای حق رأی کمیته شامل یکی از اعضای هیأت مدیره، دو نفر از معاونان شرکت و دو نفر از کارشناسان خبره بازار سرمایه هستند و دبیر آن مدیر ریسک و مهندسی مالی است. در جلسات کمیته که با حضور رئیس کمیته رسمیت خواهد داشت، به صورت ماهانه و در شرایط مقتضی تشکیل می‌شود، ارزیابی ریسک‌های پیش‌رو، نتایج مطالعات انجام‌شده و پیشنهادات کارگروه ریسک مورد بررسی قرار گرفته و در نهایت پیشنهاد های کمیته برای تصویب به هیأت‌مدیره ارسال می‌گردد. در صورت تصویب، استراتژی مقابله با ریسک به

واحدهای ذیربط ابلاغ و به سرعت در فرآیندهای شرکت جاری می‌گردد. شناسایی ریسک‌های تأمین سرمایه امید براساس تکنیک‌های معتبر و شناخته شده در سطح دنیا انجام گرفته و در نهایت به صورت نمودار زیر ارائه شده است:



ریسک‌های تأثیرگذار بر کسب و کار شرکت



در جدول زیر تعاریف ریسک‌های مترتب بر شرکت تأمین سرمایه در زیربخش‌های مالی و غیرمالی ارائه شده است:

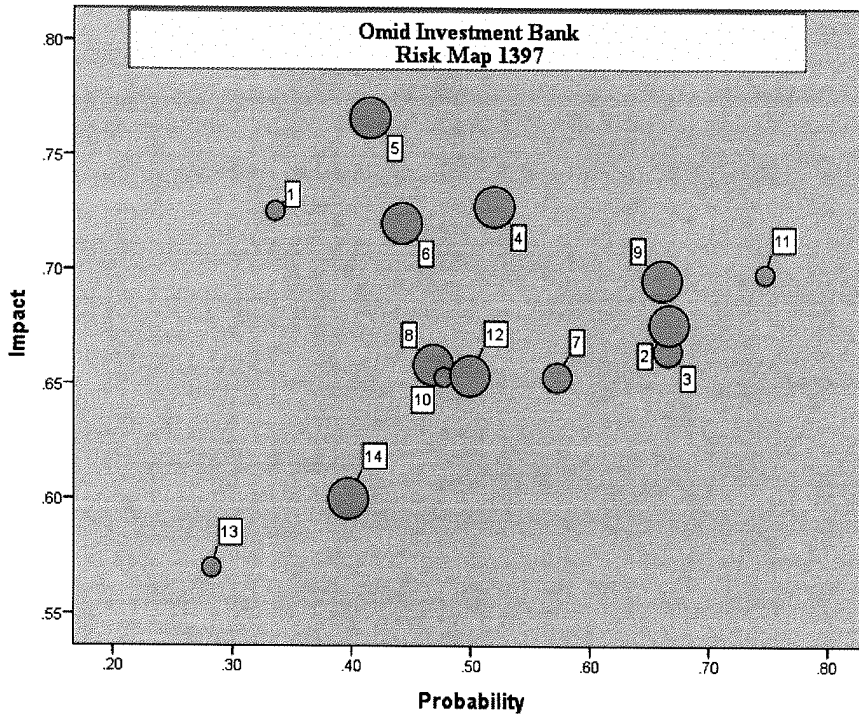
تعریف ریسک	نوع ریسک
	۱. ریسک‌های مالی
ارتباطات و وابستگی‌های درونی موجود در شرکت تأمین سرمایه با سایر شرکت‌های تأمین سرمایه و همچنین کل صنعت می‌تواند به واسطهٔ رخداد یک شکست در یک جزء از سیستم و تسری آن در تمام سیستم یا بازار، منجر به بروز بحران در تمام سیستم یا بازار و تسری آن به شرکت تأمین سرمایه شود.	ریسک سیستمیک
صندوق‌های سرمایه‌گذاری، مشاوران سرمایه‌گذاری، شرکت‌های تأمین سرمایه، شرکت‌های سبگردانی، شرکت‌های کارگزاری، شرکت‌های سرمایه‌گذاری و موسسات رتبه‌بندی به عنوان رقبای شرکت تأمین سرمایه امید محسوب می‌گردند و باید به سهم و درصد بازار داخلی و خارجی در این خصوص توجه کرد.	ریسک رقابت
به علت ماهیت فعالیت‌های شرکت و پتانسیل سود یا زیان ناشی از تغییرات در شرایط بازار مانند نرخ بهره، قیمت کالاها، نرخ مبادلات و سایر متغیرهای اقتصادی و مالی مانند قیمت سهام، قیمت ارز و شرایط بازارگردانی، ریسک بازار یکی از ریسک‌های پیش‌روی شرکت تأمین سرمایه است.	ریسک بازار
سهولت تسویه‌پذیری و تبدیل‌داری به پول نقد و پاسخ قیمت به حجم معاملات به عنوان ریسک نقدشوندگی در فعالیت‌های شرکت تأمین سرمایه امید مطرح می‌شود. این ریسک یک ریسک مالی است که نشان می‌دهد برای یک دورهٔ زمانی خاص یک دارایی، سهام یا کالایی را نمی‌توان به سرعت و بدون تأثیر قیمت بازار معامله کرد.	ریسک نقدشوندگی
ریسک ترکیب سرمایه برای مدیریت فعالیت‌های کسب و کار شرکت تأمین سرمایه امید و ایجاد پرتفوی بهینهٔ دارایی‌ها با توجه به نرخ سود و ریسک‌های مربوط به آن فعالیت‌ها در طول دوران ثبات و ناپایدار اقتصادی، متوجه شرکت تأمین سرمایه است.	ریسک سرمایه
ریسک نقدینگی در شرکت از سه عامل ناتوانی در اجرای تعهدات مالی کوتاه‌مدت، ناتوانی در تأمین منابع مالی کوتاه‌مدت در هنگام نیاز و نیز ناتوانی در تأمین منابع مالی کوتاه مدت با هزینه‌های مقرون به صرفه نشأت می‌گیرد. همچنین شرکت به دلیل فعالیت‌های اصلی خود در معرض ریسک عدم توانایی برای به دست آوردن وجه نقد کافی به منظور پرداخت بدهی‌های خود، قرار دارد. ریسک نقدینگی، یکی از ریسک‌های مهم و قابل توجه برای شرکت‌هاست و حتی ممکن است سبب ورشکستگی آن‌ها در وضعیت نامناسب اقتصادی شود.	ریسک نقدینگی
این ریسک، ریسک شکست و یا ضرر و زیان ناشی از نکول مشتری، همکار و یا کشور، برای شرکت تأمین سرمایه را مد نظر قرار می‌دهد.	ریسک اعتباری

۲. ریسک‌های غیر مالی

<p>شرکت به دلیل وجود ریسک معامله، سرمایه‌گذاری و یا رویدادهایی که ممکن است اعتماد به یکپارچگی شرکت و یا صلاحیت آن را در مقابل مشتریان، پیمانکاران، سرمایه‌گذاران، قانون‌گذاران، کارکنان و عموم مردم تنزل بخشد در معرض کاهش شهرت قرار دارد.</p>	<p>ریسک شهرت</p>
<p>با توجه به آن که شرکت در زمره شرکت‌های متکی بر نیروی انسانی متخصص و کارآمد بوده و شرکت دانش‌بنیان محسوب می‌گردد و رقابت میان شرکت‌های متکی بر منابع انسانی در سطح بسیار بالایی قرار دارد؛ لذا همواره شرکت با ریسک منابع انسانی در ابعاد مختلف مواجه است.</p>	<p>ریسک نیروی انسانی</p>
<p>شرکت به علت تغییرات در قوانین مختلف در جامعه اقتصادی و نظام حاکم بر بازار سرمایه کشور، با ریسک قوانین و مقررات مواجه است. این ریسک به شدت شرکت را تحت تأثیر قرار می‌دهد.</p>	<p>ریسک قوانین و مقررات</p>
<p>امروزه جامعه تجارت جهانی همانند گذشته با سطح قابل توجهی از ریسک‌های سیاسی رو به روست، اما بدیهی است که ماهیت این ریسک‌ها تغییر شکل داده و هم اکنون ریسک سیاسی یک پدیده بسیار پیچیده و چند بعدی است که جامعه تجارت جهانی را به ویژه در مورد ارزیابی دقیق و مدیریت آن به شدت به چالش کشیده است.</p>	<p>ریسک سیاسی</p>
<p>شرکت تأمین سرمایه با مجموعه‌ای از ریسک‌های زیان و ضرر حاصل از فعالیت‌های عملیاتی و خطاهای انسانی ناشی از عوامل خارجی مواجه است که نه به مسائل و ریسک‌های بازار مربوط می‌شود و نه به ریسک‌های اعتباری؛ مانند ریسک انطباق، ریسک مدیریت، ریسک مدل، ریسک نوآوری، ریسک نرم‌افزار و ریسک فرآیند.</p>	<p>ریسک عملیاتی</p>
<p>ریسک ناشی از حوادث فاجعه‌آمیز در سطح کشور و دنیا می‌تواند در فعالیت‌های شرکت اثرات بالایی داشته باشد.</p>	<p>ریسک رویداد</p>
<p>استقرار مناسب سازوکارهای حاکمیت شرکتی، اقدامی اساسی برای استفاده بهینه از منابع، ارتقای پاسخگویی، شفافیت، رعایت انصاف و حقوق ذی‌نفعان شرکت‌هاست. فرض اولیه حاکمیت شرکتی و فرآیند حسابرسی مستقل، که یکی از اجزای بسیار مهم آن تلقی می‌گردد، این است که واحد تجاری به دنبال حفظ منافع سهامداران خود و افزایش ارزش سهام آنان باشد.</p>	<p>ریسک حاکمیت شرکتی</p>

ریسک‌های شناسایی شده بر اساس اهمیت در قالب نقشه ریسک تأمین سرمایه امید طبقه‌بندی و اولویت‌بندی شده است. شرکت تأمین سرمایه امید با اندازه‌گیری دقیق و تحلیل منظم و دوره‌ای ریسک‌های اشاره شده در جدول فوق، قادر است استراتژی‌های مؤثر را در راستای مدیریت کارای این ریسک‌ها اعمال نماید. استراتژی‌های پیشنهادی در کمیته ریسک مورد ارزیابی قرار گرفته و اثربخشی آن‌ها در قالب تئوری و عمل پایش می‌شوند. اولویت‌بندی ریسک‌های موجود در شرکت تأمین سرمایه امید به شرح نمودار زیر است:

نقشه ریسک (ماتریس ریسک) شرکت تأمین سرمایه امید



شماره هر ریسک در ماتریس (۱) نشان دهنده ریسک مخصوص خود است. این مهم در جدول (۱) خلاصه گردیده است.

جدول (۱): شماره ریسک‌های شرکت تأمین سرمایه امید متناظر ماتریس

۱۳۹۷		۱۳۹۶		عدد متناظر	ریسک اصلی
رتبه	کنترل	رتبه	کنترل		
۱۲	۱۰	۱۱	۱۰	۱	ریسک سیستمیک
۳	۲۱	۱	۲۱	۲	ریسک رقابت
۴	۱۵	۴	۱۵	۳	ریسک بازار
۵	۲۱	۱۰	۲۱	۴	ریسک نقدشوندگی
۸	۲۱	۵	۲۱	۵	ریسک سرمایه
۹	۲۱	۱۳	۲۱	۶	ریسک نقدینگی
۶	۱۵	۷	۱۵	۷	ریسک اعتباری
۱۱	۲۱	۸	۲۱	۸	ریسک شهرت و اعتبار
۲	۲۱	۳	۲۱	۹	ریسک نیروی انسانی
۱۰	۱۰	۶	۱۵	۱۰	ریسک قوانین و مقررات
۱	۱۰	۲	۱۰	۱۱	ریسک سیاسی
۷	۲۱	۱۲	۲۱	۱۲	ریسک عملیاتی
۱۴	۱۰	۱۴	۱۵	۱۳	ریسک رویداد
۱۳	۲۱	۹	۲۱	۱۴	ریسک حاکمیت شرکتی

نتایج تجزیه و تحلیل ریسک‌های شرکت تأمین سرمایه امید حاکی از آن است که اهمیت ریسک‌های سیستمیک، رقابت، سرمایه، شهرت و اعتبار، قوانین و مقررات و حاکمیت شرکتی در سال ۱۳۹۷ نسبت به سال ۱۳۹۶ کمتر شده و ریسک‌های نقدشوندگی، نقدینگی، اعتباری، نیروی انسانی، سیاسی و عملیاتی در سال ۱۳۹۷ نسبت به سال ۱۳۹۶ بااهمیت‌تر قلمداد شده‌اند. لازم به ذکر است که از نظر شرکت تأمین سرمایه امید ریسک‌های بازار و رویداد در سال ۱۳۹۷ نسبت به سال ۱۳۹۶ در همان رتبه و میزان اهمیت قرار دارند. از نظر کنترل ریسک‌های پیش‌روی شرکت نیز تنها ریسک‌های قوانین و مقررات و رویداد دچار تغییر شده‌اند. در این دو ریسک میزان کنترل ریسک در سال ۱۳۹۷ نسبت به سال ۱۳۹۶ کاهش یافته است. میزان روایی نظرسنجی به شدت در این گزارش مشخص است و لذا توجه به ریسک‌های شرکت بر اساس رتبه‌بندی بدست آمده بسیار حائز اهمیت است.

بررسی وضعیت رقابت و ریسک رقابتی

هم اکنون ۹ شرکت تأمین سرمایه با اخذ مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار در حال فعالیت هستند. با توجه به اطلاعات موجود، شدت رقابت در قالب شاخص HHI، نسبت تمرکز و ضریب جینی محاسبه گردیده است. بر اساس شاخص HHI هر چه عدد شاخص کوچکتر از ۲,۰۰۰ باشد محیط فعالیت، رقابتی‌تر بوده و برعکس هر چه عدد بزرگتر از ۲,۰۰۰ باشد محیط انحصاری‌تر خواهد بود.

در صنعت خدمات تأمین مالی در دو حوزه تعهد پذیرهنویسی و بازارگردانی با وجود گسترش حجم بازار، با ورود تأمین سرمایه‌های جدید و فعال شدن تأمین سرمایه‌های قبلی، شدت رقابت افزایش یافته است و بازار خدمات تأمین مالی از سال ۱۳۹۳ به حالت رقابتی درآمده است و با حفظ تداوم، این شرایط در سال ۱۳۹۵ به اوج خود رسیده است؛ حال آن که قبل از آن تقریباً نیمه‌رقابتی بوده است. وضعیت رقابت در مدیریت دارایی‌ها نشان می‌دهد رقابت در بخش مدیریت صندوق‌های با درآمد ثابت به شدت افزایش یافته است. جدول زیر شاخص محاسبه‌شده HHI را برای صنعت تأمین سرمایه در خدمات زیر نشان می‌دهد:

سال ۱۳۹۵	سال ۱۳۹۴	سال ۱۳۹۳	سال ۱۳۹۲	سال ۱۳۹۱	
۱,۲۳۷	۱,۹۶۲	۱,۸۵۵	۳,۴۳۸	۴,۹۴۸	تعهد پذیرهنویسی
۱,۴۷۸	۱,۵۷۳	۱,۴۳۳	۳,۸۵۲	۳,۵۲۷	بازارگردانی
۹۸۴	۱,۰۳۱	۳,۷۹۱	۲,۶۷۵	۲,۶۷۵	خدمات مدیریت دارایی (با درآمد ثابت)
۷,۸۵۵	۱,۶۱۶	۲,۴۳۷	۳,۰۷۰	۴,۰۹۳	خدمات مدیریت دارایی (مختلط)
۳,۵۱۹	۳,۳۰۷	۲,۴۶۰	۴۶۰	۷۷۸	خدمات مدیریت دارایی (سهام)

بر اساس شاخص نسبت تمرکز در سال ۱۳۹۱ تقریباً ۷۷ درصد فعالیت بازارگردانی در اختیار ۳۰ درصد از شرکت‌های صنعت بوده است و این نسبت طی ۵ سال به ۳۳ درصد کاهش یافته است. همچنین بر اساس ضریب جینی که عدم پراکندگی یکسان در صنعت را نشان می‌دهد، رقابت در صنعت افزایش یافته است. در مجموع تمامی شاخص‌های محاسبه شده بیانگر افزایش رقابت در صنعت تأمین سرمایه هستند. بخشی از این رقابت در نرخ‌های درخواستی برای پذیرش تعهدات بازارگردانی و پذیرهنویسی نمود یافته که این موضوع موجب کاهش سطح درآمدهای تأمین سرمایه‌ها از این محل شده است. یکی از موضوعات استراتژیک شرکت تأمین سرمایه امید که توسط هیأت مدیره و مدیرعامل شرکت نیز قرار گرفته است ایجاد تنوع درآمدی و راه‌اندازی کسب و کارهای جدید با هدف مدیریت ریسک رقابت بوده است. در جدول زیر نسبت‌های مالی شرکت‌های تأمین سرمایه در سال مالی ۱۳۹۶ و ۱۳۹۷ که براساس آخرین اطلاعات مالی شرکت‌های فعال در صنعت بانکداری سرمایه‌گذاری است، ارائه شده است:

