



سازمان بورس و اوراق بهادار
Securities & Exchange Organization

مرکز پژوهش، توسعه و مطالعات اسلامی گروه بازارها و ابزارهای مالی

بررسی اقدامات

نهادهای ناظر بازار سرمایه

کشورهای منتخب در مواجهه

با کووید ۱۹



Impact of COVID-19 Pandemic on Capital Markets

شادی نحیفی- منیره حملدار

(با تشکر از همکاری فرهاد مرسلی)



سازمان بورس و اوراق بهادار

مرکز پژوهش، توسعه و مطالعات اسلامی

گروه بازارها و ابزارهای مالی

عنوان: بررسی اقدامات نهادهای ناظر بازار سرمایه کشورهای منتخب در مواجهه با کووید ۱۹

نویسنده: شادی نحیفی - منیره حملدار

کد گزارش: ۲۰۲۰-۱۲-۹۹

تاریخ گزارش: آذر ۹۹

این اثر در گروه بازارها و ابزارهای مالی مرکز پژوهش، توسعه و مطالعات اسلامی تهیه شده و مباحث و نظرات ارائه شده در آن صرفاً نظرات و بررسی‌های صورت گرفته توسط کارشناسان و پژوهشگران این گروه می‌باشد نه نظرات رسمی سازمان بورس و اوراق بهادار.

بررسی اقدامات نهادهای ناظر بازار سرمایه کشورهای منتخب در مواجهه با کووید ۱۹

شادی نحیقی - منیره حملدار

(با تشکر از فرهاد مرسلی)

چکیده:

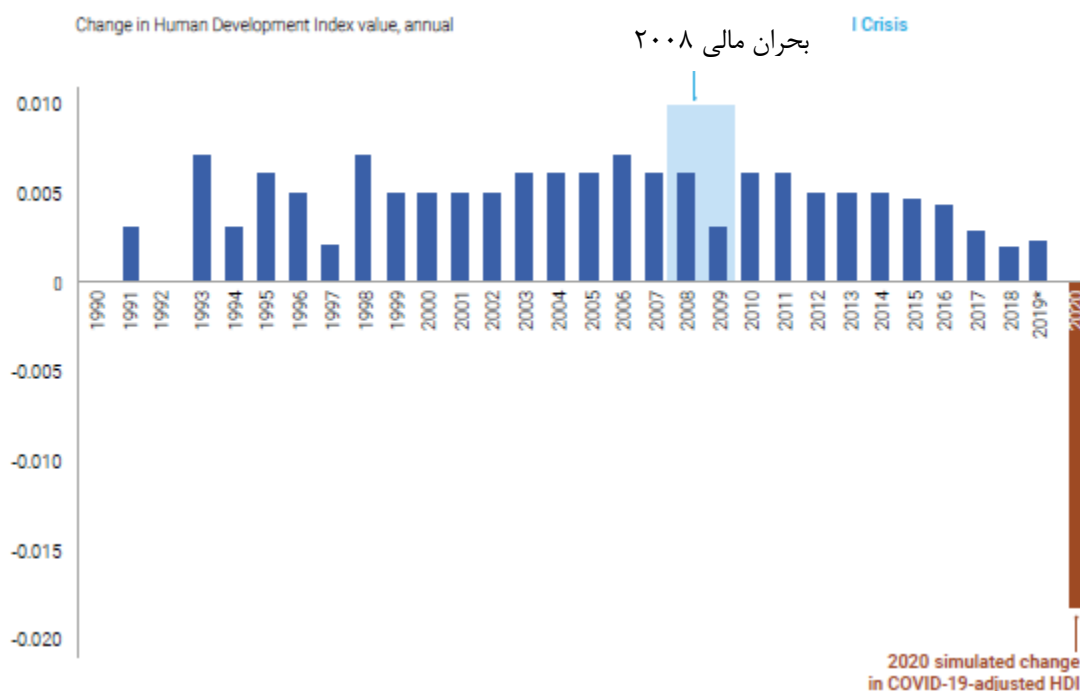
بروز بحران‌های جهانی، چه بحران مالی باشد و چه بحران‌های غیرمالی، به عنوان یک عامل سیستماتیک بر بازار سرمایه نیز اثرات شگرفی دارد. کووید ۱۹ با اثراتی که در برداشت، اقتصاد جهانی و بازارهای مالی را تحت تأثیر زیاد قرار داد و موجب نوسانات شدیدی در بورس‌های بین‌المللی شد. با بروز این بیماری، چشم انداز رشد اقتصاد جهانی رو به افول گذاشت و متعاقباً انتظار از رکود در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس‌ها نیز موجب شد تا روند شاخص‌های بین‌المللی طی سال ۲۰۲۰ نزولی شوند. گرچه این روندها در مقاطعی با خبرهای مثبت، تغییر جهت دادند اما به نظر می‌رسد، اثر کووید ۱۹ بر بازارهای مالی تا مدت‌ها باقی بماند. نهادهای ناظر بازار سرمایه و بورس‌ها در کشورهای مختلف، اقداماتی برای مواجهه با این همه‌گیری و جلوگیری از ایجاد ترس و متعاقباً نزول بازار انجام داده‌اند که در تحقیق پیمایشی صورت گرفته توسط سازمان بین‌المللی کمیسیون‌های اوراق بهادار (IOSCO) ذکر شده است. در این گزارش، به اهم اقدامات صورت گرفته توسط برخی از کشورها، که امکان الگوبرداری از آنها در بازار سرمایه و در زمان‌های بحرانی وجود دارد، مورد بررسی قرار گرفته است.

