



تأمین سرمایه امید
OMID INVESTMENT BANK

گزارش تفسیری مدیریت

شرکت تأمین سرمایه امید (سهامی عام)

براساس صورت‌های مالی دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۸

مهر ماه ۱۳۹۸

فهرست مطالب

۴	مقدمه
۴	تاریخچه و فعالیت
۵	ساختار مدیریتی شرکت
۵	بیانیه ماموریت تأمین سرمایه امید (سهامی عام)
۶	اهداف استراتژیک شرکت تأمین سرمایه امید
۷	دستاوردهای شرکت تأمین سرمایه امید برای دوره شش ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۶/۳۱
۷	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
۱۷	ریسک شهرت
۱۸	ریسک سیاسی
۱۹	شاخص ریسک سیاسی (آی‌سی‌آر جی) ایران
۱۹	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 ۱۳۹۸/۰۶/۳۱
۲۶	منابع مالی در دسترس شرکت
۲۷	بررسی نقدینگی و جریانات نقدی
۲۷	سرمایه انسانی و فکری شرکت تأمین سرمایه امید
۲۹	مدیریت منابع مازاد و مدیریت کمبودهای شناسایی شده
۲۹	روابط مهم با ذینفعان، مدیریت ریسک‌های ناشی از روابط مهم با آن‌ها
۳۲	فرصت‌ها و تهدیدات محیط عملیاتی
۳۵	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
۴۰	معاملات بااهمیت با اشخاص وابسته و مدیریت آن

- ۴۲..... ۱۳۹۸/۰۶/۳۱ شش ماهه منتهی به مقایسه عملکرد واقعی با بودجه مصوب برای دوره مالی شش ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۶/۳۱
- ۴۴..... ۱۳۹۸/۰۹/۳۰ 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 ۱۳۹۸/۰۷/۲۴ 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 رضایی	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

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 یا 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 ماموریت 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؛
- سپدگردانی؛
- 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.

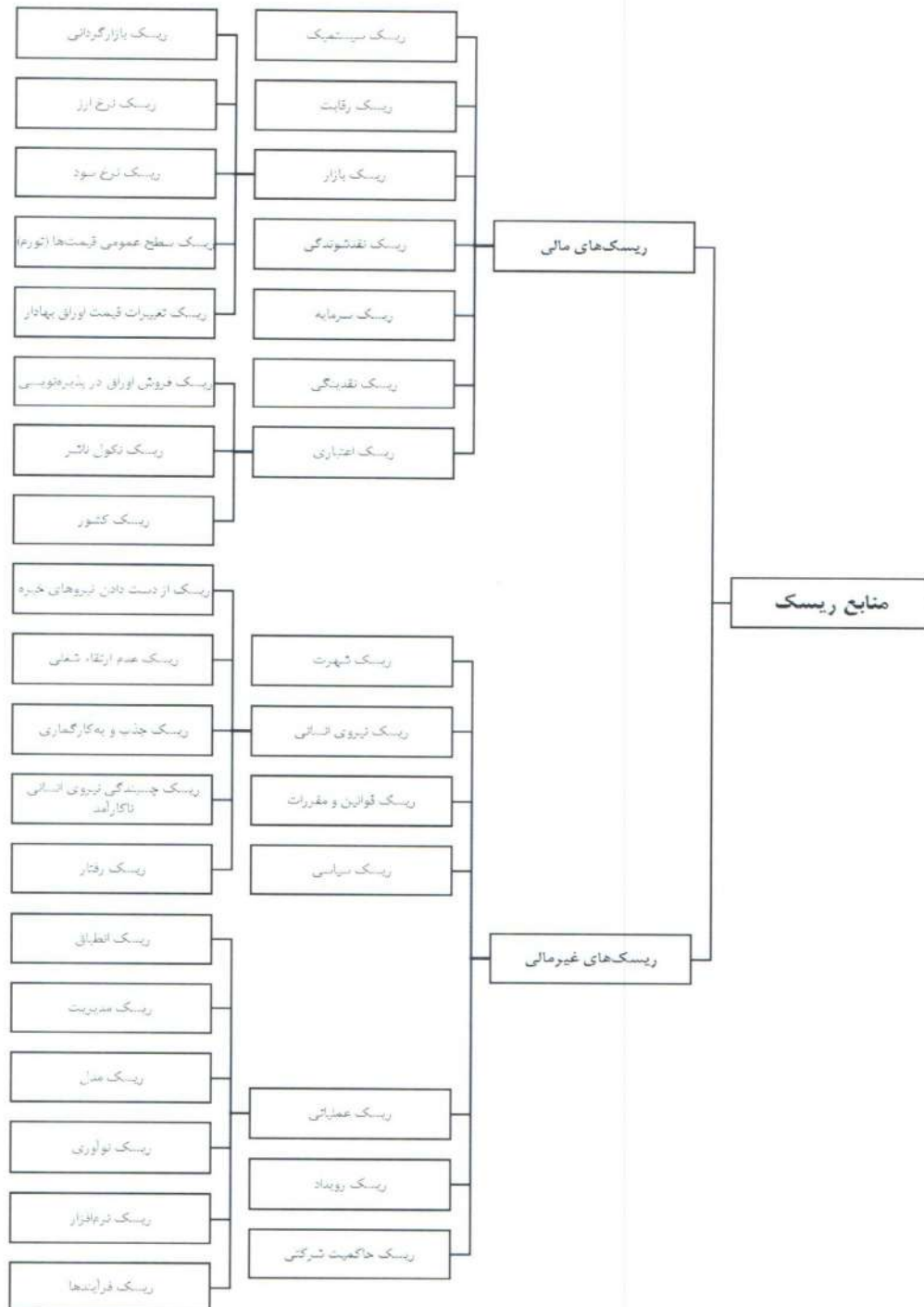
دستاوردهای شرکت تأمین سرمایه امید برای دوره نه ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۶/۳۱

- ✓ 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 ارون 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 ۱۱,۱۲۱ 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 ۳۱ هزار میلیارد ریال؛
- ✓ بازارگردانی واحدهای صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت قابل معامله آسمان امید؛
- ✓ پذیرش تعهدات بازارگردانی اوراق بهادار با درآمد ثابت به مبلغ ۱۶,۵۱۰ 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 پیشنهادهای 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



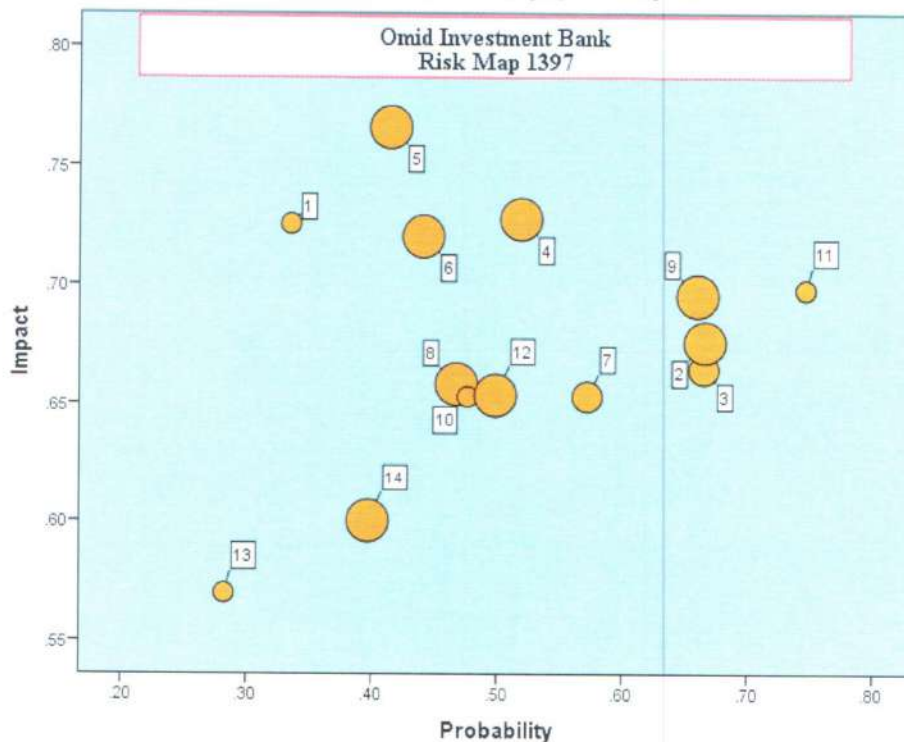
در جدول زیر تعاریف ریسک‌های مترتب بر شرکت تأمین سرمایه در زیربخش‌های مالی و غیرمالی ارائه شده است:

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 واسطه 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 سبذگردانی، 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 تبدیل دارایی 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 دوره 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 بهینه 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
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،	ریسک شهرت

<p>قانون‌گذاران، کارکنان و عموم مردم تنزل بخشد در معرض کاهش شهرت قرار دارد. 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 زبان 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 ۲۰۰۰ باشد محیط فعالیت، رقابتی‌تر بوده و برعکس هر چه عدد بزرگتر از ۲۰۰۰ 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 (بادرآمد 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 بازرگردانی 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 بازرگردانی 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، آرایه شده است:

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

نسبت‌های مالی	امید	امین	نوبین	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٪	۳۰٪	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٪	۸۲٪	۲۶٪	۳۳٪	۱۷٪
نسبت مالکانه	۸۹٪	۴۲٪	۱۸٪	۷۴٪	۶۷٪	۸۳٪
نسبت حقوق صاحبان سهام	۲۳٪	۲۶٪	۳۵٪	۲۵٪	۱۴٪	۲۹٪

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

نسبت‌های مالی	امید	امین	نوبین	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،۴۰	۴،۲۳	۱،۳۰	۱۲،۲۳	۲،۱۲	۴،۵۵
سرمایه در گردش خالص	۸،۲۷۲،۸۶۶	۶،۶۶۸،۱۳۲	۱۲،۲۷۸،۰۶۴	۹،۲۶۶،۲۳۵	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	۲۰٪	۲۵٪	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.

سهم امید	۱۳۹۶		شرح
	صنعت تأمین سرمایه	تأمین سرمایه امید	
	مبلغ - میلیون ریال		
۳٪	۱,۵۸۷,۰۰۰	۴۷,۷۵۰	درآمد حاصل از تعهد پذیره نویسی
۹٪	۴,۴۴۷,۰۰۰	۳۷۸,۳۴۳	درآمد حاصل از بازارگردانی اوراق بهادار
۷٪	۶,۰۳۴,۰۰۰	۴۲۶,۰۹۳	درآمد اختصاصی
۱۱٪	۱۱,۰۲۹,۰۰۰	۱,۳۱۵,۲۳۳	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
نوبن	لوتوس	امید	
۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۳۹۷/۰۹/۳۰	۱۳۹۷/۰۹/۳۰	
۵۴,۲۱۹,۳۸۹	۱۰,۸۳۰,۱۴۰	۹,۲۱۰,۴۴۳	جمع دارایی‌ها
۴۲,۵۶۹,۵۵۱	۳,۳۱۰,۸۷۲	۸۲۳,۰۵۳	جمع کل بدهی‌ها
۷,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۴,۹۰۰,۰۰۰	سرمایه
۱۱,۶۴۹,۸۳۸	۷,۵۱۹,۲۶۸	۸,۳۸۷,۳۹۰	جمع حقوق صاحبان سهام
۴,۴۳۷,۲۱۶	۳,۰۷۳۳,۰۷۶	۲,۰۲۲,۸۷۲	درآمد حاصل از ارائه خدمات
۴,۲۵۳,۲۷۱	۲,۳۹۹,۴۹۶	۱,۷۶۶,۲۹۶	سود (زیان عملیاتی)
۳,۹۰۱,۲۹۱	۲,۲۴۵,۵۱۶	۱,۷۰۳,۰۵۴	سودخالص
٪۳۳	٪۳۰	٪۲۰	ROE

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 ۱۳۹۸ باشد، قیمت دلار در حدود ۱۱۵،۰۰۰ ریال است که نسبت به سال ۱۳۹۶ بیش از ۳/۵ برابر شده 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 داده است که مرحله پذیرهنویسی آن به اتمام رسیده و در حال طی کردن فرآیندهای ثبت است.

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 قابل‌معامله در بازار سرمایه از حجم اوراق شرکتی پیشی گرفته است. طبق آخرین آمار منتشره توسط سازمان بورس و اوراق بهادار از حدود ۹۸۰ هزار میلیارد ریال مانده اوراق بدهی منتشره در بازار برای پایان شهریورماه ۱۳۹۸، حدود ۷۶۴ هزار میلیارد ریال معادل ۷۸ درصد متعلق به دولت و حدود ۱۸ درصد (۱۷۴ 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 بالایی دارند. براساس آمار منتشره، شرکت‌های تأمین سرمایه و صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت آنها جزو مشتریان پر قدرت اوراق دولتی هستند که هم به عنوان سرمایه‌گذار و هم به عنوان متعهد پذیرهنویس در فرآیند انتشار و فروش آن نقش آفرینی می‌کنند. این موضوع 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 راهکاری مناسب برای پاسخگویی مناسب به این موضوع است.

ریسک تغییرات نرخ سود و ماه شمار 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 این رو 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 (با 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 ۱۸ 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 اهمیت‌تری 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 تاثیر 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

مسأله 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 خیره 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 کیفیت 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 زبان‌ها را محتمل‌تر یا مقدار آن‌ها را بیشتر می‌کند.

ریسک سیاسی

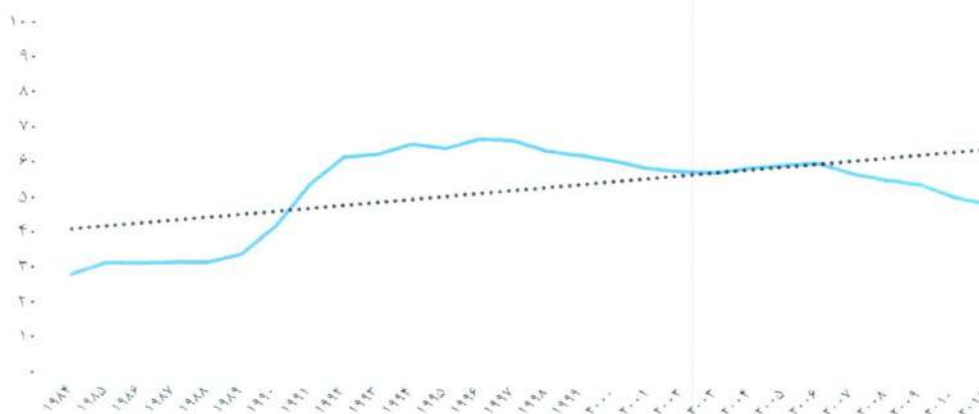
با توجه به اینکه یکی از ریسک‌های تمامی شرکت‌های فعال در ایران، ریسک سیاسی بوده و شرکت تأمین سرمایه امید هم در گزارش‌های خود به آن اشاره داشته است، در این بخش گزارش ریسک سیاسی ایران مورد اشاره قرار می‌گیرد. آی‌سی‌آر‌جی (ICRG)، شاخصی متشکل از ۱۲ مورد را تعریف کرده که بیشترین استفاده را در محاسبه ریسک سیاسی 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 (آی‌سی‌آرجی) 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 ثابت 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.

شاخص ریسک آی‌سی‌آرجی (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 هیأت‌مدیره در برابر ذی‌نفعان و سهامداران، هیأت‌مدیره شرکت تأمین سرمایه امید تلاش کرده

^۱. PRS (Political Risk Services)

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 سرمایه‌گذاری‌های بانک سپه
۴	سیدمحمد مهدی بهشتی نژاد	عضو هیأت مدیره - موظف	دکتری - آینده پژوهی	۱- عضو هیأت مدیره شرکت سرمایه‌گذاری 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 شرکت‌های 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 نه ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۳۹۸ ارایه شده است:

۱- مجموع حق حضور اعضای غیرموظف هیأت‌مدیره برای ۸ جلسه در نه ماهه اول سال مالی مورد گزارش به طور ناخالص مبلغ ۲۶۷ میلیون ریال است.