الف - نسبت‌های مالی برخی از شرکت‌های تأمین سرمایه برای سال مالی ۱۳۹۶

نسبت‌های مالی	امید	امین	نوین	لوتوس	کاردان	ملت
حاشیه سود خالص	۸۱٪	۶۰٪	۸۶٪	۸۴٪	۹۲٪	۹۱٪
حاشیه سود عملیاتی	۸۵٪	۷۱٪	۹۶٪	۹۰٪	۹۳٪	۹۵٪
بازده دارایی‌ها	۲۰٪	۱۸٪	۶٪	۱۹٪	۹٪	۲۴٪
بازده سرمایه	۳۱٪	۶۹٪	۵۹٪	۳۶٪	۲۰٪	۴۵٪
نسبت جاری	۱۳،۵۹	۱،۵۴	۱،۲۵	۲۸،۶۶	۲،۹۸	۱۳،۳۸
سرمایه در گردش خالص	۶،۷۰۹،۸۷۲	۲،۳۹۷،۸۷۴	۹،۹۷۷،۹۴۹	۶،۶۴۱،۷۱۰	۲،۸۶۵،۰۶۸	۶،۶۵۲،۷۳۲
نسبت بدهی	۱۱٪	۵۸٪	۸۳٪	۲۶٪	۳۳٪	۱۷٪
نسبت مالکانه	۸۹٪	۶۸٪	۱۸٪	۷۴٪	۶۷٪	۸۳٪
نسبت حقوق صاحبان سهام	۲۲٪	۲۶٪	۳۵٪	۳۵٪	۱۴٪	۲۹٪

ب - نسبت‌های مالی برخی از شرکت‌های تأمین سرمایه برای سال مالی ۱۳۹۷

نسبت‌های مالی	امید	امین	نوین	لوتوس	کاردان	ملت
حاشیه سود خالص	۸۴٪	۷۴٪	۸۸٪	۷۷٪	۹۰٪	۹۰٪
حاشیه سود عملیاتی	۸۷٪	۷۸٪	۹۶٪	۷۷٪	۹۳٪	۹۴٪
بازده دارایی‌ها	۱۸٪	۲۰٪	۷٪	۲۱٪	۱۱٪	۲۰٪
بازده سرمایه	۳۵٪	۵۴٪	۵۶٪	۴۶٪	۲۸٪	۵۳٪
نسبت جاری	۱۵،۳۰	۴،۲۳	۱،۳۰	۱۲،۳۳	۲،۱۲	۴،۵۵
سرمایه در گردش خالص	۸،۳۷۲،۸۶۶	۶،۶۶۸،۱۳۲	۱۲،۲۷۸،۰۶۴	۹،۲۶۶،۳۳۵	۲،۵۵۴،۷۶۲	۸،۰۱۸،۵۵۷
نسبت بدهی	۹٪	۲۳٪	۷۹٪	۳۰٪	۴۶٪	۳۷٪
نسبت مالکانه	۹۱٪	۷۸٪	۲۱٪	۷۰٪	۵۴٪	۶۳٪
نسبت حقوق صاحبان سهام	۳۰٪	۷۵٪	۳۳٪	۳۰٪	۲۱٪	۳۳٪

در جدول زیر مقایسه اجزای درآمدی شرکت تأمین سرمایه امید با صنعت تأمین سرمایه در سال مالی ۱۳۹۶ که اطلاعات آن توسط سازمان بورس و اوراق بهادار منتشر شده است، ارائه می‌شود. همان طور که مشاهده می‌شود شرکت تأمین سرمایه امید حدود ۱۰ درصد از کل درآمد صنعت تأمین سرمایه را به خود اختصاص داده است.

۱۳۹۶			شرح
سهم امید	صنعت تأمین سرمایه مبلغ - میلیون ریال	تأمین سرمایه امید	
۳٪	۱,۵۸۷,۰۰۰	۴۷,۷۵۰	درآمد حاصل از تعهد پذیرهنویسی
۹٪	۴,۴۴۷,۰۰۰	۳۷۸,۳۴۳	درآمد حاصل از بازارگردانی اوراق بهادار
۷٪	۶,۰۳۴,۰۰۰	۴۲۶,۰۹۳	درآمد اختصاصی
۱۱٪	۱۱,۰۲۹,۰۰۰	۱,۲۱۵,۲۳۳	درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار و سپرده بانکی
۲۵٪	۱,۰۲۴,۰۰۰	۲۵۳,۷۷۷	سایر درآمدها
۱۰٪	۱۸,۰۸۷,۰۰۰	۱,۸۹۵,۱۰۳	جمع درآمدها

با توجه به افشای اطلاعات دو شرکت تأمین سرمایه دیگر در سایت کدال به دلیل پذیرش در تابلوی بورس اوراق بهادار، در جدول زیر برخی از مهمترین اطلاعات مالی پایان سال مالی گذشته دو شرکت یادشده به همراه اطلاعات شرکت تأمین سرمایه امید ارائه شده است:

شرکت های تأمین سرمایه			
شرح	امید	لوتوس	نوین
	۱۳۹۷/۰۹/۳۰	۱۳۹۷/۰۹/۳۰	۱۳۹۷/۱۲/۲۹
جمع دارایی‌ها	۹,۲۱۰,۴۴۳	۱۰,۸۳۰,۱۴۰	۵۴,۲۱۹,۳۸۹
جمع کل بدهی‌ها	۸۲۳,۰۵۳	۳,۳۱۰,۸۷۲	۴۲,۵۶۹,۵۵۱
سرمایه	۴,۹۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۷,۰۰۰,۰۰۰
جمع حقوق صاحبان سهام	۸,۳۸۷,۳۹۰	۷,۵۱۹,۲۶۸	۱۱,۶۴۹,۸۳۸
درآمد حاصل از ارائه خدمات	۲,۰۲۲,۸۷۲	۳,۰۷۳۳,۰۷۶	۴,۴۳۷,۲۱۶
سود (زیان عملیاتی)	۱,۷۶۶,۲۹۶	۲,۳۹۹,۴۹۶	۴,۲۵۳,۲۷۱
سودخالص	۱,۷۰۳,۰۵۴	۲,۲۴۵,۵۱۶	۳,۹۰۱,۲۹۱
ROE	٪۲۰	٪۳۰	٪۳۳

با توجه به واردات محور بودن عمده اقتصاد کشور در خصوص کالاهای سرمایه‌ای، شکاف بسیار زیادی در تأمین مالی برای شرکت‌های واردکننده به دلیل نوسانات نرخ ارز در چند ماه اخیر رخ داده است. با تکیه بر شاخص دلار آمریکا، اگر مبنای مقایسه دلار صرفاً سال ۱۳۹۷ باشد، قیمت دلار که در ابتدای سال کمتر از ۴۰,۰۰۰ ریال بوده است، در نهایت به حدود ۱۳۰,۰۰۰ ریال در پایان سال رسیده است. لذا شرکت‌های تولیدی و صنعتی برای تأمین منابع مالی مورد نیاز جهت واردات کالاهای سرمایه‌ای (عمدتاً ماشین‌آلات و تجهیزات) به موازات افزایش نرخ ارز ناچار هستند منابع ریالی بیشتری را در فرآیند انتشار اوراق تأمین مالی خود جذب نمایند. با توجه به اینکه شرکت‌های تأمین سرمایه در کنار نهادهای فعال در بازار پول، نقش خطیری در تأمین مالی دولت و شرکت‌ها بر عهده دارند، لذا با نوسانات قابل توجه نرخ ارز، باید پاسخگوی حجم بالاتری از تأمین مالی ریالی از سوی متقاضیان خود باشند. از سوی دیگر بر اساس دستورالعمل سازمان بورس و اوراق بهادار، قبول تعهدات پذیرهنویسی و بازارگردانی اوراق بدهی از سوی شرکت‌های تأمین سرمایه منوط به دارا بودن کفایت سرمایه مناسب است که این موضوع رابطه مستقیم با حجم سرمایه شرکت و ماهیت دارایی‌ها و بدهی‌ها آن دارد. لذا با توجه به نوسانات شدید ارزی در کشور و افزایش منابع مالی مورد نیاز برای واردات تجهیزات و ماشین‌آلات، به نظر می‌رسد در آینده شرکت‌های تأمین سرمایه راهی غیر از تقویت کفایت سرمایه خود برای پاسخگویی به نیازهای تأمین مالی مشتریان خود نخواهند داشت. از این رو شرکت تأمین سرمایه امید در سال مالی ۱۳۹۸ سرمایه خود را در مرحله اول از ۴,۹۰۰ میلیارد ریال به ۶,۰۰۰ میلیارد ریال افزایش داده و در مرحله دوم از ۶,۰۰۰ میلیارد ریال به ۷,۰۰۰ میلیارد ریال افزایش خواهد داد که مرحله دوم افزایش سرمایه در مرحله پذیرهنویسی قرار دارد.

تأمین مالی دولت از طریق بازار سرمایه

در سال‌های اخیر شاهد افزایش حجم تأمین مالی دولت و سازمان‌های دولتی و شهرداری‌ها از طریق بازار سرمایه بوده‌ایم به طوری که بر اساس روندی کاملاً رو به رشد در حال حاضر، حجم اوراق دولتی قابل معامله در بازار سرمایه از حجم اوراق شرکتی پیشی گرفته است. طبق آمار منتشره توسط سازمان بورس و اوراق بهادار از حدود ۱۰,۰۲۸ هزار میلیارد ریال مانده اوراق بدهی منتشره در بازار برای پایان خرداد ۱۳۹۸، حدود ۷۱۸ هزار میلیارد ریال معادل ۸۰ درصد متعلق به دولت و ۱۶ درصد (۱۶۸ هزار میلیارد ریال) سهم اوراق شرکتی و مابقی مربوط به اوراق مشارکت شهرداری‌ها است. بنابراین علاوه بر شرکت‌ها، دولت و شهرداری‌ها نیز از تأمین مالی از طریق بازار سرمایه سهم درخور توجهی دارند. براساس آمار منتشره، شرکت‌های تأمین سرمایه و صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت ایشان یکی از مشتریان پر قدرت اوراق دولتی در بازار هستند که هم به عنوان سرمایه‌گذار و هم به عنوان متعهد پذیرهنویس و بازارگردان در فرآیند انتشار و فروش آن نقش‌آفرینی می‌کنند. این موضوع میزان کفایت سرمایه و در نتیجه میزان پاسخگویی تأمین



سرمایه‌ها به نیازهای تأمین مالی شرکت‌های متقاضی را تحت تأثیر قرار خواهد داد. بنابراین تقویت کفایت سرمایه از طریق افزایش سرمایه راهکار مناسب برای پاسخگویی مناسب به این موضوع است.

ریسک تغییرات نرخ سود و ماه‌شمار شدن پرداخت آن به سپرده‌های بانکی

به دلیل ماهیت فعالیت شرکت تأمین سرمایه امید، همواره بخش عمده‌ای از منابع تحت مدیریت شرکت در اوراق بهادار با درآمد ثابت و سپرده‌های بانکی سرمایه‌گذاری می‌گردد و از این‌رو درآمد حاصل از این سرمایه‌گذاری‌ها سهم بالایی از درآمد کل را تشکیل می‌دهد. بنابراین نوسانات در نرخ سود بانکی می‌تواند عایدات شرکت را با نوسانات بااهمیتی همراه سازد. همچنین از منظر بررسی هزینه‌های بازارگردانی اوراق بدهی، تغییر در نرخ سود بانکی موجب تغییر در نرخ بازده مورد انتظار (یا نرخ ترجیحی) خریداران اوراق شده و در نتیجه افزایش یا کاهش هزینه‌های بازارگردانی شرکت را به همراه دارد. با توجه به این که اکنون بخش قابل‌توجهی از اوراق تحت تعهد بازارگردانی شرکت طبق دستور و مجوز سازمان بورس و اوراق بهادار با نرخ‌های عموماً کمتر از ۱۷ درصد و (در حال حاضر با نرخ ۱۶ درصد) منتشر شده و عمده منابع متعلق به تأمین سرمایه نیز به دلیل پذیرش تعهدات پذیرهنویسی و بازارگردانی در این اوراق سرمایه‌گذاری شده است، لذا افزایش نرخ سود بانکی در آینده موجب می‌شود شرکت به ناچار نرخ‌های ترجیحی بالاتری را به خریداران پرداخت نماید و لذا از این محل هزینه بازارگردانی با اهمیتی شناسایی نماید. بنابراین در صورت افزایش نرخ سود بانکی در آینده، شرکت تأمین سرمایه امید بابت خرید اوراق برگشتی و به دنبال آن افزایش هزینه‌های بازارگردانی تحت تأثیر ریسک‌های متعددی از جمله کاهش درآمد، عدم ایفای تعهدات بازارگردانی و ریسک ورشکستگی گردد. عکس این موضوع با کاهش نرخ سود بانکی محقق خواهد شد. همچنین براساس ابلاغیه بانک مرکزی به بانک‌ها و مؤسسات اعتباری برای پرداخت سود ماه‌شمار به کمینه مبلغ سپرده‌شده در سپرده‌های بانکی به جای سود روزشمار، اکثر نهادهای مالی به خصوص شرکت‌های تأمین سرمایه و صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت که در فعالیت‌های خود عمدتاً با واریز و برداشت‌های متعدد از حساب‌های بانکی خود در طول هر ماه روبرو هستند، با ریسک عدم دریافت سود سپرده برای منابع در گردش خود مواجه می‌شوند که این موضوع می‌تواند درآمد آن‌ها را با توجه به حجم جابجایی منابع در دارایی‌های مختلف تحت تأثیر قرار دهد. بنابراین برنامه‌ریزی مناسب در مدیریت وجوه در سپرده‌های بانکی و سرمایه‌گذاری کارآمد در اوراق با درآمد ثابت می‌تواند به مدیریت ریسک یادشده کمک شایانی نماید که تاکنون این مهم در شرکت تأمین سرمایه امید محقق شده است.

ریسک تحریم‌های اقتصادی و سایر تحولات سیاسی

یکی دیگر از ریسک‌های مترتب بر درآمد و سودآوری شرکت تأمین سرمایه امید، تأثیر تحریم‌های اقتصادی و تحولات سیاسی منطقه‌ای و دنیا بر وضعیت مالی و عملیاتی شرکت‌های متقاضی تأمین مالی از طریق انتشار اوراق در بازار سرمایه

است. این موضوع برای شرکت‌هایی که موفق به تأمین مالی از طریق انتشار اوراق در بازار سرمایه با مشارکت شرکت تأمین سرمایه امید شده‌اند و یا قرار است در آینده اقدام نمایند، صدق می‌کند. با فرض برقرار بودن تحریم‌های اقتصادی در سال‌های آتی این احتمال وجود دارد که تعدادی از این شرکت‌ها، در صادرات محصولات، دریافت وجوه حاصل از فروش خارجی و خرید مواد اولیه، تجهیزات، ماشین‌آلات و امثال آن با مشکلاتی روبرو گردند. بنابراین این احتمال وجود دارد که ناشر قادر به پرداخت سودهای دوره‌ای یا اصل مبلغ اوراق منتشره خود نباشد. گرچه ریسک اصلی آن به رکن ضامن پرداخت سود و اصل اوراق برمی‌گردد، ولی بالتبع بخشی از این ریسک‌ها به دلیل پذیرش تعهدات پذیرهنویسی و بازارگردانی متوجه شرکت تأمین سرمایه خواهد شد. بنابراین باید توجه داشت که در سال مالی پیش‌رو، بررسی ریسک‌های شرکت متقاضی انتشار اوراق قبل از پذیرش تعهدات پذیرهنویسی و بازارگردانی پیش از گذشته اهمیت دارد و صرفاً پیگیری افزایش حجم انتشار اوراق در بازار بدون ارزیابی و سنجش ریسک‌های مترتب بر آن، غیرمنطقی است. از این‌رو برای پذیرش تعهدات پذیرهنویسی و بازارگردانی، ابتدا گزارش جامع ریسک در خصوص وضعیت مالی و شرایط اقتصادی کسب و کار ناشر که توسط واحد مدیریت ریسک و مهندسی مالی شرکت تأمین سرمایه امید تدوین می‌گردد مورد بررسی قرار گرفته و در نهایت نسبت به رد یا پذیرش آن تصمیم‌گیری می‌گردد.