کلمات کلیدی: کووید ۱۹، فروش استقراضی، برنامه تداوم کسب و کار، ریسک

تأثیر کووید ۱۹ بر اقتصادهای جهان

با توجه به اپیدمیک بودن ویروس کووید ۱۹ در سطح جهان، اثرات آن فراتر از سلامت و بهداشت جامعه بوده و اقتصاد جهان را تحت تأثیر خود قرار داده است. بدیهی است کووید ۱۹ تأثیر بسزایی در بخش عرضه اقتصاد از طریق شوک در عرضه نیروی کار ایجاد کرده است؛ این در حالی است که نیروی انسانی متخصص، لازمه توسعه اقتصادی پایدار است. از این رو سازمان ملل متحد اقدام به انتشار نمودار شاخص توسعه انسانی از سال ۱۹۹۰ تا ۲۰۲۰ در سطح جهان نموده است که در آن مقادیر سال‌های ۲۰۱۹ و ۲۰۲۰ تخمینی است (نمودار ۱).

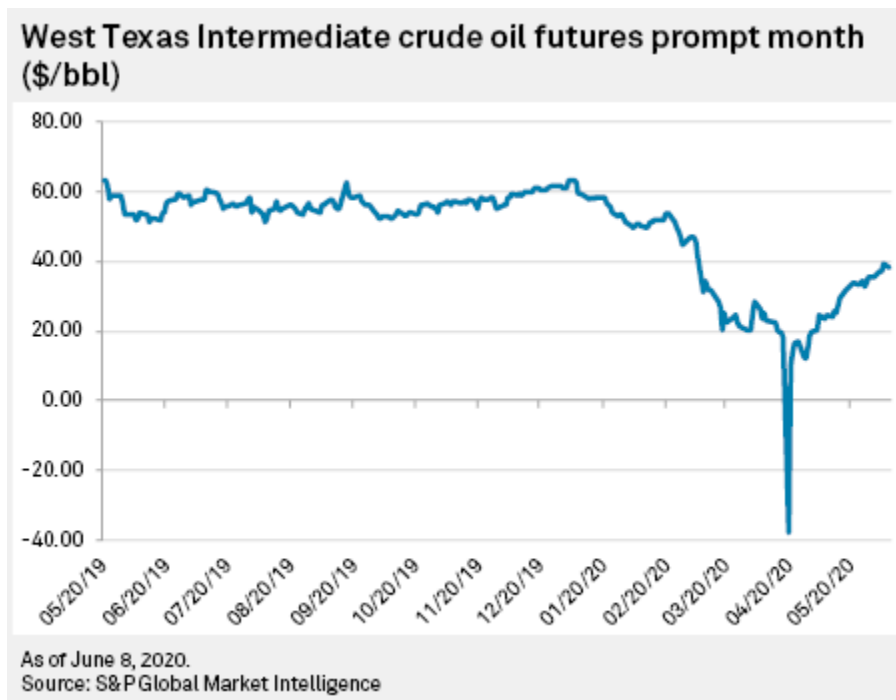
نمودار ۱- تغییر در شاخص توسعه انسانی



همان‌طور که در این نمودار مشاهده می‌شود، در سال ۲۰۰۹ یک کاهش غیر قابل اغماض در این شاخص مشاهده می‌شود؛ این در حالی است که این شاخص با توجه به اطلاعاتی که تا ژوئن ۲۰۲۰ در دسترس است، افت بسیار چشمگیرتری نسبت به بحران ۲۰۰۸ خواهد داشت.

علاوه بر بخش عرضه، با توجه به نااطمینانی که این بیماری در سطح جوامع در سراسر جهان ایجاد کرده است، تقاضای مواد اولیه در بسیاری از کشورها کاهش یافته است. به عنوان شاهد این مدعا می‌توان در نمودار ۲ مشاهده کرد که برای اولین بار آتی نفت خام (به عنوان یکی از مهم‌ترین مواد اولیه)، قیمت کمتر از صفر را در آوریل ۲۰۲۰ تجربه کرده است.

نمودار ۲- قیمت آتی نفت خام WTI



تقاضای نفت خود می‌تواند نمادی از تقاضای کل جهانی برای انواع کالاها و خدمات به عنوان نماینده‌ای از تولیدات ناخالص جهانی (GDP) باشد؛ از این رو کووید ۱۹ بخش تقاضای اقتصاد را نیز تحت تأثیر قرار داده است. توضیح واضح است که کووید ۱۹ تقاضای برخی کالاهای غیر ضروری را نظیر آژانس‌های مسافرتی، تفریحی، رستوران‌ها و ... به صورت مستقیم در جهان کاهش داده است.