۲- مجموع حقوق و مزایای مدیرعامل شرکت در نه ماه اول سال مالی مورد گزارش به طور ناخالص مبلغ ۳,۸۳۸ میلیون ریال (به طور خالص مبلغ ۲,۵۷۷ میلیون ریال) بوده که کمتر از سقف تعیین‌شده در بند ۷ صورتجلسه شماره ۱۱۸ مورخ ۱۳۹۷/۰۵/۱۰ و بند ۲ صورتجلسه شماره ۱۳۸ مورخ ۱۳۹۸/۰۱/۲۱ هیأت‌مدیره پرداخت گردیده است. مطابق با صورتجلسات یادشده، سقف حقوق و مزایای عضو موظف هیأت‌مدیره 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 ۱۵,۷۰۵ میلیون ریال (به طور خالص مبلغ ۱۲,۶۶۴ 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 هیأت‌مدیره، تعداد اعضای مستقل و غیرموظف، میزان سهام وثیقه مدیران، محدودیت عضویت در هیأت‌مدیره چند شرکت، از تاریخ ۱۳۹۸/۰۶/۳۱ لازم‌الاجرا است. از این‌رو شرکت تأمین سرمایه امید پس از تصویب منشور هر یک از کمیته‌های حاکمیت شرکتی، اقدام به ارسال اساسنامه پیشنهادی برای شرکت‌های 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 پیاده‌سازی 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 هیأت‌مدیره 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 هیأت‌مدیره 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 هیأت‌مدیره 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 تفویض‌شده از

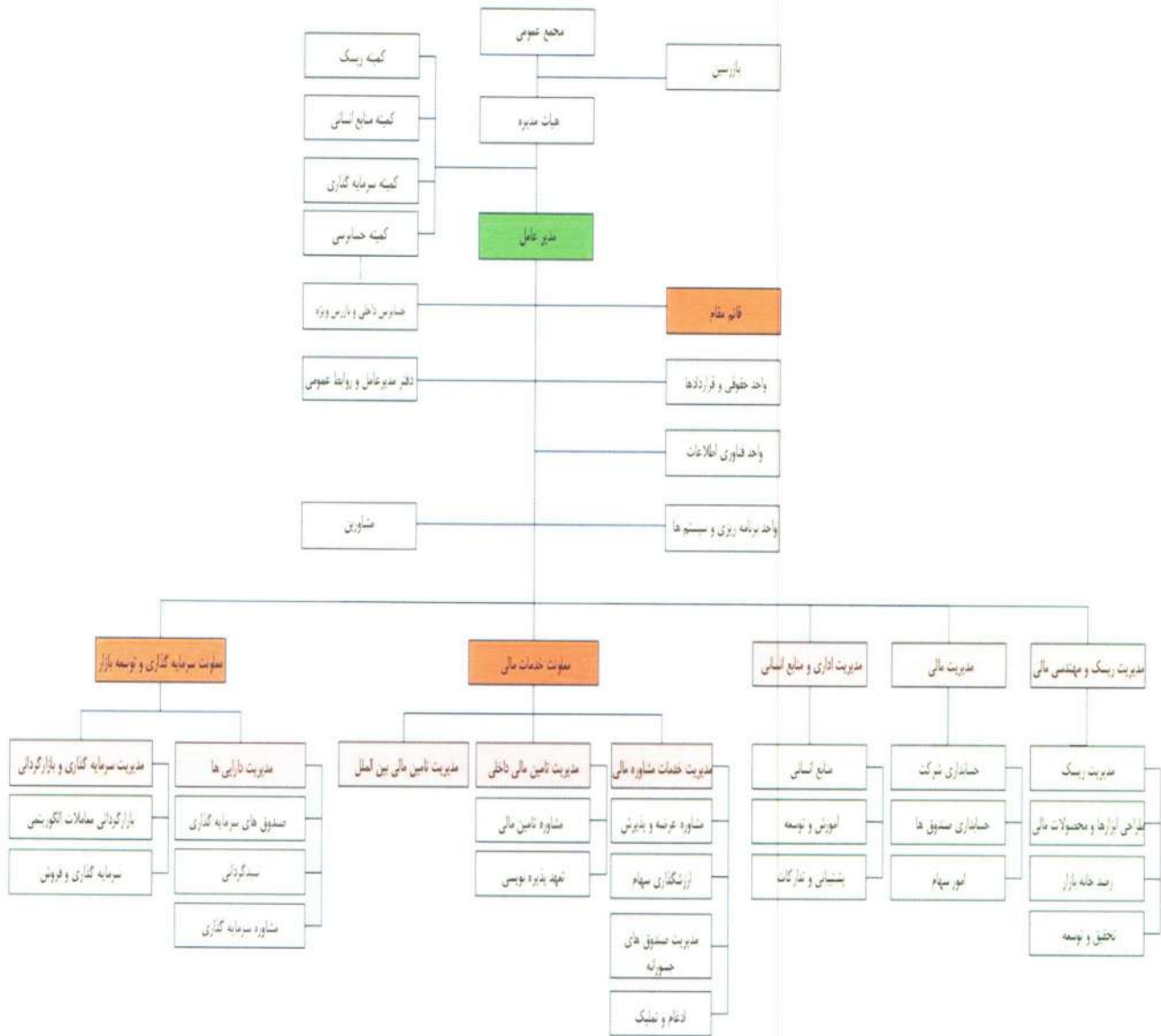
سوی هیأت مدیره با هدف کمک به مدیریت برای دستیابی به اهداف و برنامه‌های استراتژیک شرکت شکل گرفته است. این کمیته ضمن اخذ مشاوره از حقوق‌دانان و کارشناسان مجرب در حیطه بازارهای مالی، سعی بر یکپارچه‌سازی مدیریت ریسک فعالیت‌های شرکت، ارائه پیشنهادهای لازم در راستای افزایش بهره‌وری آن و کمک به مدیران ارشد 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 بلافصل 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

درآمدهای عملیاتی تأمین سرمایه حاصل از رایۀ خدمات بازارگردانی، تعهد پذیرهنویسی، ضمانت پرداخت سود اوراق بهادار، مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری و رایۀ 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**

- ❖ مشاورۀ پذیرش و عرضه انتشار اوراق بدهی؛
- ❖ تعهد پذیرهنویسی انواع اوراق بهادار.

- **خدمات مشاوره مالی**

- ❖ مشاورۀ افزایش سرمایه و عرضه سهام جدید در بورس؛
- ❖ ارزشگذاری؛
- ❖ مشاورۀ 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**

- ❖ رایۀ مشاوره مدیریت ریسک سازمانی؛
- ❖ رایۀ 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.

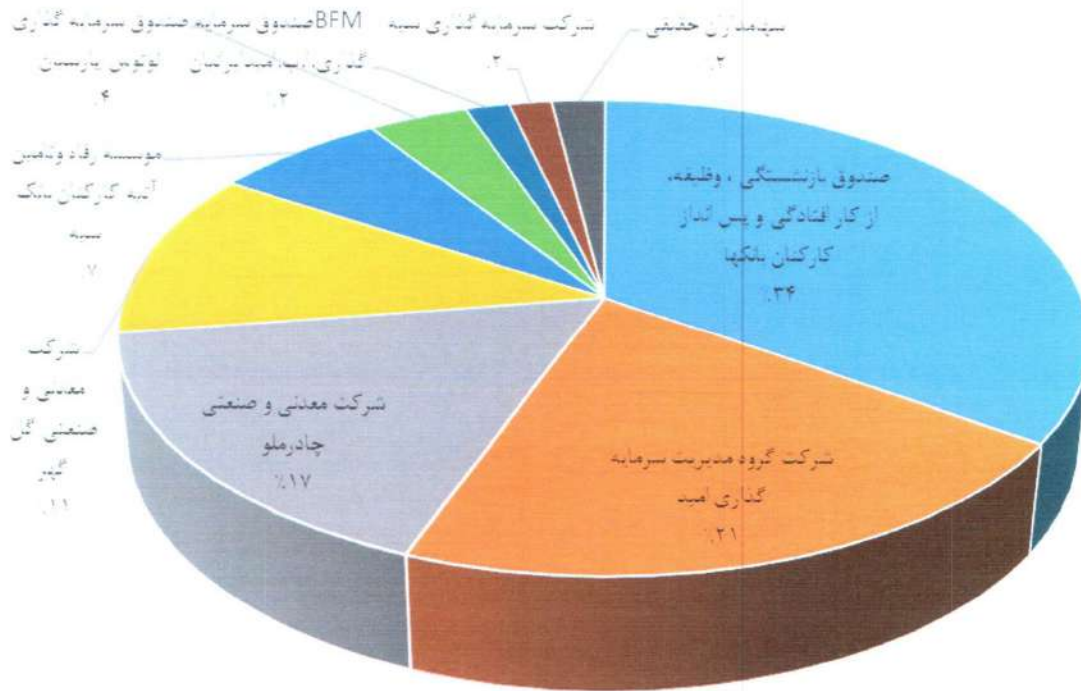
تحلیل ساختار سرمایه شرکت

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 هر سهم 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.