ریسک منابع انسانی

مسئله دیگری که در شرایط کنونی اقتصاد کشور اکثر شرکت‌ها و از جمله شرکت تأمین سرمایه امید با آن روبرو هستند، ریسک منابع انسانی است که به نظر می‌رسد اثرات آن در سال مالی ۱۳۹۸ پررنگ‌تر خواهد بود. در سال مالی ۱۳۹۷، وضعیت معیشتی نیروی انسانی شرکت به دلایلی چون افزایش نرخ تورم به حدود ۴۰ درصد و در پی آن کاهش قدرت خرید و همچنین افزایش هزینه‌های مالیات بر حقوق به دلیل اصلاح طبقات مالیاتی از سوی سازمان امور مالیاتی با مشکل مواجه شده است. این موضوع در طول زمان موجب خواهد شد نیروی انسانی خبره و دارای تجارب مفید شرکت برای بهبود وضعیت معیشتی و دستیابی به حقوق و دستمزد بالاتر از بدنه شرکت خارج و جذب سایر نهادهای مالی گردند. از آن جایی که شرکت تأمین سرمایه امید شرکتی دانش‌بنیان و متکی بر مهارت، تخصص و توانایی‌های منابع انسانی خود بوده و تحقق بودجه هدفگذاری شده در سایه تلاش نیروی انسانی کارآمد امکان‌پذیر است، لذا خروج از شرکت و جذب در سایر شرکت‌ها علاوه بر این که ریسک کاهش درآمد و سودآوری شرکت تأمین سرمایه را برای سال مالی پیش‌رو افزایش می‌دهد، سهم بازار شرکت را در حوزه‌های مختلف کسب و کار با مخاطرات جدی مواجه می‌سازد. لذا بهبود وضعیت اقتصادی نیروی انسانی با افزایش حقوق و دستمزد برای جبران فشار تورم می‌تواند ریسک از دست دادن منابع انسانی کارآمد و به تبع آن سایر ریسک‌ها را تا میزان قابل قبولی کاهش دهد.

ریسک شهرت

برای محاسبه ریسک شهرت در شرکت تأمین سرمایه امید از سه معیار کلی معیارهای مالی، معیارهای مشتری و معیارهای کارکنان استفاده شده است. نتایج بدست آمده در بخش تجزیه و تحلیل داده‌ها نشان داد که شرکت از نظر حاشیه سود خالص و بازده دارایی‌ها در وضعیت مناسبی قرار دارد و لذا در این دو شاخص ریسکی را متحمل نیست. بنابراین از لحاظ این دو شاخص ریسک شهرت در شرکت وجود ندارد. همچنین نگاه کلی و جامع به شاخص‌های احتمال ورشکستگی از دیدگاه سه مدل زمیجوسکی، آلتمن و اسپرینگیت نشان می‌دهد که شرکت تأمین سرمایه امید از این نظر نیز ریسک شهرت خیلی پایینی دارد. شاخص دیگری که مشخص کننده ریسک شهرت است نوسانات جریان نقدی است که برای سال ۱۳۹۳ منفی و برای سایر سال‌ها مثبت است. لذا در سال ۱۳۹۳ ریسک شهرت وجود دارد و در سال‌های دیگر ریسک شهرت در حداقل ممکن است. از نظر اصلاحیه صورت‌های مالی، با توجه به اینکه شرکت تأمین سرمایه امید در مواردی صورت‌های مالی اصلاحی را منتشر کرده است، لذا از این نظر می‌تواند به شهرت شرکت آسیب وارد نماید. شاخص سهم بازاری از جنبه‌های مختلف (بازارگردانی، پذیرهنویسی، انتشار اوراق بدهی و ...) در میان معیارهای مشتری در جایگاه متوسط است، لذا وضعیت ریسک شهرت شرکت از این نظر در جایگاه متوسطی قرار دارد. از نظر رتبه‌بندی اعتباری بر مبنای کفایت سرمایه، شرکت تأمین سرمایه امید با حداقل ریسک ممکن روبرو است، زیرا که بالاترین رتبه در میان صنعت متعلق به این شرکت است. از معیارهای کارکنان و متصدیان، شاخص حقوق و دستمزد به دلیل مثبت بودن و همچنین به دلیل اینکه از شاخص تورم سالانه بالاتر است نشان دهنده عدم ریسک شهرت در شرکت است. البته با توجه به اینکه طی سه سال گذشته این شاخص روند نزولی داشته است، می‌تواند نوعی ریسک را به شهرت شرکت وارد نماید. از طرفی با توجه به تعریف و پیاده‌سازی سیستم گریدینگ شخصی و شغلی پرسنل در شرکت تأمین سرمایه امید، که اخیراً انجام گرفته است، وضعیت جبران خدمات کارکنان بهبود یافته است و لذا از ریسک شهرت کاسته می‌شود. به طور کلی با توجه به نتایج مشخص می‌شود که شرکت تأمین سرمایه امید به عنوان یک نهاد مالی فعال و به عنوان یکی از واسطه‌های مالی از وضعیت شهرت خوبی برخوردار است و تصویر ذهنی برند برای این شرکت امتیاز مطلوبی را دریافت کرده است. مدیریت موفق شهرت، علاوه بر درک ماهیت و روش‌های سنجش آن، نیازمند شناسایی محرک‌ها و یا مقدماتی است که از طریق آن، شهرت توسعه می‌یابد و اینکه چه چیزهایی می‌تواند در ایجاد و بازسازی شهرت سهمیم باشد. این محرک‌ها و مقدمات، اگر تأثیر منفی (یا مثبت) داشته باشند، به نوبه خود به شهرت پایه‌ای سازمان آسیب (بهبود) می‌رسانند. از نظر مدیریت ریسک، این‌ها ممکن است خطراتی در نظر گرفته شوند که زیان‌ها را محتمل‌تر یا مقدار آن‌ها را بیشتر می‌کند.

ریسک سیاسی

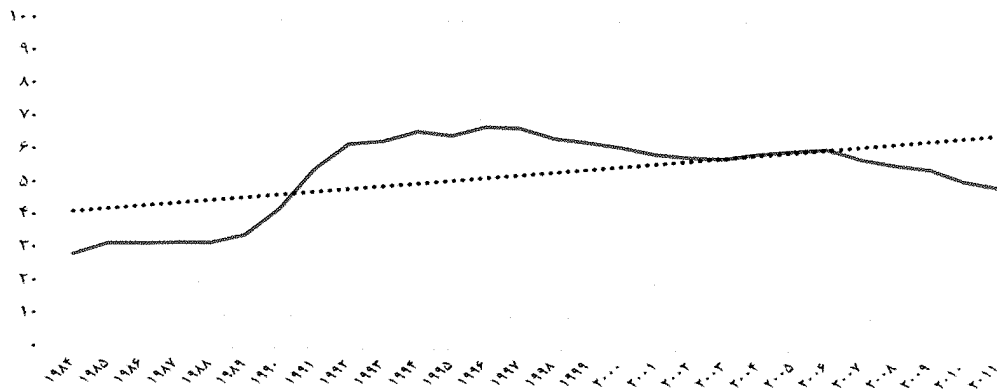
با توجه به اینکه یکی از ریسک‌های تمامی شرکت‌های فعال در ایران، ریسک سیاسی بوده و شرکت تأمین سرمایه امید هم در گزارش‌های خود به آن اشاره داشته است، در این بخش گزارش ریسک سیاسی ایران مورد اشاره قرار می‌گیرد. آی‌سی‌آر جی (ICRG)، شاخصی متشکل از ۱۲ مورد را تعریف کرده که بیشترین استفاده را در محاسبه ریسک سیاسی دارد. این شاخص شامل ثبات دولت، شرایط اجتماعی-اقتصادی، وضعیت سرمایه‌گذاری، نزاع داخلی، نزاع خارجی، فساد، حضور نظامیان در سیاست، حضور دین در سیاست، تنش‌های مذهبی، نظم و قانون، وضعیت دموکراسی و کیفیت بروکراسی است. این شاخص‌بندی مورد تأیید و استفاده محققین، بانک جهانی و صندوق بین‌المللی پول و سایر مؤسسات مالی قرار گرفته است و یکی از پرکاربردترین روش‌ها برای تخمین و پیش‌بینی ریسک بین‌المللی است. پی‌آراس^۱ از سال ۱۹۸۰ میلادی اقدام به جمع‌آوری داده‌های ریسک سیاسی کرده و با استفاده از آن‌ها، کشورهای مختلف را بر حسب ریسک سیاسی رتبه‌بندی نموده است. بر این اساس در گزارش ریسک سیاسی ایران، داده‌های مربوط به سال‌های ۱۹۸۴ الی ۲۰۱۱ (با توجه به محدودیت داده‌ها) مورد استفاده قرار گرفته است.

شاخص ریسک سیاسی (آی‌سی‌آر جی) ایران

همان‌طور که از نمودار زیر مشاهده می‌شود شاخص ریسک سیاسی از ابتدا (سال ۱۳۶۳) روند صعودی را طی کرده است. در طول سال‌های جنگ تحمیلی نوسان زیادی در عدد شاخص وجود ندارد و در این سال‌ها و حتی یک سال بعد از جنگ، ریسک سیاسی کشور، در محدوده «ریسک بسیار بالا» دسته‌بندی می‌شود. به محض خاتمه جنگ، شاخص یادشده افزایش قابل توجهی دارد که نشان‌دهنده ریسک پایین است. در سال‌های ۱۳۷۰ الی ۱۳۸۴ علی‌رغم افت و خیز کم، شاخص تقریباً ثبات داشته و بالاتر از روند کلی بوده است و ریسک سیاسی کشور در محدوده «ریسک متوسط» قرار می‌گیرد؛ اما از سال ۱۳۸۵-۱۳۸۴ به بعد روند نزولی شروع می‌شود و ریسک سیاسی بالا می‌رود و در طول این مدت، ریسک سیاسی در محدوده «ریسک بالا» طبقه‌بندی می‌شود و در سال ۱۳۹۰ در مرز محدوده «ریسک بسیار بالا» قرار می‌گیرد.

^۱. PRS (Political Risk Services)

شاخص ریسک آی سی آر جی (ایران)



منبع داده: www.prsgroup.com

حاکمیت شرکتی

در راستای مدیریت ریسک حاکمیت شرکتی و همچنین دستیابی به اهداف آن شامل بهبود عملکرد شرکت، ایجاد شفافیت و پاسخگویی هیأت مدیره در برابر ذی نفعان و سهامداران، هیأت مدیره شرکت تأمین سرمایه امید تلاش کرده است اصول حاکمیت شرکتی را قبل از ابلاغ دستورالعمل آن از سوی سازمان بورس و اوراق بهادار در تاریخ ۱۳۹۷/۰۸/۱۲ به نحو احسن اجرا نماید. از این رو، هیأت مدیره در دوره مالی مورد گزارش با اداره کمیته‌های تخصصی ریسک، حسابرسی، و رفاهی و تسهیلات، سعی نمود در راستای دستیابی به اهداف حاکمیت شرکتی حرکت نماید. در ادامه مشخصات اعضای حقیقی هیأت مدیره شرکت تأمین سرمایه امید برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۹/۳۰، تحصیلات و تجارب آن‌ها آورده شده است:

ردیف	شخص حقیقی هیأت مدیره	سمت	تحصیلات	تجارب و مدارک حرفه‌ای
۱	ابوالقاسم شمسی جامخانه	رئیس هیأت مدیره - غیرموظف	فوق لیسانس - حسابداری و علوم مالی	۱- مدیر کل دفتر قیمت‌گذاری سهام و عضو هیأت عامل و معاون سازمان خصوصی سازی ۲- ممیز و کارشناس ارشد مالیاتی سازمان امور مالیاتی ۳- معاون مالی، اداری و برنامه ریزی ستاد اجرایی ۴- عضو هیأت عامل و معاون آماده سازی و اصلاح ساختار بنگاهها سازمان خصوصی سازی
۲	مریم زمانی فریزه‌ندی	نایب رئیس هیأت مدیره - غیرموظف	فوق لیسانس - حسابداری	۱- رئیس سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کارکنان بانکها ۲- مدیر امور سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کارکنان بانکها ۳- معاون مالی صندوق بازنشستگی کارکنان بانکها



۳	فاطمه رضایی	عضو هیأت مدیره - غیرموظف	لیسانس - حسابداری و علوم مالی	۱- رئیس اداره کل مدیریت سرمایه گذاری های بانک سپه
۴	سیدمحمد مهدی بهشتی نژاد	عضو هیأت مدیره - موظف	دکتری - آینده پژوهی	۱- عضو هیأت مدیره شرکت سرمایه گذاری تدبیرگران آتیه ایرانیان ۲- عضو هیأت مدیره شرکت بیمه ملت ۳- عضو هیأت مدیره شرکت کارگزاری بانک ملی ایران ۴- رئیس اداره در وزارت علوم، تحقیقات و فن آوری
۵	حبیب رضا حدادی سیاهکلی	مدیرعامل و عضو هیأت مدیره	فوق لیسانس - بازرگانی گرایش مالی	۱- عضو هیأت مدیره شرکت گروه مدیریت سرمایه گذاری امید ۲- عضو هیأت مدیره و مدیر مالی و اداری شرکت کارگزاری بانک ملی ایران ۳- مدیر امور مالی بورس اوراق بهادار تهران ۴- مدیر حسابرسی داخلی شرکت شتابکار

براساس ماده ۴۲ دستورالعمل حاکمیت شرکتی شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران ابلاغی از سوی سازمان بورس و اوراق بهادار، حقوق و مزایای مدیران اصلی برای دوره مالی شش ماهه منتهی به ۳۱ خرداد ۱۳۹۸ ارایه شده است:

۱- مجموع حق حضور اعضای غیرموظف هیأت مدیره برای ۶ جلسه در شش ماهه اول سال مالی مورد گزارش به طور ناخالص مبلغ ۲۰۷ میلیون ریال است.

۲- مجموع حقوق و مزایای مدیرعامل شرکت در شش ماه اول سال مالی مورد گزارش به طور ناخالص مبلغ ۲،۵۴۷ میلیون ریال (به طور خالص مبلغ ۱،۶۴۳ میلیون ریال) بوده که کمتر از سقف تعیین شده در بند ۷ صورتجلسه شماره ۱۱۸ مورخ ۱۳۹۷/۰۵/۱۰ و بند ۲ صورتجلسه شماره ۱۳۸ مورخ ۱۳۹۸/۰۱/۲۱ هیأت مدیره پرداخت گردیده است. مطابق با صورتجلسات یادشده، سقف حقوق و مزایای عضو موظف هیأت مدیره معادل ۷۵ درصد مبلغ حقوق و مزایای مدیرعامل تعیین گردید.

۳- مجموع حقوق و مزایای ناخالص مدیران ارشد اجرایی شامل معاونان و مدیران واحدهای سازمانی شرکت برابر ۱۱،۷۰۵ میلیون ریال (به طور خالص مبلغ ۸،۷۱۰ میلیون ریال) است.

مطابق با ابلاغیه دستورالعمل یادشده از سوی سازمان بورس و اوراق بهادار در تاریخ ۱۳۹۷/۰۸/۱۲، موضوعات مربوط به نحوه انتخاب عضو مستقل هیأت مدیره، تعداد اعضای مستقل و غیرموظف، میزان سهام وثیقه مدیران، محدودیت عضویت در هیأت مدیره چند شرکت، از تاریخ ۱۳۹۸/۰۶/۳۱ لازم الاجرا است. از این رو شرکت تأمین سرمایه امید پس از تصویب منشور هر یک از کمیته های حاکمیت شرکتی، اقدام به ارسال اساسنامه پیشنهادی برای شرکت های تأمین سرمایه که کاملاً مبتنی بر مفاد دستورالعمل حاکمیت شرکتی تهیه شده بود، به سازمان بورس و اوراق بهادار نموده است که در صورت موافقت با آن، مراحل بعدی پیاده سازی حاکمیت شرکتی به مرحله اجرا درخواهد آمد.



همچنین در چارچوب پیاده‌سازی اصول حاکمیت شرکتی در شرکت تأمین سرمایه امید، کمیته‌های تخصصی به شرح زیر در حال فعالیت هستند:

کمیته حسابرسی:

کمیته حسابرسی با هدف کمک به ایفای مسئولیت نظارتی هیأت مدیره و بهبود آن جهت کسب اطمینان از اثربخشی فرآیندهای نظام راهبری و کنترل‌های داخلی، سلامت گزارشگری مالی، اثربخشی حسابرسی داخلی، استقلال حسابرسی مستقل و اثربخشی آن و رعایت قوانین، مقررات و الزامات تشکیل شده است. در این کمیته خانم‌ها مریم زمانی فریزندی و فاطمه رضایی به عنوان اعضای هیأت مدیره شرکت و یک تن از کارشناسان خبره حسابرسی در این کمیته حضور دارند و دبیر آن نیز حسابرس داخلی شرکت است.