بنابر آن چه گفته شد، کووید ۱۹ با اثرگذاری بر بخش تقاضا و عرضه به صورت هم‌زمان منجر به کوچک شدن اقتصاد جهانی شده است و این روند کاهشی با تداوم بحران کووید ۱۹ ادامه خواهد داشت. این روند کاهشی ابتدا از چین آغاز شد، سپس روند اقتصاد اروپا با سرایت این بیماری به کشورهای نظیر ایتالیا، فرانسه و اسپانیا کاهشی شد و در نهایت علی‌رغم مداخله ۷۰۰ میلیارد دلاری بانک مرکزی آمریکا، اقتصاد این کشور نیز متأثر از کووید ۱۹ شده است.

تأثیر کووید ۱۹ بر بازارهای مالی

از ۲۳ تا ۲۸ فوریه، بازارهای جهانی مبلغ شش تریلیون دلار از ارزش خود را با توجه به شاخص S&P داوجونز از دست دادند. همان‌گونه که در نمودار سه مشاهده می‌گردد، این شاخص پس از حدود هشت ماه مجدداً ارزش خود را در فوریه به دست آورده است. بین ۲۰ فوریه تا ۱۹ مارس، شاخص S&P500 کاهش ۲۸٪، شاخص FTSE250 کاهش ۴۱٪ و شاخص Nikkei کاهش ۲۹٪ داشته است.

نمودار ۳- شاخص جهانی سهام و اوراق قرضه ۱۰ ساله آمریکا



نمودار ۴- شاخص داوجونز



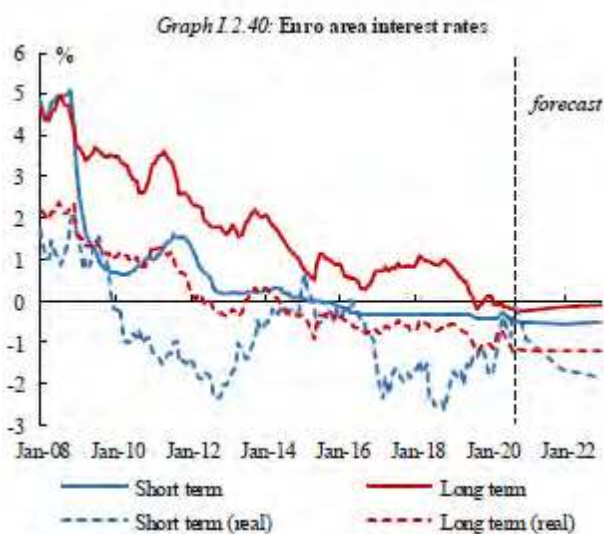
<https://www.macrotrends.net/1319/dow-jones-100-year-historical-chart>

با این که شاخص بازارهای مالی در جهان به ارزش قبلی خود رسیده‌اند اما باید در نظر داشت که عوامل بسیاری هستند که بر آینده این شاخص‌ها تأثیرگذار هستند. در ادامه سعی می‌شود دو مورد از تأثیرگذارترین عوامل ارائه گردد:

۱- نرخ بهره حقیقی

نرخ بهره حقیقی عبارت است از نرخ بهره اسمی منهای تورم. همان‌طور که از تعریف این شاخص بر می‌آید، به نوعی نرخ بهره حقیقی در بردارنده تورم نیز هست. هر چه نرخ بهره حقیقی بیشتر شود، ریسک سپرده‌گذاری در بانک نیز بیشتر می‌شود؛ در چنین شرایطی استقبال از سپرده‌گذاری بانکی کم و تقاضای سرمایه‌گذاری افزایش پیدا می‌کند. نمودار ۵ نشان‌دهنده نرخ تورم واقعی اتحادیه اروپا تا پاییز ۲۰۲۰ و تخمین آن تا پایان ۲۰۲۲ است. همان‌طور که در نمودار مشاهده می‌گردد، نرخ بهره واقعی در بلند مدت منفی و ثابت، در کوتاه مدت کاهشی و منفی است و همین عامل، بازار را به سمت خرید دارایی و بازار سرمایه به عنوان مصداقی از دارایی هدایت خواهد کرد. البته این روند با تسریع در کشف درمان بیماری کرونا، تعدیل خواهد شد زیرا عامل اصلی محرک تورم در بسیاری از کشورها ناشی از اعمال سیاست‌های پولی در دوره کووید ۱۹ است و با برطرف شدن آن تورم نیز کاهش می‌یابد.

نمودار ۵- نرخ بهره حقیقی و اسمی در کوتاه و بلند مدت



۲- ریسک‌های جهانی

از سال ۲۰۰۰ ریسک‌های زیادی در سطح جهان بر بازارهای مالی دنیا اثرگذار بوده است. ریسک‌هایی نظیر:

۱. جنگ عراق در سال ۲۰۰۳ و بیماری سارس

۲. بحران مالی سال ۲۰۰۷-۲۰۰۸

۳. بحران بدهی منطقه اروپا ۲۰۱۱-۲۰۱۲

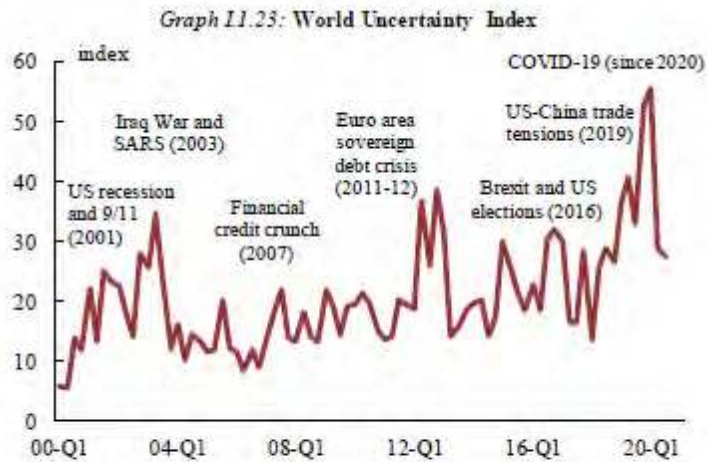
۴. برگزیت و انتخابات آمریکا

۵. تنش تجاری میان آمریکا و چین

۶. کووید ۱۹ (از سال ۲۰۲۰) و انتخابات آمریکا

برخی از اقتصاددانان سعی کردند با طراحی شاخص، این بحران‌ها را کمی کرده تا بتوان آن‌ها را با هم مقایسه کرد. همان‌طور که در نمودار ۶ مشاهده می‌گردد، ریسک نااطمینانی در سال ۲۰۲۰ که ناشی از کووید ۱۹ است، شاخص نااطمینانی جهانی، بیشترین مقدار را به خود اختصاص داده است.

نمودار ۶- شاخص نااطمینانی جهانی

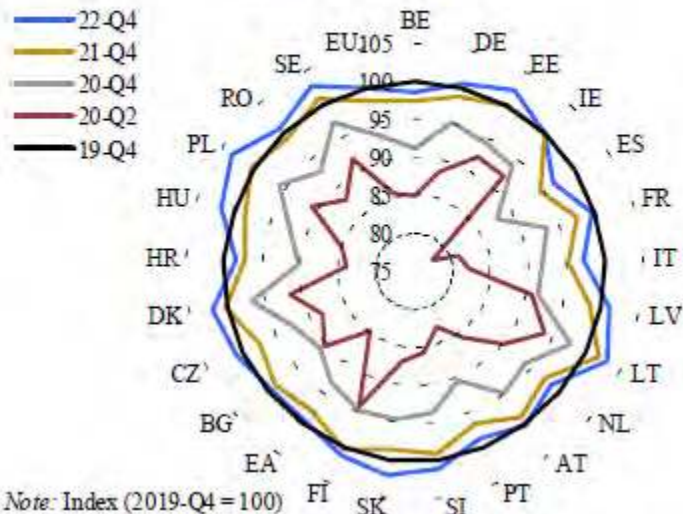


Source: Ahir, H, N Bloom, and D Furceri (2018), "World Uncertainty Index", Stanford mmeo (data download in October 2020).

همان‌طور که در نمودار ۷ مشاهده می‌گردد، اقتصاد تمام کشورهای مورد مطالعه، در فصل دوم سال ۲۰۲۰ به کوچکترین حالت خود رسیده‌اند و پس از آن سعی نموده‌اند با اتخاذ تدابیری اثرات کووید ۱۹ را بر اقتصاد خود بکاهند. آنچه از این تخمین برمی‌آید آن است که اقتصادها کوچک شده در سال ۲۰۲۰ حداقل دو سال طول می‌کشد تا به اندازه خود در سال ۲۰۱۹ دست یابند.

نمودار ۷- تولید ناخالص داخلی در بحران کووید ۱۹

Graph 11.1: GDP during the COVID-19 crisis, EU and Member States



Note: Index (2019-Q4 = 100)

| | | | | | | | | |
|--------------|------------|---------------|-----------------|-------------------|--------------|--------------|------------|--------------|
| لیتوانیا: LT | لاتویا: LV | ایتالیا: IT | فرانسه: FR | اسپانیا: ES | ایرلند: IE | استونیا: EE | آلمان: DE | بلژیک: BE |
| دانمارک: DK | چک: CZ | بلغارستان: BG | منطقه اروپا: EA | فنلاند: FI | اسلوواکی: SK | اسلوونیا: SI | پرتغال: PT | استرالیا: AT |
| | | هلند: NL | کرواسی: HR | اتحادیه اروپا: EU | سوئد: SE | رومانی: RO | لهستان: PL | مجارستان: HU |

اهمیت افشای تأثیرات بحران کووید-۱۹ بر بازار سرمایه و اقدامات نهاد ناظر

با توجه به عدم اطمینان ایجاد شده در بازار سرمایه ناشی از بحران کووید-۱۹، نهاد ناظر در هر کشور، متعهد به توسعه، بکارگیری مداوم و اجرای استانداردهای مربوط به گزارش‌های مالی با کیفیت بالا و اعمال مقررات افشاگری است که حائز اهمیت حیاتی برای عملکرد مناسب بازارهای سرمایه است. چنین شرایطی افشای اطلاعات خارج از صورت‌های مالی را با چالش بیشتری روبرو می‌کند. این چالش‌ها باعث می‌شود که افشای اطلاعات با کیفیت بالا از اهمیت بیشتری برخوردار شود.