درصد افزایش سرمایه (میلیارد ریال)	مبلغ افزایش سرمایه (میلیارد ریال)	افزایش سرمایه (میلیارد ریال)		تاریخ ثبت	
		سرمایه جدید	سرمایه قبلی		
۵۰	۵۰۰	۱,۵۰۰	۱,۰۰۰	۱۳۹۱/۱۲/۰۸	۱
۳۱	۴۶۰	۱,۹۶۰	۱,۵۰۰	۱۳۹۲/۰۹/۲۷	۲
۲۳	۴۵۰	۲,۴۱۰	۱,۹۶۰	۱۳۹۴/۰۲/۲۲	۳
۳۲	۷۶۶	۳,۱۷۶	۲,۴۱۰	۱۳۹۴/۰۶/۲۴	۴
۲۶	۸۲۴	۴,۰۰۰	۳,۱۷۶	۱۳۹۵/۰۹/۲۱	۵
۲۲/۵	۹۰۰	۴,۹۰۰	۴,۰۰۰	۱۳۹۶/۰۵/۰۲	۶
۲۲	۱,۱۰۰	۶,۰۰۰	۴,۹۰۰	۱۳۹۸/۰۲/۱۶	۷
۱۷	۱,۰۰۰	۷,۰۰۰	۶,۰۰۰	ثبت نشده	۸

ترکیب سهامداران شرکت تأمین سرمایه امید در تاریخ ۱۳۹۸/۰۶/۳۱



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 ۱,۷۴۸ میلیارد ریال در حساب های بانکی سرمایه گذاری شده است. همچنین حجم سرمایه گذاری های کوتاه مدت شرکت حدود ۹,۳۳۱ میلیارد ریال است که حدود ۱۲ درصد آن در انواع اوراق با درآمد ثابت قابل معامله، حدود ۶۶ 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 ۳۳۰ میلیارد ریال از دارایی ها مربوط به دریافتی های تجاری و غیر تجاری است. همچنین حدود ۹۴ میلیارد ریال طلب حق مدیریت شرکت از صندوق های سرمایه گذاری گنجینه امید ایرانیان، 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 ۳۰,۹۵۸ میلیارد ریال، صندوق بازارگردانی اختصاصی امید ایرانیان با ارزش حدود ۵۹۷ میلیارد ریال، صندوق بذرافزین امید ایرانیان (در سهام) با ارزش حدود ۵۵۶ میلیارد ریال و صندوق زرافشان امید

ایرانیان با ارزش ۳۴۷ میلیارد ریال را بر عهده دارد. وجوه تحت مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری با توجه به ماهیت و نوع صندوق در چارچوب قوانین و مقررات نهاد ناظر بازار سرمایه، در انواع ابزارهای مالی سرمایه‌گذاری می‌شود.

بررسی نقدینگی و جریان نقدی

حجم دارایی‌های جاری شرکت در ۳۱ شهریورماه ۱۳۹۸ حدود ۲۷ درصد افزایش را نسبت به ۱۳۹۷/۰۹/۳۰ نشان می‌دهد که بخش عمده آن ناشی از افزایش درآمدهای حاصل از فعالیت‌های عملیاتی و سرمایه‌گذاری و همچنین افزایش در موجودی نقد 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 ۱۳۹۸/۰۶/۳۱ نسبت به تاریخ مشابه سال قبل کاهش ۴۰۱ میلیارد ریالی را نشان می‌دهد که بخش عمده آن مربوط به سود سهام پرداختنی مصوب مجمع سال مالی قبل است. درآمد عملیاتی در شش‌ماه منتهی به ۱۳۹۸/۰۶/۳۱ نسبت به دوره مشابه سال قبل، حدود ۳۸ درصد رشد را نشان می‌دهد که عمده آن مربوط به شناسایی سود سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری، درآمد حاصل از بازارگردانی اوراق اجاره و سود حاصل از سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار است. همچنین هزینه‌های بازارگردانی در این دوره نسبت به دوره مشابه سال مالی قبل حدود ۱۱۲ درصد افزایش داشته است و از رقم ۷۴ میلیارد ریال به رقم حدود ۱۵۷ میلیارد ریال رسیده است. دلیل اصلی این افزایش هزینه‌ها، پایین بودن نرخ سود اسمی اوراق منتشره و تفاوت قابل توجه آن با نرخ مورد انتظار سرمایه‌گذاران 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:

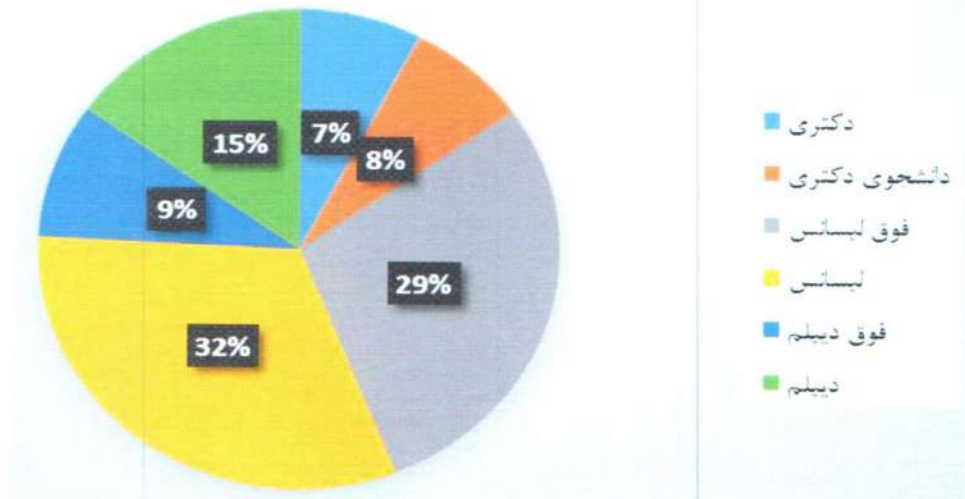
- شناسایی مشاغل استراتژیک شرکت (منظور شناسایی مشاغلی که تحقق اهداف سازمان در گرو انجام مؤثر آنها می‌باشد)؛
- اندازه‌گیری مستمر سطح شایستگی کارکنان و استفاده از برنامه‌های بهبود؛
- اندازه‌گیری و تجزیه و تحلیل میزان رضایت شغلی کارکنان؛
- پیاده‌سازی برنامه‌های اصلاحی برای افزایش رضایت شغلی؛
- تهیه مسیرهای 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

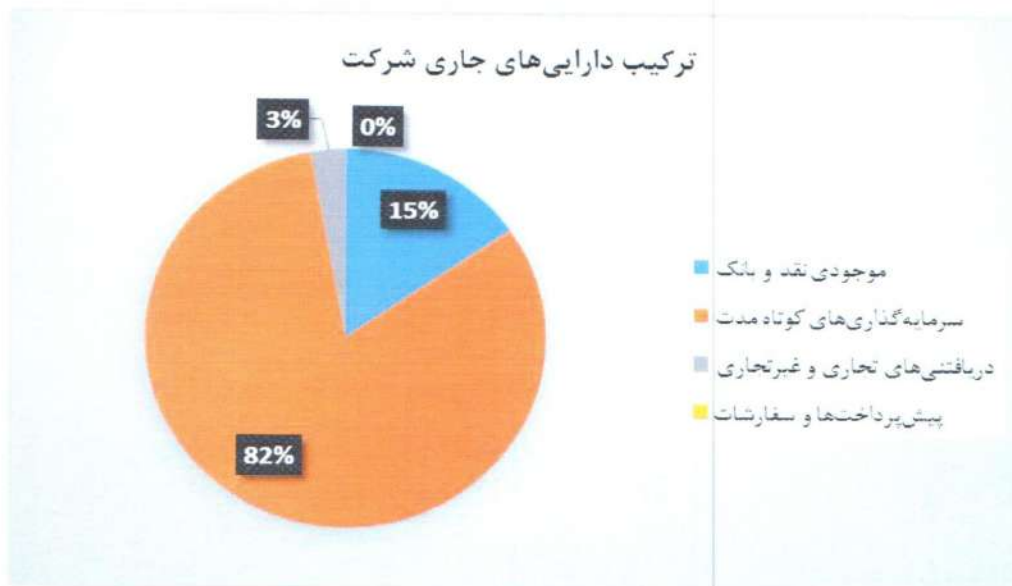
ردیف	سطح تحصیلات	تعداد	درصد
۱	دکتری	۵	۸
۲	دانشجوی دکتری	۵	۸
۳	فوق لیسانس	۱۹	۲۹
۴	لیسانس	۲۱	۳۲
۵	فوق دیپلم	۶	۹
۶	دیپلم	۱۰	۱۵
	جمع کل	۶۶	۱۰۰

ترکیب منابع انسانی



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 ۱۱,۴۱۱ میلیارد ریال بوده که ترکیب سرمایه‌گذاری آن در نمودار ذیل قابل مشاهده است. بر اساس این نمودار حدود ۸۲ درصد از دارایی‌های جاری شرکت در انواع اوراق‌بهادار سرمایه‌گذاری شده است. حدود ۱۵ درصد نیز در سپرده‌های بانکی قرار دارد و حدود ۳ درصد نیز دریافتی‌های تجاری و غیرتجاری است.