کمیته مدیریت ریسک:

اعضای کمیته مدیریت ریسک شامل آقای سید محمد مهدی بهشتی‌نژاد عضو هیأت مدیره به عنوان رئیس کمیته، معاون خدمات مالی، معاون سرمایه‌گذاری و توسعه بازار و دو تن از کارشناسان خبره بازار سرمایه هستند و دبیری آن بر عهده مدیر ریسک و مهندسی مالی است. کمیته مدیریت ریسک بر اساس الزامات حاکمیت شرکتی و اختیارات تفویض شده از سوی هیأت مدیره با هدف کمک به مدیریت برای دستیابی به اهداف و برنامه‌های استراتژیک شرکت شکل گرفته است. این کمیته ضمن اخذ مشاوره از حقوق‌دانان و کارشناسان مجرب در حیطه بازارهای مالی، سعی بر یکپارچه‌سازی مدیریت ریسک فعالیت‌های شرکت، ارائه پیشنهادهای لازم در راستای افزایش بهره‌وری آن و کمک به مدیران ارشد در تصمیم‌گیری‌ها دارد. همچنین این کمیته به صورت ماهانه، مناسب بودن چارچوب مدیریت ریسک شرکت را ارزیابی و کنترل نموده و نتایج را به هیأت مدیره گزارش می‌کند.

کمیته استخدام:

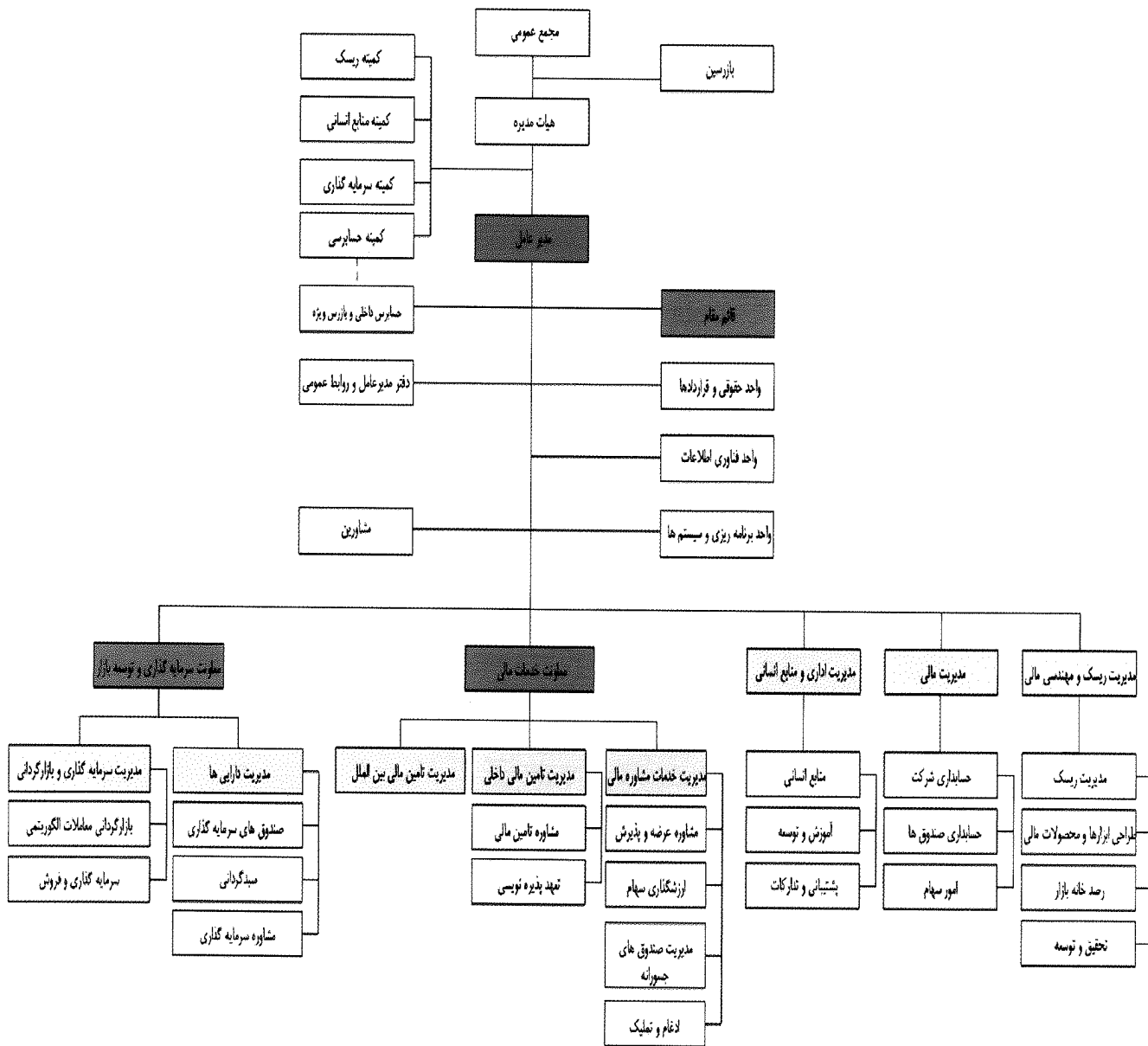
به منظور حسن اجرای دستورالعمل انتخاب و استخدام کارکنان، کمیته استخدام حسب ضرورت با ترکیب نماینده مدیرعامل، مدیر اداری و منابع انسانی (رئیس کمیته)، معاون یا مدیر بلافضل حوزه یا واحد متقاضی حسب مورد یا نماینده وی و کارشناس منابع انسانی (دبیر کمیته) تشکیل می‌شود. در حال حاضر نماینده مدیرعامل در این کمیته مدیر ریسک و مهندسی مالی است. این کمیته نظارت بر تنظیم و انتشار آگهی استخدام، نظارت بر نحوه برگزاری آزمون‌های شخصی و توانایی ذهنی، انجام مصاحبه‌های تخصصی و تصمیم‌گیری نهایی در مورد جذب و استخدام داوطلبان را برعهده دارد.

کمیته رفاهی و تسهیلات:

این کمیته متشکل از مدیرعامل یا نماینده ایشان، مدیر اداری و منابع انسانی و مدیر مالی است که وظیفه نظارت بر حسن انجام و اجرای امکانات رفاهی و گسترش هر چه بیشتر رفاه در شرکت و همچنین ارتقاء سطح کیفی و کمی امکانات و تصمیم‌گیری در خصوص تسهیلات مالی را برعهده دارد.



چارت سازمانی شرکت تأمین سرمایه امید





چارچوب فعالیت‌های شرکت

درآمدهای عملیاتی تأمین سرمایه حاصل آرایه خدمات بازارگردانی، تعهد پذیره نویسی، ضمانت پرداخت سود اوراق بهادار، مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری و آرایه خدمات مالی و سود حاصل از سرمایه‌گذاری در انواع اوراق بهادار و سپرده‌های بانکی و جرایم دیرکرد احتمالی است. واحدهای عملیاتی و فعالیت‌های تخصصی هر یک از مدیریت‌ها به شرح زیر است:

- تأمین مالی داخلی و بین‌المللی

- ❖ مشاوره پذیرش و عرضه انتشار اوراق بدهی؛
- ❖ تعهد پذیره نویسی انواع اوراق بهادار.

- خدمات مشاوره مالی

- ❖ مشاوره افزایش سرمایه و عرضه سهام جدید در بورس؛
- ❖ ارزشگذاری؛
- ❖ مشاوره پذیرش؛
- ❖ تدوین طرح کسب و کار؛
- ❖ تهیه گزارش امکان‌سنجی.

- مدیریت دارایی‌ها

- ❖ مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری؛ تعداد صندوق‌های تحت مدیریت شرکت در سال جاری به ۴ نوع افزایش یافت که عبارتند از صندوق سرمایه‌گذاری بذر امیدآفرین از نوع سهام، صندوق سرمایه‌گذاری گنجینه امید ایرانیان از نوع با درآمد ثابت، صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی امید ایرانیان و صندوق طلای زرافشان.

- خدمات سرمایه‌گذاری و بازارگردانی

- ❖ بازارگردانی طیف گسترده‌ای از انواع اوراق بدهی در بازار شامل اوراق مشارکت، اوراق مرابحه، اوراق سلف، اوراق منفعت و اوراق اجاره؛
- ❖ بازارگردانی سهام از طریق کد بازارگردانی شرکت و همچنین صندوق اختصاصی بازارگردانی امید ایرانیان؛
- ❖ بازاریابی و فروش اوراق بهادار.

- مدیریت ریسک و مهندسی مالی

- ❖ آرایه مشاوره مدیریت ریسک سازمانی؛
- ❖ آرایه خدمات پژوهشی به سازمان‌های متقاضی؛
- ❖ تدوین گزارش‌های مرتبط با مدیریت ریسک شرکت؛
- ❖ تشکیل کمیته مدیریت ریسک در راستای حاکمیت شرکتی؛
- ❖ تشکیل کارگروه سرمایه‌گذاری جهت بررسی ریسک‌های مترتب بر مدیریت منابع در اختیار شرکت.

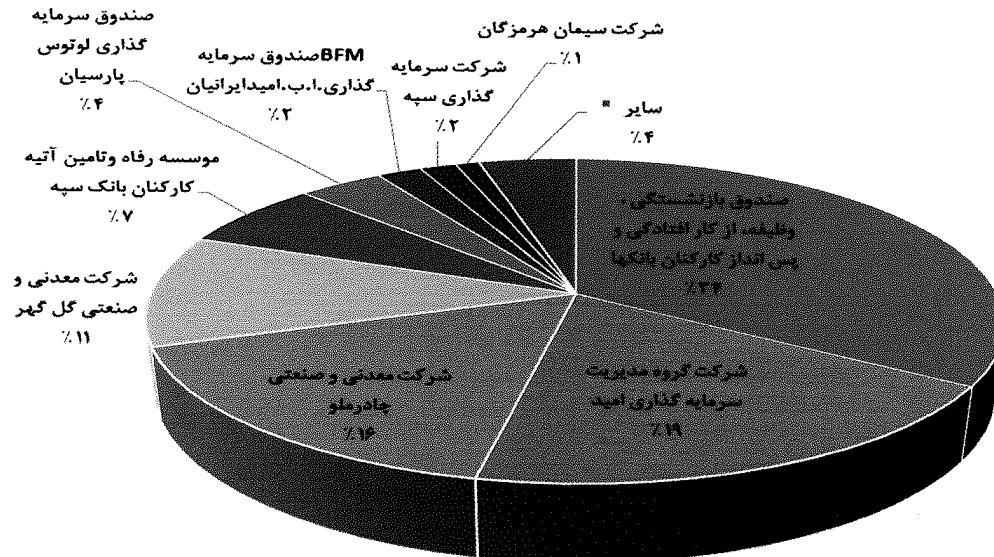
تحلیل ساختار سرمایه شرکت

سرمایه شرکت تأمین سرمایه امید از ابتدای تأسیس تا کنون از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران تأمین شده است. سرمایه شرکت در بدو تأسیس ۱,۰۰۰ میلیارد ریال بوده که طی ۵ مرحله به شرح ذیل به مبلغ ۴,۹۰۰ میلیارد ریال در پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۰۹/۳۰ افزایش یافته است. در ۲۹ آذر سال ۱۳۹۶، ۱۰ درصد از سهام شرکت تأمین سرمایه امید با قیمت هرسهم ۱,۶۰۰ ریال در تابلوی دوم بورس اوراق بهادار تهران عرضه گردید. از این رو شرکت تأمین سرمایه امید به عنوان اولین شرکت پذیرفته شده در بورس در صنعت تأمین سرمایه ایران به حساب می آید.

بر اساس تصمیمات مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۷/۰۷/۱۶ شرکت تأمین سرمایه امید، سرمایه شرکت از مبلغ ۴,۹۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۷,۰۰۰ میلیارد ریال از محل مطالبات و آورده نقدی به میزان ۴۲ درصد مورد تصویب قرار گرفت که از این میزان ۲۲/۵ درصد به صورت قطعی (به میزان مبلغ ۱,۱۰۰ میلیارد ریال) انجام شد و ۲۰ درصد دیگر در اختیار هیأت مدیره (به میزان مبلغ ۱,۰۰۰ میلیارد ریال) قرار گرفته بود که پیرو جلسه هیأت مدیره در تاریخ ۱۳۹۸/۰۳/۲۸ افزایش سرمایه ۱,۰۰۰ میلیارد ریالی تصویب شد. با توجه به زمان برگزاری مجمع عمومی عادی سالیانه منتهی به ۱۳۹۸/۰۹/۳۰ شرکت تأمین سرمایه امید، این افزایش سرمایه تا زمان برگزاری مجمع نزد مرجع ثبت شرکتها به ثبت خواهد رسید و به حق تقدم آن سود تعلق خواهد گرفت.

تاریخ ثبت	افزایش سرمایه (میلیارد ریال)		درصد افزایش سرمایه (میلیارد ریال)
	سرمایه قبلی	سرمایه جدید	
۱	۱,۰۰۰	۱,۵۰۰	۵۰
۲	۱,۵۰۰	۱,۹۶۰	۳۱
۳	۱,۹۶۰	۲,۴۱۰	۲۳
۴	۲,۴۱۰	۳,۱۷۶	۳۲
۵	۳,۱۷۶	۴,۰۰۰	۲۶
۶	۴,۰۰۰	۴,۹۰۰	۲۲/۵
۷	۴,۹۰۰	۶,۰۰۰	۲۲
۸	۶,۰۰۰	۷,۰۰۰	۱۷

ترکیب سهامداران شرکت تأمین سرمایه امید در تاریخ ۱۳۹۸/۰۳/۳۱



منابع مالی در دسترس شرکت

منابع مالی در دسترس شرکت تأمین سرمایه امید شامل وجوهی است که متعلق به شرکت است. منابع مالی متعلق به شرکت با توجه به ماهیت کسب و کار صنعت تأمین سرمایه در ابزارهای مالی با نقدشوندگی بالا مانند انواع اوراق با درآمد ثابت پذیرفته شده در بورس و فرابورس، گواهی سپرده بانکی و امثال آن سرمایه گذاری می گردد. مبلغ ۶۱۲ میلیارد ریال در حساب های بانکی سرمایه گذاری شده است. همچنین حجم سرمایه گذاری های کوتاه مدت شرکت حدود ۹،۱۴۵ میلیارد ریال است که حدود ۲۳ درصد آن در انواع اوراق با درآمد ثابت قابل معامله، حدود ۶۴ درصد آن در انواع صندوق های سرمایه گذاری با درآمد ثابت، سهام و طلا و مابقی در اوراق غیر بورسی و صندوق جسورانه سرمایه گذاری شده است. در حدود ۷۱۱ میلیارد ریال از دارایی ها مربوط به دریافتی های تجاری و غیر تجاری است که ۴۷۰ میلیارد ریال آن مربوط به معاملات مورخ ۱۳۹۸/۰۳/۲۹ است که در تاریخ ۱۳۹۸/۰۴/۰۱ با کارگزاری بانک سپه تسویه شده است. همچنین حدود ۶۶ میلیارد ریال طلب حق مدیریت شرکت از صندوق های سرمایه گذاری گنجینه امیدایرانیان، بذر، اختصاصی بازارگردانی و زرافشان است. مضافاً شرکت تأمین سرمایه امید مدیریت صندوق سرمایه گذاری گنجینه امید ایرانیان (در اوراق با درآمد ثابت) با ارزش خالص دارایی ها حدود ۲۸،۳۹۱ میلیارد ریال، صندوق بازارگردانی اختصاصی امید ایرانیان با ارزش حدود ۴۲۲ میلیارد ریال، صندوق بذرافزین امیدایرانیان (در سهام) با ارزش حدود ۴۶۳ میلیارد ریال و صندوق زرافشان امید ایرانیان با ارزش ۴۰۱ میلیارد ریال را بر عهده دارد. وجوه تحت مدیریت صندوق های سرمایه گذاری با توجه به ماهیت و نوع صندوق در چارچوب قوانین و مقررات نهاد ناظر بازار سرمایه، در انواع ابزارهای مالی سرمایه گذاری می شود.