سرمایه‌گذاران و سایر ذینفعان به اطلاعات مالی به موقع و با کیفیت بالا، همراه با افشای شفاف اطلاعات شرکت‌ها، از جمله اطلاعات مربوط به تأثیر بحران کووید-۱۹ بر عملکرد شرکت، وضعیت مالی، نقدینگی و چشم‌اندازهای آتی، نیاز دارند. این امر باید با نظارت فعال بر گزارش‌های مالی و فرایندهای حسابرسی توسط کمیته حسابرسی ناشر و بازرسان باشد که از ارائه اطلاعات قابل اعتماد و با کیفیت بالا به سرمایه‌گذاران اطمینان حاصل می‌کنند. با توجه به اهمیت تهیه انواع مختلف گزارش‌های مالی در شرایط فعلی، لازم است ناشران، از مهارت کافی در زمینه اندازه‌گیری منصفانه ارزش اوراق و تشخیص اختلالات ایجاد شده، حین ارزیابی استفاده کنند.

افشای اطلاعات باید تأثیرات بحران بر دارایی، بدهی، نقدینگی، ورشکستگی و مسائل مربوط به ادامه فعالیت شرکت و هرگونه عدم اطمینان قابل توجه، فرضیه، حساسیت، محرک‌های اصلی، استراتژی‌ها، خطرات و چشم‌اندازهای آینده مربوط به هر شرکت را شامل شود. بیان روشن اطلاعات بر اساس صورت‌های مالی و تفسیر آن توسط مدیران برای رفع نیازهای اطلاعاتی و اطمینان سرمایه‌گذاران امری ضروری است. به علاوه، افشای اطلاعات باید موارد زیر را پوشش دهد:

(۱) چگونگی تأثیر، یا پیش‌بینی نحوه اثرگذاری بحران کووید-۱۹ بر عملکرد مالی، وضعیت مالی و جریان‌های نقدی؛

(۲) اقداماتی که برای کنترل و کاهش تأثیرات منفی بحران در نظر گرفته شده است.

در کنار مسئولیت ناشران برای افشای به موقع و دقیق اطلاعات و صورت‌های مالی، انتظار می‌رود نهادهای تنظیم‌کننده مقررات و استانداردها با انجام بررسی‌های لازم، تنظیم مقررات و ارائه دستورالعمل‌های مناسب به جهت راهنمایی ناشران و سایر فعالان بازار سرمایه در کنار اقدامات حمایتی دولت، به صیانت از حقوق سرمایه‌گذاران و بهبود آسیب‌های ناشی از بحران موجود کمک کنند. بنا به درخواست سازمان بین‌المللی کمیسیون‌های اوراق بهادار^۱، نهاد ناظر کلیه کشورهای عضو، اقدامات پیشنهادی و اجرایی خود در شرایط بحران کووید-۱۹ را در سایت رسمی سازمان منتشر کرده‌اند. در این گزارش، به برخی از اقدامات مهم صورت گرفته توسط شماری از کشورهای منتخب پرداخته شده است.

اقدامات کشورها برای کمینه کردن اثرات کووید ۱۹

| اقدامات نهاد ناظر بازار سرمایه مالزی در مواجهه با کووید ۱۹ | |
|--|------------------------------|
| انعطاف‌پذیری کارگزاران سهام در مدیریت ریسک‌های اعتباری و حساب تضمین مشتریان شامل اقدامات زیر: | حساب‌های تضمین و موارد مرتبط |
| ۱- اعطای اختیار در تصمیم‌گیری به کارگزاران راجع به فروش یا عدم فروش سهام مشتریانی که کمتر از ۱۳۰٪ مبلغ الزامی در حساب تضمینی خود موجودی دارند. | |
| ۲- اجازه داده شد تا طیف وسیعی از دارایی‌ها نظیر انواع اوراق قرضه، واحدهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری، واحدهای تراست، طلا (به صورت فیزیکی) و دارایی‌های ثابت (مانند ملک و ...) به عنوان وثیقه پذیرفته | |

¹ International Organization of Securities Commissions ((IOSCO)