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، اسپرینگیٹ 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 بازرگردانی، 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	• تاخیر 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
		• سرعت در ارائه خدمات	• ممانعت از ورود به بازارهای جدید
			• تسریع در تأمین مالی شرکت‌های متقاضی و خدمات مشاوره سرمایه‌گذاری و تالیس صندوق
۳	سازمان بورس و اوراق بهادار و بورس‌ها	• بهره‌گیری از روش‌های نوین ارایه خدمات	• تاخیر، عدم صدور و یا عدم تمدید مجوزهای لازم در ارایه انواع خدمات مالی
			• عدم رفتار یکسان با نهادهای مالی در تسهیل و صدور مجوزها

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

ردیف	ذینفع	انتظارات	اهرم‌های تاثیرگذار ^۱
		• ارزیابی خدمات مالی با کیفیت و رقابتی	• الزامات سختگیرانه برای پذیرش شرکت های 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
			• برگزاری سمینارها
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
۵	کارکنان	• قوانین و دستورالعمل‌های مصوب منابع انسانی	• تاخیر در ارائه گزارش
		• اطلاع رسانی شفاف	• ترک شغل زود هنگام
		• 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
		• آموزش مستمر به سایر کارکنان	• آموزش مستمر به سایر کارکنان
۶	بانک سپه	• جذب منابع	• تأمین منابع مورد نیاز برای شرکت
		• رفع مشکلات بانک	• مدیریت دارایی
			• گسترش حوزه فعالیتی و ارائه خدمات بانک سپه
۷	شرکت‌های گروه	• تأمین مالی با کم‌ترین هزینه	• نفوذ و تأثیرگذاری بر تصمیمات
		• ارائه خدمات با کوتاه‌ترین زمان و کم‌ترین هزینه	
۸	دولت	• تأمین مالی سریع‌تر	• راه‌اندازی سامانه‌های فناوری برای پیشبرد اهداف و برنامه‌ها
		• دریافت سود و یا کارمزد کمتر از دولت	• سهولت در انتشار اوراق
		• رعایت قوانین و مقررات در حوزه مالیاتی، بیمه	
۹	شرکت‌های رتبه‌بندی	• آماده‌سازی شرکت‌ها برای رتبه‌دهی شرکت-	• ایجاد ممانعت یا تاخیر در فرآیند صدور انتشار اوراق
		• های رتبه‌بندی	• پیشبرنده و توسعه بازارهای شرکت
۱۰	شرکت‌های شتاب دهنده	• ارائه راهکار تأمین مالی برای طرح‌ها	• 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	<ul style="list-style-type: none"> امکان افزایش سهم بازار خدمات مالی ارایه خدمات تخصصی با نرخ مناسب برای شرکت‌های هلدینگ گروه 	<ul style="list-style-type: none"> عدم استفاده از ظرفیت‌های بالقوه سایر گروه‌ها و در نتیجه عدم تنوع‌سازی در مشتریان هدف و احتمال کاهش سطح درآمدها
	دولت و شهرداری‌ها	<ul style="list-style-type: none"> افزایش درآمد ناشی از پذیرش سمت در انتشار اوراق دولتی و شهرداری تنوع‌سازی در سبد تعهدات و انتشار اوراق بدهی 	<ul style="list-style-type: none"> 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	<ul style="list-style-type: none"> عدم صدور مجوزهای لازم در ارایه انواع خدمات مالی عدم رفتار یکسان با نهادهای مالی در تسهیل و صدور مجوزها
	شرکت‌های ارایه‌دهنده خدمات نرم‌افزاری داخلی و خارجی	<ul style="list-style-type: none"> توسعه خدمات مالی موجود و رفع نواقص احتمالی همکاری در زمینه ارایه 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 	<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
	سازمان‌های تأمین کننده دانش تخصصی برای نیروی انسانی (مانند مرکز مالی ایران)	<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 	<ul style="list-style-type: none"> عدم استقبال نیروی انسانی از آموزش تخصصی و حرفه‌ای عدم ارایه آموزش‌های تخصصی باکیفیت یا همراستا با اهداف عدم وجود چنین سازمانی در حیطه کاری مدیریت دارایی‌ها امکان افزایش هزینه‌های برگزاری دوره‌های آموزشی
	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 	<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 ارایه خدمات باکیفیت بانکی احتمال نکول برخی از تعهدات از سوی بانک‌ها

<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 کسب و کار و ورود به حوزه‌های جدید مورد نیاز مشتریان امکان ورود منابع مالی جدید و افزایش درآمد تأمین سرمایه 	<ul style="list-style-type: none"> نهادهای مالی در خارج از کشور شامل صندوق‌ها، بانک‌ها، بیمه‌ها، تأمین سرمایه‌ها
<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 	<ul style="list-style-type: none"> شرکت‌های متقاضی تأمین مالی
<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 	<ul style="list-style-type: none"> تأمین سرمایه‌ها
<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 	<ul style="list-style-type: none"> بانک‌ها
<ul style="list-style-type: none"> احتمال فروش اوراق بدهی تحت تملک صندوق‌های بازنشستگی 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 	<ul style="list-style-type: none"> صندوق‌های بازنشستگی صندوق‌های ضمانت نهادهای مالی (از جمله صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک)
<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 	<ul style="list-style-type: none"> سرمایه‌گذاران خارجی
<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 	<ul style="list-style-type: none"> تسهیلات بانکی (ربالی و ارزی)
<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 	<ul style="list-style-type: none"> بازارهای غیرمتشکل (سرمایه‌گذاران بخش خصوصی)

خریداران

بازارهای کلای
حائزین



<ul style="list-style-type: none"> • محدودیت در جذب سرمایه به دلیل جذابیت بازارهای موازی • ارایه خدمات تأمین مالی از سوی بازار پول (بانک ها، موسسات مالی و اعتباری و ...) با نرخ های 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 بازگردانی 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 سستیکا در انتشار اوراق بدهی و پذیرش تعهدات • تبادل دانش و تجربیات در حوزه‌های مختلف 	<p>تأمین سرمایه‌ها</p>
<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 • افزایش توان رقابت با سایر تأمین سرمایه‌ها در حوزه‌های جدید فعالیت 	<p>شتاب‌دهنده‌ها</p>
<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 	<p>تأمین سرمایه‌های خارجی</p>
<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 	<ul style="list-style-type: none"> • افزایش دانش و تجربه فعالیت در سطح بین‌المللی • افزایش سطح درآمدها از طریق انجام پروژه‌های 	<p>تأسیس شعب بین‌المللی توسط تأمین سرمایه</p>

داخلی	خارجی	• عدم کسب درآمد مطلوب ناشی از رقابت شدید در فعالیتهای بین المللی
سازمان بورس و اوراق بهادار	• بهره‌گیری از تجربیات سایر تأمین سرمایه‌های فعال در بازارهای خارجی	• طولانی بودن فرآیند تصویب ابزارها و نهادهای جدید مالی و اصلاح و بازنگری قوانین و مقررات
نهاد ناظر و قانونگذار	• افزایش همکاری و هماهنگی در حوزه‌های مختلف	• عدم صدور مجوزهای لازم در ارایه انواع خدمات مالی • عدم رفتار یکسان با نهادهای مالی

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 سبدهای سرمایه‌گذاری، 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 سبدهای سهام و اوراق اختیار تبیی 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 این‌رو سرمایه‌گذاری در دارایی‌های که نرخ