بررسی نقدینگی و جریانات نقدی

حجم دارایی‌های جاری شرکت در ۳۱ خردادماه ۱۳۹۸ حدود ۱۷ درصد افزایش را نسبت به ۱۳۹۷/۰۹/۳۰ نشان می‌دهد که بخش عمده آن ناشی از افزایش درآمدهای حاصل از فعالیت‌های عملیاتی و سرمایه‌گذاری در دوره مالی مورد گزارش است. حجم دارایی‌های غیرجاری شرکت در دوره مالی مورد گزارش نسبت به دوره مالی مشابه سال گذشته کاهش ۳۵ درصدی را نشان می‌دهد که به دلیل تغییر طبقه‌بندی واحدهای عادی صندوق‌های سرمایه‌گذاری به دارایی‌های جاری بوده است. همچنین حجم بدهی‌های جاری در تاریخ ۱۳۹۸/۰۳/۳۱ نسبت به تاریخ مشابه سال قبل افزایش ۱،۳۹۰ میلیارد ریالی را نشان می‌دهد که بخش عمده آن مربوط به سود سهام پرداختنی مصوب مجمع سال مالی قبل و همچنین افزایش تنخواه دریافتی از ناشران اوراق بهادار است که در سررسید اوراق به ایشان عودت می‌گردد. درآمد عملیاتی در شش ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۳/۳۱ نسبت به دوره مشابه سال قبل، حدود ۳۲ درصد رشد را نشان می‌دهد که عمده آن مربوط به شناسایی سود سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری است. همچنین هزینه‌های بازارگردانی در این دوره نسبت به دوره مشابه سال مالی قبل حدود ۱۳۸ درصد افزایش داشته است و از رقم ۵۰ میلیارد ریال به رقم حدود ۱۲۰ میلیارد ریال رسیده است. دلیل اصلی این افزایش هزینه‌ها، پایین بودن نرخ سود اسمی اوراق منتشره و تفاوت قابل توجه آن با نرخ متداول بازار پول است.

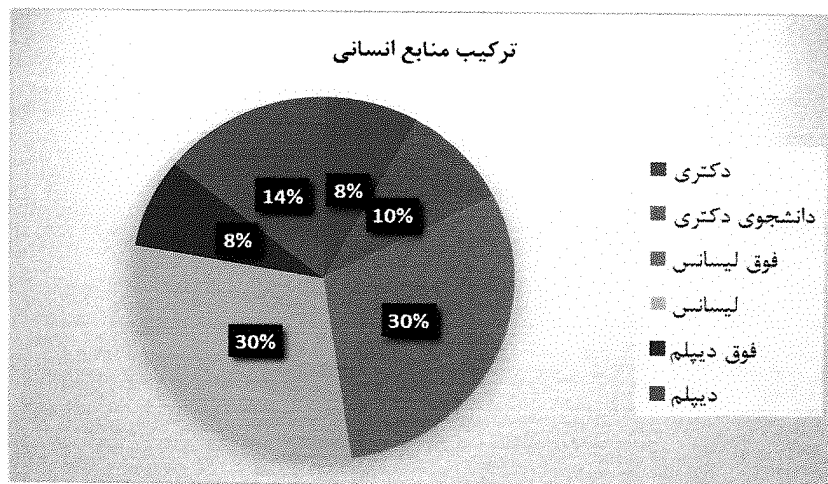
سرمایه انسانی و فکری شرکت تأمین سرمایه امید

سرمایه انسانی، ذخیره دانش سازمان را که توسط کارکنان نمایش داده می‌شود، بیان می‌کند. اگر چه کارکنان به عنوان مهم‌ترین دارایی سازمانی در شرکت تأمین سرمایه امید مطرح هستند ولی شرکت نمی‌تواند خود را مالک آنها بداند. خروج افراد می‌تواند منجر به افت حافظه سازمان شود و بنابراین تهدیدی برای سازمان محسوب می‌شود. در همین راستا اقدامات مناسبی از جمله بازنگری در آیین‌نامه‌ها و دستورالعمل‌های منابع انسانی برای حفظ و افزایش احساس تعلق خاطر کارکنان انجام گرفته است. سرمایه انسانی در شرکت تأمین سرمایه امید با قابلیت جمعی سازمان در استخراج بهترین راه‌حل‌ها برای ارائه خدمات به بازار سرمایه و مشتریان توصیف می‌شود. همچنین برای کاهش ریسک چسبندگی نیروهای انسانی ناکارآمد، نیروی انسانی شرکت به صورت دوره‌ای پایش شده و در صورت عدم کسب صلاحیت‌های لازم جایگزین می‌شوند. برای تقویت هر یک از اجزای سرمایه انسانی در شرکت تأمین سرمایه امید اقدامات زیر انجام می‌گیرد:

- شناسایی مشاغل استراتژیک شرکت (منظور شناسایی مشاغلی که تحقق اهداف سازمان در گرو انجام مؤثر آنها می‌باشد)؛
- اندازه‌گیری مستمر سطح شایستگی کارکنان و استفاده از برنامه‌های بهبود؛
- اندازه‌گیری و تجزیه و تحلیل میزان رضایت شغلی کارکنان؛
- پیاده‌سازی برنامه‌های اصلاحی برای افزایش رضایت شغلی؛
- تهیه مسیرهای شغلی و جداول جانشینی برای مشاغل سازمان؛
- استفاده از اطلاعات عملکردی افراد به هنگام ارتقای آنها؛
- ارائه آموزش‌ها، مشاوره‌ها و فرصت‌های سازمانی برای کمک به بهبود وضع آتی کارکنانی که دارای سطح یادگیری مناسب هستند.

فراوانی منابع انسانی به تفکیک تحصیلات

ردیف	سطح تحصیلات	تعداد	درصد
۱	دکتری	۵	۸
۲	دانشجوی دکتری	۶	۱۰
۳	فوق لیسانس	۱۹	۳۰
۴	لیسانس	۱۹	۳۰
۵	فوق دیپلم	۵	۸
۶	دیپلم	۹	۱۴
	جمع کل	۶۳	۱۰۰

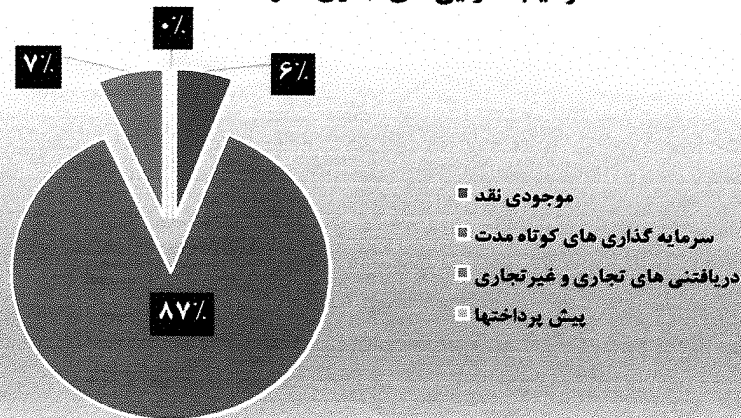


مدیریت منابع مازاد و مدیریت کمبودهای شناسایی شده

تصمیم‌گیری در خصوص نحوه تخصیص منابع در اختیار شرکت در طبقات مختلف دارایی‌ها با درک کامل از میزان ریسک، بازدهی مورد انتظار و میزان نقدشوندگی دارایی‌ها با هماهنگی و همفکری مدیران اصلی شرکت در کارگروه سرمایه‌گذاری صورت می‌گیرد. در این راستا با تشکیل جلسات به صورت هفتگی و اشتراک‌گذاری اطلاعات و تحلیل‌ها در زمینه‌های اقتصادی، سیاسی و اجتماعی و اثرات آن بر بازارهای مالی، تصمیم‌گیری می‌شود. شرکت تأمین سرمایه امید به دلیل ماهیت فعالیت خود و در راستای ایفای تعهدات پذیرهنویسی و بازارگردانی در بازار باید منابع مازاد خود را در دارایی‌های مالی با نقدشوندگی بالا سرمایه‌گذاری کند. جمع کل دارایی‌های جاری شرکت در تاریخ ۱۳۹۸/۰۳/۳۱ مبلغ ۱۰,۴۶۹ میلیارد ریال بوده که ترکیب سرمایه‌گذاری آن در نمودار فوق قابل مشاهده است. بر اساس این نمودار حدود ۸۷ درصد از دارایی‌های جاری شرکت در انواع اوراق بهادار سرمایه‌گذاری شده است. حدود ۶ درصد نیز در سپرده‌های بانکی قرار دارد و حدود ۷ درصد نیز دریافتی‌های تجاری و غیرتجاری است.



ترکیب دارایی‌های جاری شرکت



روابط مهم با ذینفعان، مدیریت ریسک‌های ناشی از روابط مهم با آن‌ها

به طور کلی افراد یا گروه‌هایی که بر روی فعالیت‌های یک سازمان تاثیر داشته باشند ذینفع تلقی می‌گردند. از جمله مهم‌ترین ذینفعان شرکت تأمین سرمایه امید، سهامداران، مشتریان و کارکنان آن هستند. مهم‌ترین ریسک‌هایی که در این زمینه مطرح است ریسک شهرت بوده که بر روابط سازمان با ذینفعان تاثیرگذار است. از شاخص‌های حاشیه سود خالص، بازده دارایی‌ها، احتمال ورشکستگی (بر اساس سه مدل آلتمن، اسپرینگیت و زمیجوسکی)، احتمال دستکاری سود، نوسانات جریان نقدی و حقوق و دستمزد کارکنان جهت محاسبه ریسک شهرت به عنوان یکی از شاخص‌های نشان‌دهنده کیفیت تعامل با ذینفعان استفاده می‌شود. محاسبه موارد فوق نشان می‌دهد شرکت تأمین سرمایه امید در راستای روابط با ذینفعان و تأمین نیازهای آن‌ها در وضعیت مناسبی قرار دارد. شاخص سهم بازار در فعالیت‌های بازرگانی، پذیرهنویسی، انتشار اوراق بدهی و ... در میان معیارهای مشتری مناسب ارزیابی شده است، لذا وضعیت ریسک شهرت شرکت تأمین سرمایه امید از این نظر در جایگاه متوسطی قرار دارد. از نظر توجه به کارکنان و منابع انسانی، شرکت تأمین سرمایه امید با پیاده‌سازی سیستم گریدینگ شغلی، ریسک از دست دادن نیروهای خبره و دانشی را به حداقل میزان ممکن کاهش داده است. همچنین با عنایت به روند افزایش حقوق و دستمزد سالانه در صورت‌های مالی و پوشش کامل تورم سالانه نیز به سرمایه انسانی توجه شده است.

همواره یکی از ریسک‌های پیش روی شرکت تأمین سرمایه امید در ارتباط با مشتریان، ریسک از دست دادن مشتریان بوده که در این راستا تلاش شده است با ارائه خدمات باکیفیت در حداقل زمان در بخش‌های مختلف خدمات مالی و سرمایه‌گذاری از طریق پیاده‌سازی مدیریت ریسک در حفظ مشتریان موجود و جذب مشتریان جدید عملکرد موفقی از خود نشان دهد که این موضوع تاکنون محقق شده است.



ردیف	ذینفع	انتظارات	اهرم‌های تاثیرگذار ^۱	
۱	مشتریان (صاحبان کسب و کار و شرکت‌های تولیدی و خدماتی، شرکت‌های بورسی و غیر بورسی)	• تأمین منابع مالی مورد نیاز در حداقل زمان ممکن با کمترین نرخ‌ها	• تغییر مکرر تصمیم‌های مدیریتی متقاضیان در فرآیند آماده‌سازی برای تأمین مالی	
		• ارایه راهکارهای مختلف تأمین مالی	• زمانبر بودن انطباق ساختار مالی شرکت‌های متقاضی با الزامات بازار سرمایه	
		• دستیابی به سود بیشتر از سرمایه‌گذاری در واحدهای صندوق‌های تحت مدیریت	• تأخیر در ارایه مستندات توسط متقاضی	
			• تطابق راهکار تأمین مالی با وضعیت دارایی - بدهی متقاضی	
			• وضعیت رونق و رکود در بازار سرمایه	
۲	سهامداران شرکت	• سودآوری بیشتر	• سیاست‌های توزیع سود	
		• تأمین مالی شرکت‌های گروه	• سیاست افزایش سرمایه شرکت	
		• بهینه‌سازی هزینه	• عدم تنوع در حوزه فعالیت و افزایش ریسک تأمین مالی	
		• رعایت قوانین و مقررات	• تصویب برنامه و بودجه	
		• داشتن آیین‌نامه و دستورالعمل‌های مصوب	• استفاده از نفوذ و کنترل جهت تعیین خط‌مشی‌های مدیریتی	
			• ممانعت از ورود به بازارهای جدید	
		۳	سازمان بورس و اوراق بهادار و بورس‌ها	• تسریع در تأمین مالی شرکت‌های متقاضی و خدمات مشاوره سرمایه‌گذاری و تاسیس صندوق
• بهره‌گیری از روش‌های نوین ارایه خدمات	• عدم رفتار یکسان با نهادهای مالی در تسهیل و صدور مجوزها			
• ارایه خدمات مالی با کیفیت و رقابتی	• الزامات سختگیرانه برای پذیرش شرکت‌های متقاضی پذیرش			
	• افزایش سهم تأمین مالی از طریق بازار سرمایه			• قوانین و مقررات ناظر بر صدور مجوزهای تأمین مالی
• کمک به توسعه دانش سرمایه‌گذاری	• شرایط رونق یا رکود بازار سهام برای عرضه اولیه سهام			
	• توسعه و حمایت از ابزارها و نهادهای مالی			• حجم اوراق تأمین مالی قابل عرضه
				• همکاری یا عدم همکاری در توسعه فعالیت‌ها
				• معرفی مشتریان جدید
۴	بانک‌ها و موسسات پولی و اعتباری	• تأمین مالی بنگاه‌ها با نرخ‌های ارزان‌تر یا در زمان کوتاه‌تر	• تشویق سپرده‌گذاران به سرمایه‌گذاری در حساب‌های سپرده بانک به جای واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها	
		• جذب منابع	• سود جذاب‌تری نسبت به صندوق‌ها ارائه کنند	
		• قوانین و دستورالعمل‌های مصوب منابع انسانی	• تأخیر در ارائه گزارش	
• اطلاع‌رسانی شفاف	• ترک شغل زود هنگام			
۵	کارکنان			

۱. بخشی از توان ذینفع که می‌تواند مانع پیشرفت کارها یا تسریع آن شود.

ردیف	ذینفع	انتظارات	اهرم‌های تاثیرگذار ^۱
		• نیاز به پیشرفت و ارتقاء	• عدم وجود انگیزه
		• تأمین رضایت شغلی	• ارائه عملکرد پایین
		• حقوق و مزایای مناسب	• استفاده از منابع و فرصت‌های شرکت برای منافع شخصی
۶	بانک سپه	• جذب منابع	• آموزش مستمر به سایر کارکنان
		• رفع مشکلات بانک	• تأمین منابع مورد نیاز برای شرکت
۷	شرکت‌های گروه	• تأمین مالی با کم‌ترین هزینه	• مدیریت دارایی
		• ارائه خدمات با کوتاه‌ترین زمان و کم‌ترین هزینه	• گسترش حوزه فعالیتی و ارائه خدمات بانک سپه
۸	دولت	• تأمین مالی سریع‌تر	• راه‌اندازی سامانه‌های فناوری برای پیشبرد اهداف و برنامه‌ها
		• دریافت سود و یا کارمزد کم‌تر از دولت	
		• رعایت قوانین و مقررات در حوزه مالیاتی، بیمه	
۹	شرکت‌های رتبه‌بندی	• آماده‌سازی شرکت‌ها برای رتبه‌دهی شرکت-	• سهولت در انتشار اوراق
		• های رتبه‌بندی	• ایجاد ممانعت یا تأخیر در فرآیند صدور انتشار اوراق
۱۰	شرکت‌های شتاب دهنده	• ارائه راهکار تأمین مالی برای طرح‌ها	• پیشبرنده و توسعه بازارهای شرکت
			• افزایش درآمد شرکت

فرصت‌ها و تهدیدات محیط عملیاتی

در جدول زیر محیط عملیاتی تأمین سرمایه امید با استفاده از مدل پورتر مورد بررسی قرار گرفته و فرصت‌ها و تهدیدات محیطی مرتبط با هر عامل ذکر شده است.