| | |
|--|--|
| <p>شود.</p> | |
| <p>اقدامات مربوط به نوسانات بازار:</p> <p>۱. استفاده از ریزساختار بازار (قطع‌کننده‌های مدار) هنگام سقوط شاخص معیار به میزان ۱۰٪، ۱۵٪، ۲۰٪ در یک روز؛</p> <p>۲. تعلیق موقت فروش استقراضی تا ۳۱ دسامبر ۲۰۲۰ به جز فروش استقراضی ETFها؛</p> | <p>کنترل تلاطم^۱ و فروش استقراضی</p> |
| <p>اقدامات مربوط به بنگاه‌ها</p> <p>۱. الزام نهادهای مالی^۲ به داشتن برنامه تداوم کسب و کار توسط نهاد ناظر مالزی (SC)؛</p> <p>۲. افزایش تعاملات با فعالان بازار جهت شناسایی و ارزیابی آسیب‌پذیری‌های ناشی از عدم دسترسی به نیروی انسانی به دلیل کووید ۱۹؛</p> <p>۳. ارزیابی آمادگی عملیاتی برای اطمینان از تداوم تعهدات تجاری نهادهای مالی در شرایط کاهش دسترسی به نیروی انسانی به دلیل کووید ۱۹؛</p> <p>۴. فعال کردن کار در منزل توسط مرکز تداوم کسب و کار؛</p> <p>۵. الزام فعالان بازار به ایجاد محیطی امن و بهداشتی برای کارکنان، مشتریان و سایر بخش‌های خارجی تا بازگشت به ظرفیت کامل.</p> | <p>برنامه‌های تداوم کسب و کار^۲</p> |
| <p>اقدامات مربوط به نهاد ناظر</p> <p>۱. تهیه دستورالعمل راجع به سفر کارکنان و تعامل با اشخاص خارجی</p> <p>۲. محدودیت ورود برای بازدیدکنندگان SC</p> <p>۳. قرنطینه کارکنان در خانه</p> <p>۴. افزایش بهداشت در فضای کار</p> <p>۵. محدود کردن جلسات حضوری</p> | |
| <p>۱. نظارت بر رعایت الزامات احتیاطی و حصول اطمینان از کفایت سرمایه نهادهای مالی به خصوص صندوق‌های سرمایه‌گذاری؛</p> <p>۲. تأسیس صندوق جبران خسارت بازار سرمایه^۵ در ۲۰۱۹ با مبلغ ۱۱۳ میلیون دلار</p> <p>۳. افزایش تعاملات SC با فعالان بازار سرمایه به منظور ارزیابی آسیب‌پذیری آنها، شناسایی ریسک‌های در حال ظهور و توسعه مداخلات لازم</p> | <p>بازرسی و نظارت در محل</p> |
| <p>۱. امکان ارسال درخواست برای تعویق مجامع عمومی سالیان ناشرانی که حداکثر ۶ ماه تا زمان برگزاری مجمع فرصت دارند؛</p> <p>۲. تمدید دو ماهه مجامع عمومی سالیانه برای مدیران صندوق‌های سرمایه‌گذاری املاک و مستغلات؛</p> <p>۳. برگزاری مجامع به صورت مجازی.</p> | <p>الزاماتی پیرامون مجامع عمومی سالیانه (AGM)</p> |
| <p>۱. تمدید زمان ارسال برنامه تطبیق با مقررات به نهاد ناظر توسط شرکت‌های سهامی عام از ۱۲ ماه به ۱۴ ماه</p> <p>۲. یک ماه تمدید خودکار برای انتشار گزارش‌های سه ماهه و سالانه و صورت‌های مالی حسابرسی‌شده شش</p> | <p>گزارشگری مالی و افشای اطلاعات</p> |

¹ Volatility

² Business Continuity Plans

³ Market Intermediaries

⁴ Business Obligations

⁵ Capital Market Compensation Fund

| | |
|--|---------------------------------|
| <p>ماهه و یک ساله؛</p> <p>۳. تمدید زمان ارسال فرم‌های معاملاتی سوپا نکول اعتباری؛</p> <p>۴. تشویق نهادهای مالی به کاهش ساعات (۱۰ صبح تا ۳ بعد از ظهر) ارائه خدمات پیشخوان</p> <p>۵. تسهیل در دسترسی بیشتر به تامین مالی برای شرکت‌های کوچک و متوسط؛</p> <p>۶. امکان ارائه درخواست انتشار اوراق قابل تبدیل بدون نیاز به استفاده از خدمات مشاوره عرضه؛</p> | |
| <p>تشویق فعالان بازار به ایمیل سوالات و شکایات خود راجع به فرصت‌طلبی هکر ها و سرقت اطلاعات به نهاد ناظر و افزایش آموزش در حوزه‌های مربوط به سوء استفاده و تقلب به سرمایه‌گذاران.</p> | <p>تقلب و کلاهبرداری</p> |
| <p>۱. رصد مداوم نهاد ناظر بر روند فروش و همچنین ابطال واحدهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری و شرایط نقدینگی صندوق‌های سرمایه‌گذاری؛</p> <p>۲. تحلیل حساسیت و تست تنش توسط SC روی بازخرید صندوق‌های سرمایه‌گذاری بر اساس سطوح مختلف تاثیر بر بازار سرمایه</p> <p>۳. تهیه گزارشات بیشتر برای شناسایی ریسک‌های کلیدی و ریسک‌هایی که صندوق‌ها در معرض آن قرار دارند؛</p> <p>۴. وجود راهنمایی مطابق با توصیه‌های IOSCO در فوریه ۲۰۱۸ برای مدیریت ریسک نقدینگی صندوق‌های سرمایه‌گذاری؛</p> | <p>مدیریت دارایی</p> |
| <p>۱. تاسیس صندوق سرمایه‌گذاری مشترک^۱ دولتی با سرمایه ۵۰۰ میلیون رینگیت، در کنار سرمایه‌گذاران خصوصی، برای سرمایه‌گذاری در شرکت‌هایی که در مراحل ابتدایی و رشد قرار دارند؛</p> <p>۲- به منظور تشویق شرکت‌های درحال رشد برای تامین مالی از طریق بازار سرمایه، نهاد ناظر و بورس، کارمزد پذیرش در بازارهای کوچک و متوسط و همچنین کارمزد پذیرش در بازار اصلی برای شرکت‌هایی که ارزش بازار کمتر از ۵۰۰ میلیون رینگیت دارند، برای مدت ۱۲ ماه لغو گردید؛</p> <p>۳- تخفیف ۵۰٪ کارمزدهای سالانه پذیرش در سال ۲۰۲۰ برای ناشران پذیرفته شده؛</p> <p>۴- لغو کارمزد سالانه تمامی اشخاص حقیقی که گواهی ارائه خدمات بازار سرمایه یا گواهی نمایندگی خدمات بازار سرمایه در اختیار دارند. افرادی که قبل از اعلان کارمزد پرداخته کرده‌اند، مبالغ پرداختی آنها به‌عنوان اعتبار سال آینده در نظر گرفته شد.</p> <p>۵- کاهش حداقل الزامات آموزش مداوم حرفه‌ای (CPE) از ۲۰ به ۱۰ امتیاز به مدت ۱۲ ماه برای کلیه دارندگان گواهی خدمات بازار سرمایه و کارمندان اشخاص ثبت شده؛</p> | <p>سایر موارد</p> |