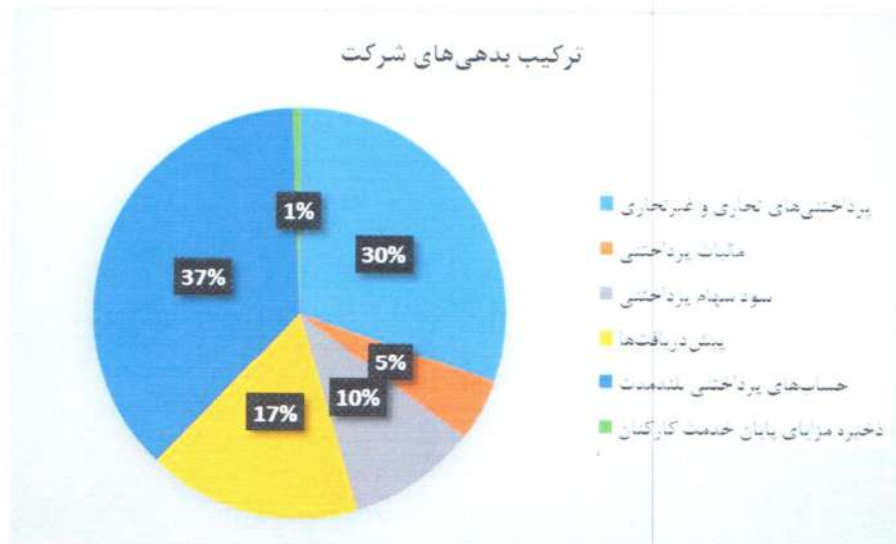
بازدهی آن‌ها در بازار ثابت بوده و تغییر نمی‌کند به تدریج کاهش یافته و به سوی دارایی‌هایی می‌رود که با افزایش قیمت ارز قیمت آن‌ها نیز افزایش می‌یابد. در این شرایط ممکن است شرکت‌های تأمین سرمایه برای فروش اوراق تحت بازارگردانی خود مجبور به پرداخت نرخ سود ترجیحی بالاتر به خریداران شوند. همچنین افزایش قیمت ارز در بازار آزاد، تقاضای حجم ریالی 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 ۱۳۹۸/۰۶/۳۱ نشان می‌دهد. همان طور که از نمودار زیر مشاهده می‌شود حدود ۱۰ درصد از کل بدهی‌ها (حدود ۱۸۹ میلیارد ریال) مربوط به سود سهام پرداختنی است. حدود ۳۷ درصد نیز پرداختنی‌های تجاری و غیرتجاری است که نسبت به دوره مشابه سال گذشته افزایش ۷۰ درصدی را تجربه کرده است. در خصوص پرداختنی‌های تجاری کوتاه مدت، حدود ۸۰ میلیارد ریال از افزایش آن مربوط به هزینه‌های بازارگردانی اوراق نزد صندوق‌های با درآمد ثابت گنجینه امید ایرانیان و آسمان امید است. همچنین مبلغ حدود ۹ میلیارد ریال مربوط به حساب پرداختنی به کارگزاری بانک سپه بابت انجام معاملات خرید است. همچنین حدود ۴۳۵ میلیارد ریال از پرداختنی‌های کوتاه‌مدت مربوط به خالص پرداختنی به صاحبان سهام شرکت معدنی و صنعتی گهر زمین بابت بازارگردانی سهام آن شرکت است.

پرداختنی‌های بلندمدت نیز در پایان شهریورماه از ۲۴۰ میلیارد ریال به ۶۹۰ میلیارد ریال رسیده که افزایش ۴۵۰ میلیارد ریالی را نشان می‌دهد. ۲۰۰ میلیارد از آن مربوط به افزایش تنخواه دریافتی از شرکت اتومبیل سایبا، ۷۵ میلیارد ریال مربوط به افزایش

تنخواه دریافتی از شرکت ایران خودرو، ۷۵ میلیارد ریال تنخواه دریافتی از توسعه نفت و گاز توسعه ارونند و ۱۰۰ میلیارد ریال تنخواه دریافتی از شرکت توسعه اعتماد مبین است.



تحلیلی از تعهدات شرکت تأمین سرمایه امید

الف. اوراق و صندوق های تحت بازارگردانی

شرکت تأمین سرمایه امید در پایان شهریورماه سال ۱۳۹۸:

نوع اوراق	ناشر اوراق / بهادار / مدیر صندوق	انجاد تعهد تاریخ	سورسند اوراق تاریخ	ترج سود (درصد)	میزان اوراق تحت تعهد	
					۱۳۹۸/۰۶/۳۱ میلیون ریال	۱۳۹۷/۰۹/۳۰ میلیون ریال
اوراق بانکی:						
چکوک مرابحه بیمه سلامت	وزارت تعاون، کار و رفاه اجتماعی	۱۳۹۵/۰۸/۲۵	۱۳۹۷/۰۸/۲۵	۲۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰
جمع					۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰
اوراق بورسی:						
چکوک مرابحه سایپا ۹۹۸	شرکت ایرانی تولید اتومبیل سایپا	۱۳۹۵/۰۸/۲۶	۱۳۹۷/۰۸/۲۶	۱۸	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰
چکوک اجاره دولتی آپورس	وزارت امور اقتصاد و دارایی	۱۳۹۵/۱۱/۱۷	۱۳۹۷/۱۱/۱۷	۲۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰
چکوک مرابحه بیمه سلامت	وزارت تعاون، کار و رفاه اجتماعی	۱۳۹۵/۱۱/۱۸	۱۳۹۷/۱۱/۱۸	۲۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰
اوراق مشارکت لیزینگ امید	شرکت لیزینگ امید	۱۳۹۵/۰۷/۲۵	۱۳۹۷/۰۷/۲۵	۱۸	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰
اوراق مشارکت شهرداری سیروز	شهرداری سیروز	۱۳۹۴/۰۵/۱۵	۱۳۹۷/۱۱/۱۴	۲۱	۷۰۰,۰۰۰	-
چکوک اجاره پترو امید آسیا	شرکت پترو امید آسیا	۱۳۹۳/۱۰/۲۰	۱۳۹۷/۱۱/۲۰	۲۰	۵۴۹,۱۸۴	-
چکوک اجاره گل کهر	صنعتی و معدنی گل کهر	۱۳۹۶/۱۱/۱۱	۱۴۰۰/۱۱/۱۱	۱۷	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰
چکوک مرابحه ایران خودرو	شرکت گروه صنعتی ایران خودرو	۱۳۹۶/۱۲/۰۵	۱۴۰۰/۱۲/۰۵	۱۸	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰
اوراق ملحق خودروی سراتو شرکت سایپا	شرکت ایرانی تولید اتومبیل سایپا	۱۳۹۶/۱۲/۲۳	۱۳۹۷/۱۲/۲۳	۱۸	۳,۰۰۰,۰۰۰	-
چکوک اجاره اعتماد مبین	شرکت توسعه اعتماد مبین	۱۳۹۷/۱۰/۱۹	۱۴۰۰/۱۰/۱۹	۱۶	۱,۰۰۰,۰۰۰	-
چکوک مرابحه سایپا	شرکت ایرانی تولید اتومبیل سایپا	۱۳۹۷/۱۲/۲۰	۱۴۰۰/۱۲/۲۰	۱۶	۳,۵۰۰,۰۰۰	-
تسهلات حساب ارونند	شرکت توسعه نفت و گاز ارونند	۱۳۹۷/۱۱/۱۲	۱۴۰۰/۱۱/۱۲	۱۹	-	-
چکوک رهنی ایران خودرو	شرکت گروه صنعتی ایران خودرو	۱۳۹۸/۰۴/۳۱	۱۴۰۰/۰۴/۳۱	۱۶	۱,۵۰۰,۰۰۰	-
جمع					۱۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۴,۲۲۹,۱۸۴