شرح عوامل	عوامل اصلی محیط عملیاتی	فرصت	تهدید
تأمین کنندگان	شرکت‌های گروه	• امکان افزایش سهم بازار خدمات مالی • ارائه خدمات تخصصی با نرخ مناسب برای شرکت- های هلدینگ گروه	• عدم استفاده از ظرفیت‌های بالقوه سایر گروه‌ها و در نتیجه عدم تنوع‌سازی در مشتریان هدف و احتمال کاهش سطح درآمدها
	دولت و شهرداری‌ها	• افزایش درآمد ناشی از پذیرش سمت در انتشار اوراق دولتی و شهرداری • تنوع‌سازی در سبد تعهدات و انتشار اوراق بدهی	• پیشنهاد نرخ سود مناسب از سوی اوراق دولت و افزایش احتمال بازگشت اوراق شرکتی • نکول اوراق شهرداری‌ها و عدم تمکین دولت و یا سایر ضامنین به پرداخت سهم خود
	نهاد ناظر و قانونگذار	• افزایش همکاری و هماهنگی در حوزه‌های مختلف	• عدم صدور مجوز های لازم در ارائه انواع خدمات مالی • عدم رفتار یکسان با نهادهای مالی در تسهیل و صدور مجوزها



<ul style="list-style-type: none"> • عدم پشتیبانی مناسب از فعالیت‌ها به شیوه مطلوب • عدم امکان توسعه فعالیت‌های جدید به دلیل انحصار • ریسک امکان آلوده شدن سیستم‌های درون شرکتی به ویروس‌های نرم‌افزاری در صورت اتصال به شبکه اینترنت • امکان افزایش هزینه‌ها در صورت استفاده از خدمات شرکت‌های بین‌المللی 	<ul style="list-style-type: none"> • توسعه خدمات مالی موجود و رفع نواقص احتمالی • همکاری در زمینه آرایه خدمات مالی نوین • تسهیل ارائه خدمات قبلی به مشتریان • استفاده از دانش و تجربیات شرکت‌های نرم‌افزاری بین‌المللی در جهت بهبود کسب و کار یا تشکیل نهادهای مالی جدید 	<p>شرکت‌های آرایه‌دهنده خدمات نرم‌افزاری داخلی و خارجی</p>
<ul style="list-style-type: none"> • عدم استقبال نیروی انسانی از آموزش تخصصی و حرفه‌ای • عدم آرایه آموزش‌های تخصصی باکیفیت یا همراستا با اهداف • عدم وجود چنین سازمانی در حیطه کاری مدیریت دارایی‌ها • امکان افزایش هزینه‌های برگزاری دوره‌های آموزشی 	<ul style="list-style-type: none"> • امکان استفاده و بهره‌گیری از نیروهای تخصصی کارآمد و در نتیجه بهبود بهره‌وری • برون‌سپاری دوره‌های عمومی تخصصی و حرفه‌ای مورد نیاز بازار سرمایه 	<p>سازمان‌های تأمین کننده دانش تخصصی برای نیروی انسانی (مانند مرکز مالی ایران)</p>
<ul style="list-style-type: none"> • دریافت خدمات بانکی به صورت انحصاری و در نتیجه کاهش قدرت چانه‌زنی تأمین سرمایه در دریافت انواع خدمات یا نرخ سود مناسب؛ • عدم آرایه خدمات باکیفیت بانکی • احتمال نکول برخی از تعهدات از سوی بانک‌ها 	<ul style="list-style-type: none"> • همکاری برای تأمین منابع مالی مورد نیاز تأمین سرمایه • پرداخت نرخ سود مناسب به منابع شرکت و صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت • بهره‌مندی از خدمات بانکی باکیفیت 	<p>بانک‌ها</p>
<ul style="list-style-type: none"> • ابزارهای پوشش ریسک در کشور وجود ندارد • عدم وجود شرکت‌های رتبه‌بندی • به عنوان رقیب جدی شرکت‌های تأمین سرمایه تلقی شوند 	<ul style="list-style-type: none"> • گسترش فضای کسب‌وکار و ورود به حوزه‌های جدید مورد نیاز مشتریان • امکان ورود منابع مالی جدید و افزایش درآمد تأمین سرمایه 	<p>نهادهای مالی در خارج از کشور شامل صندوق‌ها، بانک‌ها، بیمه‌ها، تأمین سرمایه‌ها</p>
<ul style="list-style-type: none"> • احتمال ضرر زیان ناشی از بازارگردانی و بلندمدت • کاهش ارزش برند شرکت متعاقب نکول شرکت‌های متقاضی 	<ul style="list-style-type: none"> • امکان کسب سود از محل ارائه خدمات پذیرهنویسی و بازارگردانی • افزایش سهم بازار • آشنا شدن با حوزه‌های جدید نیازمند تأمین مالی و طراحی شیوه‌های نوآورانه • ارتقای جایگاه برند شرکت با تأمین مالی‌های موفق در بازار سرمایه 	<p>شرکت‌های متقاضی تأمین مالی</p>
<ul style="list-style-type: none"> • افزایش قدرت چانه زنی در دریافت نرخ‌های بالاتر سود • نکول اوراق توسط ناشران و بروز صدمه به صنعت تأمین سرمایه 	<ul style="list-style-type: none"> • بهبود وضعیت کفایت سرمایه با فروش بخشی از اوراق منتشره 	<p>تأمین سرمایه‌ها</p>
<ul style="list-style-type: none"> • تغییر در قوانین و مقررات بازار پول و افزایش محدودیت‌ها • ایجاد محدودیت بانک مرکزی به دلیل سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری • قدرت چانه‌زنی در نگهداشت منابع و ارائه نرخ به صندوق 	<ul style="list-style-type: none"> • فروش بخشی از اوراق به بانک‌ها و آزاد شدن ظرفیت انتشار اوراق و پذیرش تعهدات جدید • استفاده از ظرفیت شعب بانک در جذب منابع برای صندوق‌ها 	<p>بانک‌ها</p>

خریداران



<ul style="list-style-type: none"> احتمال فروش اوراق بدهی تحت تملک صندوق‌های بازنشتی در دوره‌های زمانی مشخص مانند پایان سال و یا نیاز به نقدینگی امکان ایجاد قدرت چانه‌زنی برای دریافت نرخ‌های بالاتر سود عدم رقابت با بانک‌ها در ارائه خدمات در صورت پرداخت نرخ مشابه 	<ul style="list-style-type: none"> سرمایه‌گذاری در سبد محصولات تأمین سرمایه و در نتیجه بهبود وضعیت کفایت سرمایه ایجاد تنوع در ترکیب سرمایه‌گذاران تأمین سرمایه 	<p>صندوق‌های بازنشستگی صندوق‌های ضمانت بهادهای مالی (از جمله صندوق‌های سرمایه گذاری مشترک)</p>	بازارهای عالی جایگزین
<ul style="list-style-type: none"> خروج ناگهانی از بازار به دلیل تحریم‌های بین‌المللی بروز نارضایتی به دلیل عدم کسب سود مورد انتظار به واسطه تغییرات نرخ ارز 	<ul style="list-style-type: none"> امکان ورود منابع مالی جدید و افزایش درآمد تأمین سرمایه 	<p>سرمایه‌گذاران خارجی</p>	
<ul style="list-style-type: none"> از دست دادن برخی از متقاضیان تأمین مالی 	<ul style="list-style-type: none"> ارائه بسته تأمین مالی بصورت تسهیلات و اوراق بدهی 	<p>تسهیلات بانکی (ریالی و ارزی)</p>	بازارهای عالی جایگزین
<ul style="list-style-type: none"> از دست دادن برخی از متقاضیان تأمین مالی 	<ul style="list-style-type: none"> امکان برقراری ارتباط با سرمایه‌گذاران خصوصی به عنوان تأمین مالی‌کننده مکمل 	<p>بازارهای غیرمتشکل (سرمایه‌گذاران بخش خصوصی)</p>	
<ul style="list-style-type: none"> محدودیت در جذب سرمایه به دلیل جذابیت بازارهای موازی ارایه خدمات تأمین مالی از سوی بازار پول (بانک‌ها، موسسات مالی و اعتباری و ...) با نرخ‌های پایین انتقال منابع از صندوق‌ها به سایر بازارها به دلیل جذابیت بیشتر 	<ul style="list-style-type: none"> ارایه انواع خدمات نوین بانکداری سرمایه‌گذاری در حوزه‌های جدید به فعالان بازارهای موازی 	<p>بازار پول بازار ارز انواع اوراق بهادار غیربورسی بازار مسکن بازار طلا و سایر دارایی‌ها</p>	
<ul style="list-style-type: none"> رقابت منفی در انتشار اوراق و ارایه سایر خدمات با پیشنهاد نرخ‌های ارزان فروش اوراق تحت بازارگردانی به بازار با نرخ‌های بالاتر و در نتیجه افزایش نرخ سود در بازار 	<ul style="list-style-type: none"> ظهور حوزه‌های جدید کسب و کار و ارایه خدمات نوین تشکیل سندیکا در انتشار اوراق بدهی و پذیرش تعهدات تبادل دانش و تجربیات در حوزه‌های مختلف 	<p>تأمین سرمایه‌ها</p>	رقبای کسب و کار
<ul style="list-style-type: none"> جذب مشتری با ارایه خدمات ارزان‌تر بدست آوردن سهم بازار از طریق دفاتر و شعب 	<ul style="list-style-type: none"> افزایش درآمد با فراهم کردن زمینه‌های همکاری در ارایه خدمات بانکداری سرمایه‌گذاری 	<p>شرکت‌های کارگزاری شرکت‌های مشاوره سرمایه‌گذاری</p>	
<ul style="list-style-type: none"> تشویق سپرده‌گذاران به سرمایه‌گذاری در حساب‌های سپرده بانک به جای واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها تأمین مالی بنگاه‌ها با نرخ‌های ارزان‌تر 	<ul style="list-style-type: none"> جذب سرمایه‌گذاران بالقوه متقاضی خرید واحدهای صندوق توسط بازار پول همکاری در پروژه‌های مشترک تأمین مالی 	<p>بانک‌ها</p>	
<ul style="list-style-type: none"> عدم موفقیت در اجرای پروژه و ائتلاف منابع شرکت به دلایل گوناگون 	<ul style="list-style-type: none"> همکاری در قالب فعالیتهای مشترک به خصوص در حوزه سرمایه‌گذاری‌های خطرپذیر افزایش درآمد حاصل از سودآوری طرح‌های نوآورانه 	<p>شتاب‌دهنده‌ها</p>	



	<ul style="list-style-type: none"> افزایش توان رقابت با سایر تأمین سرمایه‌ها در حوزه‌های جدید فعالیت 		رقبای جدید / بازارهای بین‌المللی
<ul style="list-style-type: none"> افزایش سطح رقابت در صنعت و در نتیجه کاهش سهم درآمدهای تأمین سرمایه عدم وجود شرکت‌های رتبه‌بندی 	<ul style="list-style-type: none"> افزایش ظرفیت تأمین مالی از طریق بازار سرمایه با بهبود کفایت سرمایه‌ها و در نتیجه افزایش حجم انتشار اوراق بدهی استفاده از اعتبار و برند تأمین سرمایه خارجی در بازاریابی کسب و کار استفاده از دانش و تجربیات در زمینه‌های جدید فعالیت امکان تأمین مالی خارجی پروژه‌ها داخلی تأمین مالی ارزی پروژه‌های خارجی از طریق تشکیل Fund 	تأمین سرمایه‌های خارجی	
<ul style="list-style-type: none"> امتیاز پایین شرکت و مشکل در جذب کسب و کار جدید محدودیت‌های قانونی و مقرراتی در خارج از کشور عدم کسب درآمد مطلوب ناشی از رقابت شدید در فعالیتهای بین‌المللی 	<ul style="list-style-type: none"> افزایش دانش و تجربه فعالیت در سطح بین‌المللی افزایش سطح درآمدها از طریق انجام پروژه‌های خارجی بهره‌گیری از تجربیات سایر تأمین سرمایه‌های فعال در بازارهای خارجی 	تأسیس شعب بین‌المللی توسط تأمین سرمایه داخلی	
<ul style="list-style-type: none"> طولانی بودن فرآیند تصویب ابزارها و نهادهای جدید مالی و اصلاح و بازنگری قوانین و مقررات 	<ul style="list-style-type: none"> تصویب قوانین و مقررات و دستورالعمل و آیین‌نامه‌های اجرایی مصوب 	سازمان بورس و اوراق بهادار	دولت
<ul style="list-style-type: none"> عدم صدور مجوز های لازم در ارایه انواع خدمات مالی عدم رفتار یکسان با نهادهای مالی 	<ul style="list-style-type: none"> افزایش همکاری و هماهنگی در حوزه‌های مختلف 	نهاد ناظر و قانونگذار	

ماهیت و میزان استفاده از ابزارهای مالی و ریسک‌های مرتبط با آنها

وجود ابزارهای مالی گوناگون در بازار اوراق بهادار، انگیزش و مشارکت بیشتر مردم را در تأمین منابع مالی فعالیت‌های درازمدت به همراه می‌آورد. تنوع ابزارهای مالی از نظر ترکیب ریسک و بازده، ماهیت سود و شیوه مشارکت در ریسک، گروه‌های مختلف را به سوی بازار اوراق بهادار جذب می‌کند. شرکت تأمین سرمایه امید در راستای دستیابی به اهداف و مأموریت‌های سازمانی خود، خلاقیت، نوآوری و توسعه فعالیت‌ها را سرلوحه کار خویش قرار داده است. در این راستا طراحی ابزارهای نوین مالی مانند اوراق منفعت و ارایه نوآوری‌های مالی در حوزه‌های مختلف کسب و کار از جمله اقداماتی بوده که شرکت در راستای دستیابی به اهداف استراتژیک خود آن‌ها را اجرایی کرد. با توجه به چارچوب فعالیت‌های تأمین سرمایه در قالب ارایه خدمات مالی نظیر تأمین مالی و پذیرش تعهدات پذیرهنویسی و بازارگردانی اوراق بدهی و سهام، خدمات مشاوره مالی، سرمایه‌گذاری و ریسک، مدیریت دارایی‌ها و سب‌گردانی، شرکت تأمین سرمایه امید از تمامی ابزارهای مالی معرفی شده به بازار سرمایه جهت ارایه خدمات به مشتریان و سرمایه‌گذاران بهره می‌برد. رعایت کامل دستورالعمل‌ها و آیین‌نامه‌های سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص فعالیت‌های سرمایه‌گذاری، مدیریت دارایی‌ها و تأمین مالی، ریسک ناشی از فعالیت‌های متنوع در صنعت بانکداری سرمایه‌گذاری را به نحو



مناسب پوشش می‌دهد و شرکت تأمین سرمایه امید نیز تلاش کرده است با تشکیل مداوم و مستمر جلسات کمیته‌های مدیریت ریسک، حسابرسی و کارگروه سرمایه‌گذاری، نسبت به بکارگیری انواع ابزارهای مالی (مانند اختیار معامله سهام، آتی سهام، آتی سبد سهام و اوراق اختیار تبعی فروش) برای مدیریت و پوشش ریسک‌های خود اقدام کند.

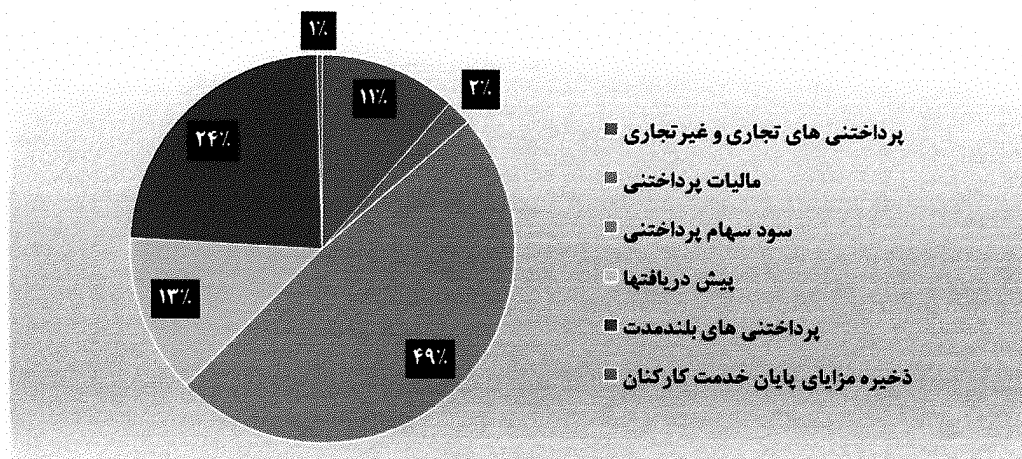
تغییرات نرخ ارز، نرخ سود و اثرات آن بر شرکت