| | |
|--|--|
| <p>اقدامات نهاد ناظر بازار سرمایه آلمان در مواجهه با کووید ۱۹</p> | |
| <p>۱. ارتباط با برخی از شرکت‌های سرمایه‌گذاری تحت نظارت که نقش بازارساز و یا تامین‌کننده نقدینگی در بازار ایفا می‌کنند و الزام آن‌ها به اطلاع‌رسانی نسبت به موقعیت‌های حساس و اضطراری یا موارد اضطراری به نهاد ناظر؛</p> <p>۲. انجام تحقیق پیمایشی از شرکت‌های سیدگردان، شرکت‌های سرمایه‌گذاری شامل صندوق‌ها و سپرده‌گذاری‌ها درخصوص برنامه‌ریزی (برنامه‌ریزی واکنش) برای موارد حساس و اضطراری؛</p> <p>۳. تغییر در تعهدات گزارشی: گزارشات منظم جای خود را به گزارشات موقت می‌دهند.</p> | <p>برنامه‌های تداوم کسب و کار</p> |

¹ Co-Investment Fund

| | |
|------------------------------|---|
| مدیریت دارایی | کنترل روزانه نقدینگی و حجم ابطال در صندوق‌های سرمایه‌گذاری توسط BaFin |
| بازرسی و نظارت در محل | <p>۱. تعلیق بازدیدهای محلی از نهادهای تحت نظارت توسط حساب‌برسان داخلی و امکان حسابرسی از راه دور</p> <p>۲. الزام نهادهای تحت نظارت به ایجاد دسترسی الکترونیکی برای حساب‌برسان به اسناد و مطالب مربوطه</p> <p>۳. امکان تعویق بازرسی در محل، در صورت عدم امکان دسترسی</p> |

| اقدامات نهاد ناظر بازار سرمایه عربستان سعودی در مواجهه با کووید ۱۹ | |
|---|---|
| برنامه‌های تداوم کسب کار | <p>۱. لغو کلیه سفرهای کاری، آموزشی و کنفرانس‌های کارکنان، الزام کارمندان به اعلام قصد هرگونه سفر خارجی در آینده، به حداقل رساندن جلسات فیزیکی و جایگزینی آنها با ویدیو کنفرانس؛</p> <p>۲. کاهش موقتی ساعات معاملات به بازه ۱۰ الی ۱۳؛</p> <p>۳. تشکیل کمیته مدیریت بحران کووید-۱۹ متشکل از مدیران اجرایی مربوطه و تیم‌های فنی نهاد ناظر عربستان.</p> |
| بازرسی در محل و نظارت | <p>۱. ایجاد گزینه تعلیق بستن موقت حساب (فریز حساب) و به روزرسانی حساب‌های سرمایه‌گذاری به منظور جلوگیری از حضور مشتریان در نهادهای مالی؛</p> <p>۲. به تعویق انداختن پرداخت هزینه‌های تمدید مجوز نهادهای مالی در عربستان سعودی تا سه ماه؛</p> <p>۳. تمدید زمان دریافت گواهینامه بین المللی مدیریت ثروت و سرمایه‌گذاری برای افراد ثبت شده در وظایف یا حیطة مربوط به مدیریت دارایی و تجزیه و تحلیل سرمایه‌گذاری، به مدت سه ماه؛</p> <p>۴. تمدید مجوز شروع به فعالیت شرکت‌های فین‌تک به مدت سه ماه.</p> |
| الزامات مربوط به برگزاری مجامع عمومی سالانه | <p>۱. برگزاری مجامع عمومی به صورت ویدیو کنفرانس؛</p> <p>۲. استفاده از خدمات رأی‌گیری الکترونیکی ارائه شده توسط سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار^۱ در قالب سامانه تداولاتی^۲؛</p> <p>۳. معافیت شرکت‌های پذیرفته شده از پرداخت کارمزدهای مربوط به نهاد ناظر بازار سرمایه عربستان به مدت یک سال و ناشران اوراق بدهی تا پایان سال ۲۰۲۵.</p> |
| ارائه گزارش‌های مالی و الزامات افشای آن | <p>۱. نهاد ناظر بازار سرمایه عربستان موقتاً زمان لازم برای موسسات مجاز به انجام معاملات اوراق بهادار جهت افشای اطلاعات صورت حساب سرمایه‌گذاری مربوط به هر یک از مشتریان خود را، از سه روز کاری به پنج روز کاری از تاریخ درخواست نهاد ناظر، تغییر داد؛</p> <p>۲. تمدید مهلت ارائه گزارش‌های مالی ناشران، صندوق‌های سرمایه‌گذاری املاک و مستغلات و صندوق‌های قابل معامله در بورس به مدت یک ماه.</p> <p>۳. تمدید مهلت ارائه صورت‌های مالی حسابرسی شده، گزارشات سالانه حسابرسی شده، گزارشات سالانه هیئت مدیره شرکت‌های پذیرفته شده به مدت ۲ ماه و گزارشات ماهانه صندوق‌های سرمایه‌گذاری به مدت ۳۰ روز از پس از مهلت مقرر؛</p> |
| آموزش و آگاهی بخشی به سرمایه‌گذاران | نهاد ناظر بازار سرمایه عربستان، صفحه مربوط به اقدامات بازار سرمایه در شرایط کووید-۱۹ را در وب سایت خود راه اندازی کرد. |