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

عنوان حساب	در تاریخ ۱۳۹۸/۰۶/۳۱				در تاریخ ۱۳۹۷/۰۹/۳۰			
	صندوق سرمایه گذاری کلیه امید ایرانیان	صندوق بازارگردانی اقتصادی امید ایرانیان	صندوق سرمایه گذاری کلیه امید ایرانیان	صندوق سرمایه کلیه امید ایرانیان	صندوق سرمایه گذاری کلیه امید ایرانیان	صندوق سرمایه گذاری کلیه امید ایرانیان	صندوق سرمایه گذاری کلیه امید ایرانیان	صندوق سرمایه گذاری کلیه امید ایرانیان
حسابهای فی مابین با کارگزاران	۵۳,۵۳۴	۲,۳۶۲	۲۴,۳۸۰	۴	۷,۲۰۶	۱۱,۱۰۶	۰	
سایر حسابهای دریافتی	۳۴,۱۵۲	۴,۷۷۱	-	-	۲,۷۴۸	-	-	
حساب های دریافتی تجاری	۵۲۷,۳۷۸	۱۷,۷۰۵	۲۰,۳۹۹	۶۸۲	۳۷۶,۸۵۹	۱,۲۱۵	۳,۲۶۰	
سرمایه گذاری در سهام و حق تقدم شرکتها	۱۵۰,۳۶,۲۳۹	۵۷۵,۸۶۵	۴۵۶,۰۹۲	۳۳۷,۴۱۳	۱۴,۶۳۲,۹۵۳	۲۷۰,۰۵۵	۱۴۳,۳۱۰	
بند و بانک	۱۵,۵۵۸,۶۷۲	۱۱,۰۰۴	۲۷,۴۳۸	۱۶,۳۹۸	۱۳,۵۱۰,۸۸۰	۱,۹۴۷	۲۴,۸۹۰	
بخارج انتقالی به دوره های آبی	۱,۵۰۲	۲۰۰	۲۳۹	۵۷۷	۸۹۳	۷۹	۴۲۸	
دارایی های مالی	-	-	۳۱,۹۷۹	-	-	-	۲۳۱,۹۹۶	
جمع دارایی ها	۳۱,۳۳۱,۴۷۷	۶۱۱,۸۰۷	۵۶۰,۴۲۷	۳۵۵,۰۷۴	۲۶,۵۳۱,۷۳۹	۴۸۴,۴۰۲	۲۶۷,۶۴۴	
حسابهای پرداختی به ارکان صندوق	(۱۲,۶۸۲)	(۱,۴۹۹)	(۳,۰۹۱)	(۶,۹۹۷)	(۱۲,۰۸۲)	(۹۲)	(۴)	
بخارج هزینه های تعلق گرفته پرداخت نشده	(۱۶۸,۵۸۳)	(۹,۳۸۳)	-	-	-	(۳,۹۰۵)	(۲,۶۹۷)	
حسابهای پرداختی تجاری	(۶۰,۵۲۰)	(۳)	(۳۷۷)	(۲۷۹)	-	-	(۱,۵۶۰)	
حسابهای فی مابین با کارگزاران	-	-	-	-	-	-	-	
حسابهای پرداختی به سرمایه گذاران	-	-	-	-	(۱۲۹,۶۹۷)	(۱)	-	
سایر پرداختی	(۳۰,۲۵۵)	(۳,۳۱۳)	(۴۵۱)	(۹۲)	(۲,۵۹۰)	-	(۲۷۸)	
جمع بدهی ها	(۲۷۳,۰۵۹)	(۱۴,۱۹۸)	(۳,۸۶۴)	(۷,۴۶۸)	(۱۴۵,۳۷۱)	(۳,۰۰۰)	(۲,۸۲۵)	
خالص دارایی ها	۳۰,۹۵۸,۴۱۸	۵۹۷,۶۰۹	۵۵۶,۵۶۳	۳۴۷,۶۰۶	۲۶,۳۸۶,۳۶۸	۴۸۱,۴۰۲	۲۶۴,۸۱۹	
تعداد واحد های صندوق	۳۰,۷۴۵,۳۷۷	۳۰۳,۳۱۶	۲۰۹,۲۸۲	۱۷,۰۷۵,۵۵۲	۲۶,۱۵۲,۱۰۳	۳۰۰,۰۰۰	۱۰۲,۰۶۲	
ارزش NAV صندوق	۱,۰۰۶,۹۳۲	۱,۹۷۰,۲۵۲	۲,۶۵۹,۳۶۷	۲۰,۳۵۷	۱,۰۰۸,۹۵۸	۱,۶۰۷,۰۱۰	۱,۶۶۱,۵۸۸	

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 پذیره نویسی 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 مباحه سایپا، اجاره اعتماد مبین و منفعت صبا ا روند 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 ثبت 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	احتمال ورشکستگی
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 ۱۳۹۷، ۱۳۹۷ و نه ماهه اول ۱۳۹۸ به صورت مقایسه‌ای ارائه شده است:

دوره مالی			نسبت‌ها
دوره نه ماهه منتهی به ۱۳۹۸ / ۰۶/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۳۹۷ / ۰۹/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۳۹۶ / ۰۹/۳۰	
۸۳	۸۴	۸۱	حاشیه سود خالص (درصد)
۸۷	۸۷	۸۵	حاشیه سود عملیاتی (درصد)
۲۰	۱۸	۲۰	بازده دارایی‌ها (ROA) (درصد)
۳۹	۳۵	۳۱	بازده سرمایه (درصد)
۲۴	۲۰	۲۲	بازده حقوق صاحبان سهام (ROE) (درصد)
۱۰	۱۵	۱۴	نسبت جاری (مرتبه)
۱۰	۱۵	۱۴	نسبت آنی (مرتبه)
۱۰.۲۶۱	۸.۲۷۳	۶.۷۰۹	سرمایه در گردش خالص (میلیارد ریال)
۱۶	۹	۱۱	نسبت بدهی (درصد)
۸۴	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 کارگزاری لوری همان	درآمد حاصل از ارائه خدمات مشاوره مالی و سرمایه گذاری	درآمد حاصل از ارائه خدمات مشاوره مالی و سرمایه گذاری	هزینه های کارگزاری	سود و انطاف واحد سرمایه گذاری	درآمد اجاره ساختمان	کارگزاری معاملات لوری همان	جمع
سهامداران	شرکت صنعتی و معدنی گل گهر	عضو هیأت مدیره	بله	۷۰,۶۳۰	-	-	-	-	-	-	۷۰,۶۳۰
	شرکت پروا امید آسیا	عضو مشترک هیأت مدیره	بله	۱,۰۱۲	-	-	-	-	-	-	۱,۰۱۲
	بانک سپه	عضو مشترک هیأت مدیره	بله	۲,۷۰۰	-	-	-	-	-	-	۲,۷۰۰
	گروه مدیریت سرمایه گذاری امید	عضو هیأت مدیره	بله	۱,۰۰۰	-	-	-	-	-	-	۱,۰۰۰
	شرکت معدنی و صنعتی چادرملو	عضو هیأت مدیره	بله	۱,۳۰۰	-	-	-	-	-	-	۱,۳۰۰
صندوق های تحت مدیریت	صندوق سرمایه گذاری گنجینه امید ایرانیان	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	بله	-	۸۲,۷۲۸	(۱۰,۷۲۲)	-	۸۹۸,۳۱۹	-	-	۹۰۰,۳۲۴
	صندوق سرمایه گذاری تخصصی ارزش افزوده امید ایرانیان	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	بله	-	۵,۱۹۴	-	-	۴۹,۹۹۹	-	-	۵۵,۱۹۳
	صندوق سرمایه گذاری ارزش افزوده امید ایرانیان	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	بله	-	۴,۲۵۹	-	-	۴۷۱,۷۴۰	-	-	۴۷۵,۹۹۹
	صندوق سرمایه گذاری بدر امید آفرین	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	بله	-	۳,۳۷۹	-	-	۲۲۴,۴۹۰	-	-	۲۲۷,۸۶۹
	صندوق سرمایه گذاری آسمان امید	مدیران اجرایی	بله	-	-	-	(۲۶,۸۷۷)	۷,۵۳۳,۵۷۸	-	-	۷,۴۴۶,۷۰۱
سایر اشخاص وابسته	شرکت لژیونگ امید	عضو مشترک هیأت مدیره	بله	۳۰,۱۳۷	-	-	-	-	-	-	۳۰,۱۳۷
	شرکت سرمایه گذاری توسعه گل گهر	عضو مشترک هیأت مدیره	بله	-	-	-	-	۴,۲۴۰	-	-	۴,۲۴۰
	کارگزاری بانک سپه	عضو مشترک هیأت مدیره	بله	-	-	-	-	-	-	(۷,۰۲۱)	(۷,۰۲۱)
	جمع			۱۰۱,۷۷۹	۹۵,۵۶۰	(۱۰,۷۲۲)	(۱۰,۷۲۲)	۹,۱۹۷,۱۳۶	۴,۲۴۰	(۷,۰۲۱)	۹,۲۸۹,۰۸۳