نگاه مدیریت ریسک شرکت تأمین سرمایه امید به دو جنبه مثبت و منفی ریسک‌های پیش رو است. بر این اساس تلاش شده است ریسک‌های منفی در شرکت کنترل و مدیریت شده و ریسک‌های مثبت تقویت گردند. همان طور که در بخش‌های قبلی گزارش ارایه شده است، افزایش نرخ ارز در بازار به صورت غیرمستقیم بر کارآمدی کفایت سرمایه، وضعیت عملیات و سودآوری شرکت تأمین سرمایه امید تاثیر دارد. افزایش در قیمت ارز موجب افزایش قیمت تجهیزات، کالاها و مواد اولیه وارداتی شده و در میان مدت سطح عمومی قیمت‌ها را افزایش می‌دهد. در حال حاضر تغییرات قابل توجه در قیمت ارز موجب شده است بخشی قابل توجهی از نقدینگی جامعه به سوی خرید ارز و فعالیت‌های سوداگرانه برود. از این رو سرمایه‌گذاری در دارایی‌های که نرخ بازدهی آن‌ها در بازار ثابت بوده و تغییر نمی‌کند به تدریج کاهش یافته و به سوی دارایی‌هایی می‌رود که با افزایش قیمت ارز قیمت آن‌ها نیز افزایش می‌یابد. در این شرایط ممکن است شرکت‌های تأمین سرمایه برای فروش اوراق تحت بازارگردانی خود مجبور به پرداخت نرخ سود ترجیحی بالاتر به خریداران شوند. همچنین افزایش قیمت ارز در بازار آزاد، تقاضای حجم ربالی تأمین مالی ناشران از بازار سرمایه را افزایش می‌دهد به طوری که نسبت کفایت سرمایه شرکت‌های تأمین سرمایه پاسخگوی افزایش حجم تقاضای منابع مالی مشتریان قبلی و جدید نخواهد بود. در نتیجه محدودیت ناشی از این موضوع موجب می‌شود ناشران به سمت بازار پول جهت تأمین منابع مالی مورد نیاز خود رهنمون شوند. علاوه بر این ممکن است در سال آتی بانک مرکزی برای جذب نقدینگی سرگردان از جامعه جهت کنترل نرخ تورم و همچنین هدایت آن به سوی سرمایه‌گذاری‌های مولد از طریق سیستم بانکی، افزایش نرخ سود بانکی را در دستور کار قرار دهد. بنابراین نرخ سود به عنوان مهم‌ترین عامل مؤثر بر درآمد شرکت تلقی می‌گردد. نرخ سود در دو حالت عملکرد بازار سرمایه و همچنین شرکت‌های تأمین سرمایه را تحت تأثیر قرار می‌دهد. در صورت افزایش نرخ سود، تأمین مالی از بازار پول برای شرکت‌ها توجیه اقتصادی نداشته و مراجعه آن‌ها به بازار سرمایه با در نظر گرفتن نقش واسطه‌گری شرکت تأمین سرمایه می‌تواند زمینه‌ساز سودآوری شرکت تأمین سرمایه امید با تکیه بر پتانسیل‌های موجود مانند نیروی انسانی جوان و متخصص و نسبت کفایت سرمایه مناسب باشد. همچنین سود منابع مالی نزد شرکت تأمین سرمایه به عنوان یکی از منابع درآمدی در خور توجه افزایش می‌یابد. در مقابل، کاهش نرخ سود، جذابیت بازار سرمایه را به دلیل جاری شدن جریان نقدینگی به سمت بازار سرمایه افزایش می‌دهد، در همین راستا تمایل شرکت‌ها به تأمین مالی افزایش یافته و نقدینگی سرگردان در اقتصاد از طریق کانال تأمین سرمایه‌ها وارد شرکت‌ها می‌گردد. با توجه به ماهیت فعالیت صنعت تأمین سرمایه و لزوم سرمایه‌گذاری منابع مالی شرکت در دارایی‌هایی با نقدشوندگی بالا که عمدتاً اوراق بدهی دارای ضامن نقدشوندگی و بازدهی مناسب و همچنین گواهی سپرده بانکی است، تغییرات در نرخ سود می‌تواند درآمد شرکت را تحت تأثیر قرار دهد.



بدهی‌های شرکت، تعهدات شرکت و راهبرد و توانایی شرکت در مواجهه با کمبود سرمایه در گردش نمودار ذیل بدهی‌های شرکت را به تاریخ ۱۳۹۸/۰۳/۳۱ نشان می‌دهد. همان طور که از نمودار زیر مشاهده می‌شود حدود ۴۹ درصد از بدهی‌ها (حدود ۱،۲۶۸ میلیارد ریال) مربوط به سود سهام پرداختنی است. حدود ۲۴ درصد نیز پرداختنی‌های تجاری و غیرتجاری است که نسبت به سال گذشته کاهش ۱۴ درصدی را تجربه کرده است. پرداختنی‌های تجاری کوتاه مدت کاهش ۱۴ درصدی را نشان می‌دهد و پرداختنی‌های بلندمدت نیز در پایان خردادماه به رقم ۶۱۵ میلیارد ریال رسیده که در مقایسه با رقم مربوط به پایان سال مالی گذشته افزایش ۳۷۵ میلیارد ریالی را نشان می‌دهد که ۲۰۰ میلیارد ریال آن از شرکت سایپا، ۷۵ میلیارد ریال از شرکت نفت و گاز صبا ارونند و ۱۰۰ میلیارد ریال از شرکت توسعه اعتماد مبین به عنوان تنخواه بوده است که در زمان سررسید اوراق به ناشران عودت می‌گردد. همچنین حدود ۱۳ درصد نیز مربوط به پیش‌دریافت‌ها است که نسبت به پایان سال مالی گذشته رشد ۲۳۱ درصدی را نشان می‌دهد و ارقام آن مربوط به پیش‌دریافت بابت انجام عملیات بازرگانی اوراق اجاره شرکت معدنی صنعتی گل گهر، اوراق مرابحه دو شرکت سایپا و ایران خودرو، اوراق اجاره توسعه اعتماد مبین و دو اوراق دولتی مرابحه بیمه سلامت و اجاره آموزش و پرورش است که در پایان عمر اوراق به ناشران عودت می‌گردد.

ترکیب بدهی‌های شرکت





تحلیلی از تعهدات شرکت تأمین سرمایه امید

الف. اوراق و صندوق‌های تحت بازارگردانی شرکت تأمین سرمایه امید در پایان خردادماه سال ۱۳۹۸:

میزان اوراق تحت تعهد		نرخ سود (درصد)	سررسید اوراق تاریخ	ایجاد تعهد تاریخ	ناشر اوراق بهادار /مدیر صندوق	نوع اوراق
۱۳۹۷/۰۹/۳۰	۱۳۹۸/۰۳/۳۱					
اوراق بانکی:						
۱,۰۱۰,۰۰۰	۱,۰۱۰,۰۰۰	۲۰	۱۳۹۹/۰۸/۲۵	۱۳۹۵/۰۸/۲۵	وزارت تعاون، کار و رفاه اجتماعی	صکوک مرابحه بیمه سلامت
۱,۰۱۰,۰۰۰	۱,۰۱۰,۰۰۰					جمع
اوراق بورسی:						
۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۱۸	۱۳۹۹/۰۸/۲۶	۱۳۹۵/۰۸/۲۶	شرکت ایرانی تولید اتومبیل سایپا	صکوک مرابحه سایپا ۹۹۸
۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۲۰	۱۳۹۹/۱۱/۱۷	۱۳۹۵/۱۱/۱۷	وزارت امور اقتصاد و دارایی	صکوک اجاره دولتی آپرورش
۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۲۰	۱۳۹۹/۱۱/۱۸	۱۳۹۵/۱۱/۱۸	وزارت تعاون، کار و رفاه اجتماعی	صکوک مرابحه بیمه سلامت
۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۸	۱۳۹۹/۰۷/۲۵	۱۳۹۵/۰۷/۲۵	شرکت لیزینگ امید	اوراق مشارکت لیزینگ امید
۷۰۰,۰۰۰	۰	۲۱	۱۳۹۷/۱۱/۱۲	۱۳۹۴/۰۵/۱۵	شهرداری سبزوار	اوراق مشارکت شهرداری سبزوار
۵۲۹,۱۸۴	۰	۲۰	۱۳۹۷/۱۰/۲۰	۱۳۹۳/۱۰/۲۰	شرکت پترو امید آسیا	صکوک اجاره پترو امید آسیا
۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۷	۱۴۰۰/۱۱/۱۱	۱۳۹۶/۱۱/۱۱	صنعتی و معدنی گل گهر	صکوک اجاره گل گهر
۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۸	۱۴۰۰/۱۲/۰۵	۱۳۹۶/۱۲/۰۵	شرکت گروه صنعتی ایران خودرو	صکوک مرابحه ایران خودرو
۲,۰۰۰,۰۰۰	۰	۱۸	۱۳۹۷/۱۲/۲۳	۱۳۹۶/۱۲/۲۳	شرکت ایرانی تولید اتومبیل سایپا	اوراق سلف خودروی سراتو شرکت سایپا
۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۶	۱۴۰۰/۱۰/۱۹	۱۳۹۷/۱۰/۱۹	شرکت توسعه اعتماد مبین	صکوک اجاره اعتماد مبین
۰	۲,۵۰۰,۰۰۰	۱۶	۱۴۰۰/۱۲/۲۰	۱۳۹۷/۱۲/۲۰	شرکت ایرانی تولید اتومبیل سایپا	صکوک مرابحه سایپا
۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۹	۱۴۰۰/۱۱/۱۳	۱۳۹۷/۱۱/۱۳	شرکت توسعه نفت و گاز صبا اروند	منفعت صبا اروند
۱۳,۳۳۹,۱۸۴	۱۴,۵۰۰,۰۰۰					جمع
صندوق های سرمایه گذاری:						
۰	۱,۴۳۱,۴۲۰	۲۲	عمر محدود و قابل تمدید	۱۳۹۷/۱۱/۳۰	شرکت سیدگردان آسمان	صندوق های سرمایه گذاری آسمان امید
۲۶۴,۸۱۹	۴۰۱,۰۷۰	۱۷	عمر محدود و قابل تمدید	۱۳۹۶/۰۸/۱۷	تأمین سرمایه امید	صندوق های سرمایه گذاری زرافشان امید ایرانیان
۲۶۴,۸۱۹	۱,۸۳۲,۴۹۰					جمع
۱۴,۵۰۴,۰۰۳	۱۷,۳۴۲,۴۹۰					جمع کل

ب. صندوق های تحت مدیریت شرکت تأمین سرمایه امید در پایان خردادماه سال ۱۳۹۸:

عنوان حساب	در تاریخ ۱۳۹۷/۰۹/۳۰				در تاریخ ۱۳۹۸/۰۳/۳۱			
	صندوق سرمایه گذاری طلای زرافشان امید ایرانیان	صندوق سرمایه گذاری بزر امید آفرین	صندوق بازارگردانی اختصاصی امید ایرانیان	صندوق سرمایه گذاری کجینه امید ایرانیان	صندوق سرمایه گذاری طلای زرافشان امید ایرانیان	صندوق سرمایه گذاری بزر امید آفرین	صندوق بازارگردانی اختصاصی امید ایرانیان	صندوق سرمایه گذاری کجینه امید ایرانیان
	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	
حسابهای فی مابین با کارگزاران	۰	۰	۱۱,۱۰۶	۷,۴۰۶	۴	۰	۳۸,۱۹۳	
سایر حسابهای دریافتی	۰	۰	۰	۲,۷۴۸	۰	۹۲	۲۰,۶۰۸	
حساب های دریافتی تجاری	۳۳۰	۳,۲۶۰	۱,۳۱۵	۳۷۶,۸۵۹	۶۸۲	۷,۱۶۵	۵۳۳,۳۳۸	
سرمایه گذاری در سهام و حق تقدم شرکتها	۰	۱۴۳,۳۱۰	۲۷۰,۰۵۵	۱۳,۶۳۲,۹۵۳	۳۸۰,۹۳۳	۴۱۸,۵۶۴	۱۳,۴۵۰,۶۸۹	
تقد و بانک	۳۴,۸۹۰	۰	۱,۹۴۷	۱۳,۵۱۰,۸۸۰	۲۴,۸۵۵	۴۳,۹۴۹	۱۴,۶۲۹,۱۱۱	
مخارج انتقالی به دوره های آتی	۴۲۸	۷۵	۷۹	۸۹۳	۷۸۳	۲۶۴	۳۱۹	
دارایی های مالی	۲۳۱,۹۹۶	۲۶,۹۳۴	۰	۰	۰	۰	۰	
جمع دارایی ها	۲۶۷,۶۴۴	۱۷۳,۵۷۹	۲۸۴,۴۰۲	۲۶,۵۳۱,۷۳۹	۴۰۷,۲۵۷	۴۶۹,۹۴۲	۲۸,۶۷۴,۲۳۵	
حسابهای پرداختی به ارکان صندوق	۰	(۴)	(۹۴)	(۱۲,۰۸۴)	(۵,۲۹۶)	(۱,۵۴۸)	(۱۲۱)	
ذخایر هزینه های تعلق گرفته پرداخت نشده	(۲,۵۱۲)	(۱,۶۹۷)	(۲,۹۰۵)	۰	۰	۰	(۶,۰۸۸)	
حسابهای پرداختی تجاری	(۲۷۱)	(۱۵۶)	۰	۰	(۷۱۸)	(۳۶۵)	۰	
حسابهای فی مابین با کارگزاران	۰	(۱,۸۵۹)	۰	۰	۰	(۴,۲۸۳)	(۱)	
حسابهای پرداختی به سرمایه گذاران	۰	۰	(۱)	(۱۲۹,۶۹۷)	۰	۰	(۲)	
سایر پرداختی	(۴۲)	(۲۷۸)	۰	(۳,۵۹۰)	(۷۳)	(۳۶۷)	(۹,۰۳۶)	
جمع بدهی ها	(۲,۸۲۵)	(۳,۹۹۴)	(۳,۰۰۰)	(۱۴۵,۳۷۱)	(۶,۱۸۷)	(۶,۵۶۳)	(۶,۲۱۳)	
خالص دارایی ها	۲۶۴,۸۱۹	۱۶۹,۵۸۵	۲۸۱,۴۰۲	۲۶,۳۸۶,۳۶۸	۴۰۱,۰۷۰	۴۶۳,۳۷۹	۲۸,۳۹۰,۸۵۹	
تعداد واحد های صندوق	۱۴,۳۷۵,۵۵۲	۱۰۲,۰۶۲	۳۰۰,۰۰۰	۲۶,۱۵۲,۱۰۳	۱۷,۰۷۵,۵۵۲	۲۰,۹,۲۸۴	۲۴۳,۹۲۴	
ارزش NAV صندوق	۱۸,۴۲۱	۱,۶۶۱,۵۸۸	۱,۴۰۷,۰۱۰	۱,۰۰۸,۹۵۸	۲۳,۴۸۸	۲,۲۱۴,۱۱۶	۱,۷۲۸,۳۰۹	

سیاست های تأمین سرمایه، برنامه انتشار سهام، اوراق با درآمد ثابت و اوراق قابل تبدیل به سهام شرکت برای تقویت کفایت سرمایه و تنوع سازی در تعهدات بازارگردانی و پذیرهنویسی با هدف مدیریت ریسک های مترتب بر آن، همواره حضور در کنسرسیوم ها با سایر نهادهای مالی بازار سرمایه به خصوص شرکت های تأمین سرمایه را در برنامه های خود دارد. در این راستا شرکت تأمین سرمایه در شش ماه اول سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۹/۳۰ از طریق تشکیل کنسرسیوم اقدام به انتشار اوراق مراحه سایبیا، اجازه اعتماد مبین و منفعت صبا ارونند کرده است.

همچنین بر اساس تصمیمات مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۷/۰۷/۱۶ شرکت تأمین سرمایه امید، افزایش سرمایه شرکت از مبلغ ۴,۹۰۰ میلیارد ریال به مبلغ ۷,۰۰۰ میلیارد ریال از محل مطالبات و آورده نقدی تصویب شد که مرحله اول آن از ۴,۹۰۰ میلیارد ریال به ۶,۰۰۰ میلیارد ریال (حدود ۲۲ درصد) آن به ثبت رسیده است و ۲۰ درصد باقیمانده در حال حاضر در مرحله پذیرهنویسی قرار دارد.

اطلاعات و نسبت های مربوطه در ارتباط با رتبه اعتباری شرکت

رتبه اعتباری شرکت، ارزیابی مستقلی از توانایی شرکت در خصوص پرداخت به موقع بدهی را نشان می دهد. با توجه به نوع فعالیت شرکت تأمین سرمایه و لزوم داشتن توانایی کافی برای تضمین پرداخت تعهدات، کفایت سرمایه مناسب ضرورت دارد؛ شرکت تأمین سرمایه امید در صنعت بانکداری سرمایه گذاری کشور از وضعیت مناسبی برخوردار است. همچنین برای سنجش وضعیت اعتباری شرکت تأمین سرمایه امید، از معیارهای کمی شامل احتمال ورشکستگی بر اساس مدل های، زمیجوسکی، آلتمن و اسپرینگیت استفاده شده است که هر سه روش نتایج مشابهی به دست می دهند.



این آماره‌ها در طول هفت سال گذشته به شرح ذیل محاسبه شده است. بر اساس این آماره‌ها احتمال ورشکستگی و احتمال نکول شرکت در مقابل تعهدات از دیدگاه آلتمن، اسپرینگیت و زمیجوسکی در پایین‌ترین سطح ممکن قرار دارد. به عبارت دیگر، شرکت تأمین سرمایه امید از نظر احتمال ورشکستگی در پایین‌ترین سطح ممکن قرار داشته و از سلامت کامل مالی برخوردار است.

سال مالی								شاخص
۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	۱۳۹۱	۱۳۹۰	
۴/۴۶	۶/۸۹	۶/۹۳	۶/۴۵	۲/۹۱	۴/۸۲	۴/۴۲	۴/۷۴	Z ₁ آلتمن
۳/۲۱	۴/۹۳	۵	۴/۶۳	۲/۱۷	۳/۴۴	۳/۱۷	۳/۲۲	Z ₂ آلتمن
۱۱/۲۴	۱۵/۸۱	۱۵/۸۷	۱۴/۷۹	۷/۶۲	۱۲/۴۱	۱۱/۳۳۷	۱۲/۰۶	Z ₃ آلتمن
۲/۴۲	۳/۸۷	۴/۶۷	۳/۳۹	۱/۸۳	۵/۹۵	۳/۸۸	۱/۱۹	مدل اسپرینگیت
-۷	-۷	-۶	-۸	-۵	-۷	-۷	-۷	مدل زمیجوسکی

در جدول زیر نسبت‌های مالی شرکت برای سال‌های ۱۳۹۶، ۱۳۹۷ و شش ماهه اول ۱۳۹۸ به صورت مقایسه‌ای آرایه شده است:

دوره مالی			نسبت‌ها
۱۳۹۸ / ۰۳/۳۱	۱۳۹۷ / ۰۹/۳۰	۱۳۹۶ / ۰۹/۳۰	
۸۵	۸۴	۸۱	حاشیه سود خالص (درصد)
۸۷	۸۷	۸۵	حاشیه سود عملیاتی (درصد)
۲۱ ^۱	۱۸	۲۰	بازده دارایی‌ها (ROA) (درصد)
۳۶ ^۱	۳۵	۳۱	بازده سرمایه (درصد)
۲۷ ^۱	۲۰	۲۲	بازده حقوق صاحبان سهام (ROE) (درصد)
۵ ^۲	۱۵	۱۴	نسبت جاری (مرتبه)
۵ ^۲	۱۵	۱۴	نسبت آنی (مرتبه)
۸.۵۵۶	۸.۲۷۳	۶.۷۰۹	سرمایه در گردش خالص (میلیارد ریال)
۲۴	۹	۱۱	نسبت بدهی (درصد)
۷۶	۹۱	۸۹	نسبت مالکانه (درصد)

۱ ارقام محاسبه شده برای قابلیت مقایسه سالانه شده است.

۲ دلیل کاهش نسبت‌های مالی نسبت به دوره گذشته، سود سهام پرداختی در بدهی‌های جاری است.

معاملات با اهمیت با اشخاص وابسته و مدیریت آن

معاملات با اهمیت با اشخاص وابسته شامل معاملات با سهامداران، هم‌گروه‌ها و شرکت‌های تحت مدیریت تأمین سرمایه امید است که تحت عنوان معاملات مشمول ماده ۱۲۹ اصلاحیه قانون تجارت و معامله با اشخاص وابسته است. در جدول زیر این معاملات به اختصار ارائه می‌گردد:



الف. معاملات انجام شده با اشخاص وابسته

ارقام به میلیون ریال

شرح	نام شخص وابسته	نوع وابستگی	مشمول ماده ۱۲۹	درآمد حاصل از بازارگردانی اوراق بهادار	درآمد حاصل از ارائه خدمات مشاوره مالی و سرمایه گذاری	درآمد مدیریت صندوق های سرمایه گذاری	هزینه های بازارگردانی	صدور و ابطال واحد سرمایه گذاری	درآمد اجاره ساختمان	کارگزاری معاملات اوراق بهادار	جمع
سهامداران	شرکت صنعتی و معدنی گل کهر	عضو هیأت مدیره	بله	۴۵,۱۵۱	-	-	-	-	-	-	۴۵,۱۵۱
	شرکت پتروامید آسیا	عضو مشترک هیأت مدیره	بله	۱,۰۱۲	-	-	-	-	-	-	۱,۰۱۲
	شرکت معدنی و صنعتی چادر ملو	عضو هیأت مدیره	بله	۱,۳۰۰	-	-	-	-	-	-	۱,۳۰۰
صندوق های تحت مدیریت	صندوق سرمایه گذاری گنجینه امید ایرانیان	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	بله	-	۵۲,۴۹۵	(۶۱,۹۹۷)	۴۰۱,۰۸۷	-	-	-	۳۹۱,۵۸۵
	صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی امید ایرانیان	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	بله	-	۲,۹۹۷	-	۴۹,۹۹۹	-	-	-	۵۲,۹۹۶
	صندوق سرمایه گذاری زرافشان امید ایرانیان	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	بله	-	۲,۶۶۳	-	۴۲۷,۳۲۷	-	-	-	۴۲۹,۹۹۰
	صندوق سرمایه گذاری بذر امید آفرین	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	بله	-	۱,۶۹۶	-	۳۳۳,۴۹۰	-	-	-	۳۳۵,۱۸۶
	صندوق سرمایه گذاری آسمان امید	مدیران اجرایی	بله	-	-	-	۳,۹۲۶,۲۰۸	(۱۸,۳۳۵)	-	-	۳,۹۰۷,۸۷۳
سایر اشخاص وابسته	شرکت لیزینگ امید	عضو مشترک هیأت مدیره	بله	۱۹,۹۴۵	-	-	-	-	-	-	۱۹,۹۴۵
	شرکت سرمایه گذاری توسعه گل کهر	عضو مشترک هیأت مدیره	بله	-	-	-	-	-	۲,۷۱۶	-	۲,۷۱۶
	کارگزاری بانک سپه	عضو مشترک هیأت مدیره	بله	-	-	-	-	-	-	(۴,۶۹۳)	(۴,۶۹۳)
جمع											
				۶۶,۱۰۸	۱,۳۰۰	۵۹,۸۵۱	(۸۰,۳۳۲)	۵,۱۳۸,۱۱۱	۲,۷۱۶	(۴,۶۹۳)	۵,۱۸۳,۰۶۱

ب - مانده حساب های نهایی اشخاص وابسته

ارقام به میلیون ریال

شرح	نام شخص وابسته	نوع وابستگی	حسابهای دریافتی تجاری	حسابهای دریافتی غیر تجاری	حسابهای پرداختی تجاری	حسابهای پرداختی غیر تجاری	سود سهام پرداختی	پیش دریافتها	مانده طلب (بدهی) در	مانده طلب (بدهی) در
سهامداران	شرکت صنعتی و معدنی گل کهر	عضو هیأت مدیره	۸۶۰	۰	(۷۶۰)	۰	(۱۵۲,۷۷۴)	(۶۱,۹۱۸)	(۲۱۴,۵۹۲)	(۶,۲۷۰)
	شرکت معدنی و صنعتی چادر ملو	عضو هیأت مدیره	۱,۵۰۷	۰	۰	۰	(۲۴۴,۴۳۲)	(۲۵۰)	(۲۳۳,۱۷۵)	۱,۳۸۲
	شرکت گروه مدیریت سرمایه گذاری امید	عضو هیأت مدیره	۱۴۹	۱,۰۰۰	۰	۰	(۲۲۵,۳۸۰)	(۱۵۰)	(۲۲۴,۳۸۱)	۸۵۰
صندوق های تحت مدیریت	صندوق بازنشستگی، وقفه، از کارافتادگی و پس انداز کارکنان بانکها	عضو هیأت مدیره	۰	۰	۰	۰	(۲۶۲,۶۳۴)	۰	(۴۶۲,۶۳۴)	۰
	شرکت سرمایه گذاری نور کوثر ایرانیان (سهامی عام)	عضو هیأت مدیره	۰	۰	۰	۰	(۵,۷۴۰)	۰	(۵,۷۴۰)	۵۰,۴۸۰
	صندوق سرمایه گذاری گنجینه امید ایرانیان	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	۵۵,۵۹۱	۰	(۶۰,۸۱۳)	۰	۰	۰	(۵,۲۲۲)	۷۸,۲۹۲
	صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی امید ایرانیان	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	۴,۰۳۰	۰	۰	۰	۰	۰	۴,۰۳۰	۱,۰۳۷
	صندوق سرمایه گذاری زرافشان امید ایرانیان	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	۴,۹۹۴	۰	۰	۰	۰	۰	۴,۹۹۴	۲,۳۳۱
شرکتهای تحت کنترل مشترک	صندوق سرمایه گذاری بذر امید آفرین	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	۱,۰۰۲	۰	۰	۰	۰	۰	۱,۰۰۲	۱,۰۱۵
	شرکت لیزینگ امید	عضو مشترک هیأت مدیره	۱۷,۱۷۸	۰	۰	۰	(۲,۰۲۳)	۰	(۱,۹۲۹)	۰
	سیمان هرمزگان	عضو مشترک هیأت مدیره	۰	۰	۰	۰	(۵۵,۱۶۷)	(۱۷۵)	(۵۵,۳۴۲)	۷,۲۳۳
	شرکت پتروامید آسیا	عضو مشترک هیأت مدیره	۱۰,۰۵۲	۰	۰	۰	(۹,۷۱۶)	(۱۷۵)	(۵۵,۳۴۲)	۰
	موسسه تأمین آتیه و رفاه بانک سپه	عضو مشترک هیأت مدیره	۰	۰	۰	۰	(۹۰,۶۳۱)	-	(۹۰,۶۳۱)	۹,۰۳۹
	شرکت سرمایه گذاری توسعه گل کهر	عضو مشترک هیأت مدیره	۰	۳,۷۰۵	۰	۰	۰	۰	۳,۷۰۵	۰
	کارگزاری بانک سپه	عضو مشترک هیأت مدیره	۰	۴۷۰,۶۱۰	۰	۰	۰	۰	۴۷۰,۶۱۰	۰
سایر اشخاص وابسته	بانک سپه	سهامدار غیر مستقیم	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۲,۸۸۸
	جمع									
			۵۶۸,۱۵۸	۴,۷۰۵	(۶۳,۶۱۶)	(۶۳,۶۱۶)	(۱,۲۲۴,۴۷۴)	(۶۲,۶۶۸)	(۷۷۹,۸۹۵)	۱۰۶,۰۰۰

مقایسه عملکرد واقعی با بودجه مصوب برای دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۳/۳۱

ارقام به میلیون ریال است

ردیف	عنوان	عملکرد	بودجه مصوب	درصد پوشش	علت انحراف
	درآمد حاصل از بازارگردانی اوراق اجاره	۸۶,۱۲۰	۲۲۷,۸۲۵	۳۸	عدم تحقق انتشار اوراق اجاره به دلیل عدم تأمین ضامن از سوی ناشر
	درآمد حاصل از بازارگردانی اوراق سلف	۱۰,۹۱۵	۱۰,۹۱۵	۱۰۰	-
	درآمد حاصل از بازارگردانی اوراق مربحه	۱۱۴,۳۸۴	۷۱,۱۴۸	۱۶۱	انتشار اوراق سایپا خارج از بودجه مصوب
	درآمد حاصل از بازارگردانی اوراق مشارکت	۱۹,۹۴۵	۱۹,۹۴۵	۱۰۰	-
	درآمد حاصل از بازارگردانی سهام	۵۴۰	۰	۱۰۰	قبول سمت بازارگردانی سهام سنگ آهن گهرزمین
	درآمد حاصل از تعهد پذیرهنویسی	۳۵,۰۰۰	۲۹,۰۰۰	۱۲۱	انتشار اوراق سایپا خارج از بودجه مصوب
	درآمد حاصل از مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری	۵۹,۵۹۷	۷۵,۶۴۹	۷۹	تأمین سود صندوق با درآمد ثابت گنجینه امید از محل کارمزد مدیر
	درآمد حاصل از خدمات مشاوره مالی	۲,۷۲۰	۷,۱۶۲	۳۸	عدم صدور صورتحساب به دلیل تاخیر در تایید گزارشات از سوی متقاضیان
	سود حاصل از سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار	۹۵۲,۰۶۶	۸۱۹,۶۹۴	۱۱۶	شناسایی سود حاصل از سرمایه‌گذاری منابع شرکت در واحدهای عادی صندوق‌های تحت مدیریت
	سود حاصل از سرمایه‌گذاری در سپرده‌های بانکی	۲۱,۲۰۵	۲۳,۶۸۰	۹۰	کاهش سرمایه‌گذاری در سپرده‌های بانکی به دلیل ماه‌شمار شدن مبنای محاسبه سود
	جمع کل درآمدها	۱,۳۰۲,۴۹۲	۱,۲۸۵,۰۱۸	۱۰۱	
	هزینه‌های بازارگردانی	(۱۱۹,۴۳۰)	(۲۱۱,۰۱۸)	۵۷	عدم انتشار اوراق اجاره و عدم تحقق هزینه
	هزینه‌های سربار و هزینه‌های عمومی و اداری	(۷۸,۳۲۵)	(۸۷,۵۰۷)	۹۰	-
	جمع کل هزینه‌های بازارگردانی و سربار	(۱۹۷,۷۵۵)	(۲۹۸,۵۲۵)	۶۶	
	درآمد اجاره	۲,۷۱۶	۲,۶۹۳	۱۰۱	
	سود قبل از مالیات	۱,۱۰۷,۴۵۳	۹۸۹,۱۸۶	۱۱۲	
	مالیات	(۵۷,۹۹۶)	(۳۲,۸۰۸)	۱۷۷	
	سود خالص	۱,۰۴۹,۴۵۷	۹۵۶,۳۷۹	۱۱۰	

گزیده‌ای از برنامه‌های عملیاتی شرکت تأمین سرمایه امید برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۹/۳۰

ردیف	عنوان برنامه	اهداف اجرای برنامه	واحد مربوطه
۱	تعهد پذیرهنویسی صندوق پروژه/ صندوق زمین و ساختمان	<ul style="list-style-type: none"> کسب درآمد برای تأمین سرمایه برندسازی برای شرکت 	مدیریت تأمین مالی
۲	تعهد پذیره نویسی اوراق منفعت	<ul style="list-style-type: none"> کسب درآمد برای تأمین سرمایه برندسازی برای شرکت 	
۳	راه‌اندازی صندوق تأمین مالی جمعی	<ul style="list-style-type: none"> کسب درآمد برای تأمین سرمایه برندسازی برای شرکت 	
۴	مشاوره تأمین مالی بین‌الملل	<ul style="list-style-type: none"> توسعه تأمین مالی خارجی کسب درآمد برای تأمین سرمایه برندسازی برای شرکت 	مدیریت تأمین مالی مدیریت ریسک و مهندسی مالی
۵	افزایش منابع و تعداد شرکت‌های تحت بازارگردانی صندوق بازارگردانی امید ایرانیان	<ul style="list-style-type: none"> افزایش درآمد شرکت برندسازی برای شرکت 	مدیریت سرمایه‌گذاری و بازارگردانی
۶	راه‌اندازی صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه	<ul style="list-style-type: none"> سرمایه‌گذاری در طرح‌های نوآورانه کسب درآمد برای تأمین سرمایه برندسازی برای شرکت 	مدیریت خدمات مشاوره مالی مدیریت ریسک و مهندسی مالی
۷	بازارگردانی صندوق آسمان امید ایرانیان	<ul style="list-style-type: none"> افزایش درآمد شرکت تنوع محصولات مالی 	مدیریت دارایی‌ها
۸	تبدیل صندوق سهامی بذر به ETF	<ul style="list-style-type: none"> افزایش سهم بازار افزایش درآمد شرکت 	
۹	ایجاد راه‌کارهای احراز هویت و صدور و ابطال صندوق‌های سرمایه‌گذاری در بسترهای نرم‌افزاری	<ul style="list-style-type: none"> افزایش حجم صندوق‌های تحت مدیریت افزایش درآمد شرکت برندسازی برای شرکت 	
۱۰	ایجاد واحد ارتباط با مشتریان (CRM)	<ul style="list-style-type: none"> پاسخگویی به سرمایه‌گذاران صندوق‌های تحت مدیریت ارایه خدمات باکیفیت بهبود برند صندوق‌های تحت مدیریت 	
۱۱	توسعه معاملات الگوریتمی مکانیزه در زمینه بازارگردانی/ خرید بخشی از سهام شرکت ارائه‌دهنده خدمات معاملات الگوریتمی	<ul style="list-style-type: none"> افزایش درآمد شرکت استفاده از خدمات شرکت خریداری شده 	مدیریت ریسک و مهندسی مالی
۱۲	پیاده‌سازی نظام سنجش و آموزش سواد مالی	<ul style="list-style-type: none"> ایفای مسئولیت اجتماعی در حوزه توسعه فرهنگ و دانش مالی و سرمایه‌گذاری افزایش درآمد شرکت 	
۱۳	توسعه الگوریتم‌های معاملات بر روی سهام و اوراق با درآمد ثابت	<ul style="list-style-type: none"> افزایش درآمد شرکت 	