ب- مانده حساب های نهایی اشخاص وابسته

ارقام به میلیون ریال

شرح	نام شخص وابسته	نوع وابستگی	حسابهای دریافتی تجاری	حسابهای پرداختی تجاری	حسابهای سود سهام پرداختی	بسیس دریافتیها	مانده طلب (دهی) در	مانده طلب (دهی) در
سهامداران	شرکت صنعتی و معدنی گل گهر	عضو هیأت مدیره	۹۴۱	(۷۶۰)	(۳۰,۶۸۹)	(۳۶,۲۳۸)	(۶,۲۷۰)	۱۳۹۷۰,۹۳۰
	شرکت معدنی و صنعتی چادرملو	عضو هیأت مدیره	-	-	(۳۰,۳۹۹)	(۳۰,۶۴۹)	۱,۳۸۲	
	شرکت گروه مدیریت سرمایه گذاری امید	عضو هیأت مدیره	۷۴	۱,۰۰۰	(۲۳,۶۰۰)	(۲۲,۴۷۶)	۸۵۰	
	صندوق بازنشستگی و رفاه کارکنان بانک سپه	عضو هیأت مدیره	-	-	(۵۲,۶۹۹)	(۵۲,۶۹۹)	-	
	شرکت سرمایه گذاری نور کوثر ایرانیان (سهامی عام)	عضو هیأت مدیره	-	-	-	-	۵,۰۴۸	
صندوق های تحت مدیریت	صندوق سرمایه گذاری گنجینه امید ایرانیان	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	۸۵,۸۳۴	(۷۹,۵۴۹)	-	-	۶,۲۸۵	۷۸,۳۹۲
	صندوق سرمایه گذاری تخصصی ارزش افزوده امید ایرانیان	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	۶,۳۳۷	-	-	-	۶,۳۳۷	۱,۰۳۷
	صندوق سرمایه گذاری ارزش افزوده امید ایرانیان	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	۶,۵۹۰	(۳۱)	-	-	۶,۵۵۸	۲,۳۳۱
	صندوق سرمایه گذاری بدر امید آفرین	تحت مدیریت تأمین سرمایه امید	۲,۶۵۶	-	-	-	۲,۶۵۶	۱,۰۱۵
	صندوق سرمایه گذاری آسمان امید	مدیران اجرایی	۱۰۱	(۲۵۰۰)	-	-	(۲,۳۹۹)	-
شرکتهای تحت کنترل مشترک	شرکت لژیونگ امید	عضو مشترک هیأت مدیره	۲۷,۳۷۰	-	-	-	۲۷,۳۷۰	۷,۲۳۳
	سیمان هرمزگان	عضو مشترک هیأت مدیره	۲۵	(۲۲,۳۴۹)	-	(۱۷۵)	(۲۲,۵۸۹)	-
	شرکت پروا امید آسیا	عضو مشترک هیأت مدیره	۱,۹۸۴	(۱,۳۱۵)	-	(۱۷۵)	۴۹۴	۹,۰۳۹
	فونداسیون تأمین آب و راه بانک سپه	عضو مشترک هیأت مدیره	-	(۱۲,۳۷۹)	-	-	(۱۲,۳۷۹)	-
	شرکت سرمایه گذاری توسعه گل گهر	عضو مشترک هیأت مدیره	-	-	۴,۲۲۸	-	۴,۲۲۸	۲,۸۲۰
	کارگزاری بانک سپه	عضو مشترک هیأت مدیره	(۹,۲۷۳)	-	-	-	(۹,۲۷۳)	۳۳۵
	بانک سپه	سهامدار غیر مستقیم	۳,۵۳۰	-	-	-	۳,۵۳۰	۲,۸۸۸
جمع			۱۳۵,۰۴۹	(۸۲,۸۶۹)	(۳۱,۲۸۹)	(۳۷,۱۸۸)	(۶۲,۸۷۲)	۱۰۶,۰۰۰

مقایسه عملکرد واقعی با بودجه مصوب برای دوره مالی نه ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۶/۳۱

سال مالی منتهی به ۹۷/۰۹/۳۰	تغییرات نسبت به پیش بینی مصوب	پیش بینی		پیش بینی سه ماهه چهارم سال		عملکرد ۹ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۶/۳۱	شرح
		پیش بینی سال (مصوب) مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۹/۳۰	پیش بینی تعدیل شده سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۹/۳۰	پیش بینی سه ماهه چهارم سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۹/۳۰	پیش بینی سه ماهه چهارم سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۹/۳۰		
میلیون ریال	درصد	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	
۲,۰۲۲,۸۷۲	۲.۳%	۶۲,۸۳۴	۲,۷۶۵,۲۱۰	۲,۸۲۸,۰۴۴	۷۱۶,۱۵۸	۲,۱۱۱,۸۸۶	درآمدهای عملیاتی و سود حاصل از سرمایه گذاری ها
	(۶۴.۸٪)	۳۶۳,۶۱۱	(۵۶۰,۹۷۹)	(۱۹۷,۳۶۸)	(۴۰,۳۸۵)	(۱۵۶,۹۸۳)	هزینه های بازارگردانی اوراق بهادار
۱,۸۸۱,۸۳۱	۱۹.۳%	۴۲۶,۴۴۵	۲,۲۰۴,۲۳۱	۲,۶۳۰,۶۷۶	۶۷۵,۷۷۳	۱,۹۵۴,۹۰۳	سود ناخالص
	۰.۰٪	(۷۷)	(۱۶۱,۴۱۷)	(۱۶۱,۴۹۴)	(۴۶,۸۶۱)	(۱۱۴,۶۳۳)	هزینه های حقوق، اداری و عمومی
۱,۷۶۶,۲۹۶	۲۰.۹%	۴۲۶,۳۶۸	۲,۰۴۲,۸۱۴	۲,۴۶۹,۱۸۲	۶۲۸,۹۱۲	۱,۸۴۰,۲۷۰	سود عملیاتی
۵,۰۹۹	۲.۷%	۱۵۴	۵۶۰۹	۵,۷۶۳	۱,۵۲۰	۴,۲۴۳	سایر درآمدهای غیر عملیاتی
۱,۷۷۱,۳۹۵	۲۰.۸%	۴۲۶,۵۲۲	۲,۰۴۸,۴۲۳	۲,۴۷۴,۹۴۵	۶۳۰,۴۳۲	۱,۸۴۴,۵۱۳	سود قبل از کسر مالیات
	۲۸.۶٪	(۳۴,۱۶۵)	(۸۸,۵۳۵)	(۱۲۲,۷۰۰)	(۳۰,۴۲۵)	(۹۲,۲۷۶)	مالیات بر درآمد
۱,۷۰۳,۰۵۴	۲۰٪	۳۹۲,۳۵۷	۱,۹۵۹,۸۸۸	۲,۳۵۲,۲۴۵	۶۰۰,۰۰۷	۱,۷۵۲,۲۳۸	سود خالص
۴,۹۰۰,۰۰۰,۰۰۰	-	-	۷,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۷,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۷,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	تعداد سهام
۳۴۸	۲۰٪	۵۶	۲۸۰	۳۳۶	۸۶	۲۹۲	سود هر سهم (ریال)
<u>گردش حساب سود (زیان) انباشته پیش بینی شده</u>							
۱,۷۰۳,۰۵۴	۲۰.۰٪	۳۹۲,۳۵۷	۱,۹۵۹,۸۸۸	۲,۳۵۲,۲۴۵	۶۰۰,۰۰۷	۱,۷۵۲,۲۳۸	سود خالص
۱,۶۷۵,۰۳۵	۰.۰٪	۰	۲,۰۶۷,۹۳۶	۲,۰۶۷,۹۳۶	۰	۲,۰۶۷,۹۳۶	سود انباشته در ابتدای سال
۰	۰.۰٪	۰	۰	۰	۰	۰	تعدیلات سنواتی
۱,۶۷۵,۰۳۵	۰.۰٪	۰	۲,۰۶۷,۹۳۶	۲,۰۶۷,۹۳۶	۰	۲,۰۶۷,۹۳۶	سود انباشته در ابتدای سال - تعدیل شده
	۰.۰٪	۰	(۱,۳۷۲,۰۰۰)	(۱,۳۷۲,۰۰۰)	۰	(۱,۳۷۲,۰۰۰)	سود سهام مصوب
۲,۱۵۲,۰۸۹	۱۴.۸٪	۳۹۲,۳۵۷	۲,۶۵۵,۸۲۴	۳,۰۴۸,۱۸۱	۶۰۰,۰۰۷	۲,۴۴۸,۱۷۴	سود قابل تخصیص
	۲۰.۰٪	(۱۹,۶۱۸)	(۹۷,۹۹۴)	(۱۱۷,۶۱۲)	(۳۰,۰۰۰)	(۸۷,۶۱۲)	اندوخته قانونی
۲,۰۶۷,۹۳۶	۱۴.۶٪	۳۷۲,۷۳۹	۲,۵۵۷,۸۲۹	۲,۹۳۰,۵۶۹	۵۷۰,۰۰۷	۲,۳۶۰,۵۶۲	سود انباشته در پایان سال

شرکت تأمین سرمایه امید برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۰۹/۳۰ مبلغ ۲,۷۶۵ میلیارد ریال درآمد عملیاتی پیش‌بینی کرده بود که در انتهای دوره نه ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۶/۳۱ حدود ۷۶ درصد از آن را محقق کرده است. شرکت در بودجه تعدیل‌شده براساس عملکرد واقعی نه ماهه پیش‌بینی کرده است درآمد عملیاتی با رشد ۲/۳ درصدی به رقم حدود ۲,۸۲۸ میلیارد ریال افزایش یابد. بخش بااهمیت این تعدیل، تحقق ۳۷ درصدی هزینه‌های بازارگردانی در دوره مالی نه ماهه بوده است. شرکت در بودجه تعدیل‌شده، پیش‌بینی کرده است رقم هزینه‌های بازارگردانی با کاهش حدود ۶۵ درصدی از مبلغ ۵۶۱ میلیارد ریال به ۱۹۷ میلیارد ریال برای سال مالی جاری کاهش یابد. دلیل کاهش هزینه‌های بازارگردانی اوراق بدهی تحت بازارگردانی شرکت، افزایش حجم تقاضا برای خرید اوراق بدهی و کاهش نرخ ترجیحی از سوی خریداران بوده است.

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

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