¹ Securities Depository Center Company (Edaa)

² Tadawulaty

| اقدامات نهاد ناظر ترکیه در مواجهه با کووید ۱۹ | |
|---|--|
| وجه تضمین و سیاست‌های مربوط به آن | درخصوص خرید اعتباری و فروش استقرایی، اجازه انعطاف در اجرای الزامات مربوط به رعایت وجه تضمین از سوی شرکت‌های سرمایه‌گذاری از سوی نهاد ناظر صادر شد... |
| فروش استقرایی و کنترل تلاطم | <ol style="list-style-type: none"> ۱. ممنوعیت فروش استقرایی؛ ۲. امکان بازخرید سهام معامله شده بدون محدودیت برای ناشران. بازخرید می‌بایست با افشای هدف معامله، حداکثر تعداد سهام مورد معامله و حداکثر قیمت سهام مزبور توسط هیئت مدیره انجام شود؛ ۳. کاهش حد نوسان قیمتی بازار بورس اوراق بهادار استانبول^۱ به ۱۰ درصد؛ ۴. اعمال کف نوسان نزولی ۵ درصد و سقف صعود ۱۰ درصد به‌عنوان حدود نوسان قیمت؛ ۵. کاهش زمان توقف نماد در بورس استانبول به ۳۰ دقیقه (در صورت بروز شرایط توقف)؛ ۶. کاهش حد نوسان قیمتی در صندوق‌های قابل معامله، گواهی املاک و مستغلات، صندوق‌های سرمایه گذاری املاک و مستغلات و صندوق‌های سرمایه گذاری جسورانه از ۲۰ به ۱۰؛ ۷. نوسان مجاز ۵۰ درصدی برای حق تقدم در نظر گرفته شده است؛ ۸. کاهش محدودیت قیمتی روزانه قرارداد آتی تک سهم و شاخص‌های سهام بورس اوراق بهادار استانبول^۲ به ۱۰ درصد. |
| برنامه‌های تداوم کسب و کار | <p style="text-align: right;">بنگاه‌ها:</p> <ul style="list-style-type: none"> • کلیه رویدادها و جلسات از جمله جلسات مجمع عمومی از ماه مارس به پایان ماه آوریل موکول می‌شود؛ ۱. دریافت سفارشات مشتری از طریق ابزارهای الکترونیکی جایگزین که متعاقباً از طریق وبسایت رسمی نهاد ناظر به اطلاع عموم می‌رسد؛ ۲. ارسال دستورالعمل‌های مربوط به هیئت بورس اوراق بهادار ترکیه از طریق پست الکترونیکی به شرکت‌های سرمایه‌گذاری؛ <p style="text-align: right;">نهادهای ناظر:</p> <ol style="list-style-type: none"> ۱. کلیه موسسات دولتی باید سازوکارهایی را به صورت ساعات کاری انعطاف پذیر، تقسیم شیفت‌ها و دسترسی از راه دور ایجاد کنند، مشروط بر حضور کارکنان کافی به منظور جلوگیری از بروز اختلال در ارائه خدمات عمومی. |
| ارائه گزارش‌های مالی و الزامات افشای آن | <ol style="list-style-type: none"> ۲. تمدید مهلت ارائه گزارش‌های مالی سالانه برای سال ۲۰۱۹ و گزارش‌های مالی سه ماهه برای سه ماهه اول سال ۲۰۲۰ تا یک ماه پس از مهلت قانونی در قانون بازار سرمایه؛ ۳. تمدید مهلت ارائه گزارش‌های مالی سالانه صندوق‌های سرمایه‌گذاری برای سال ۲۰۱۹ و تاریخ افشای گزارش‌های مالی سه ماهه صندوق‌های بازنشستگی برای سه ماهه اول سال ۲۰۲۰ تا ۳۰ آوریل ۲۰۲۰؛ ۴. تمدید مهلت ارائه گزارش‌های مالی سه ماهه برای سه ماهه اول سال ۲۰۲۰ تا ۳۰ روز پس از مهلت قانونی؛ ۵. تمدید مهلت ارائه گزارش‌های مالی اعلام نشده برای سال ۲۰۱۹ تا یک ماه پس از مهلت مقرر. |
| مدیریت دارایی | نظارت مستمر بر صندوق‌ها به منظور بررسی استرس (تنش) در نیازهای نقدینگی صندوق. |

¹ BIST Stars and BIST Main Market

² BIST30, BIST Bank, BIST Industrial, BIST Liquid Bank and BIST Liquid 10 Ex Banks

| اقدامات نهاد ناظر بازار سرمایه پاکستان در مواجهه با کووید ۱۹ | |
|--|--|
| کاهش سختگیری در حوزه ارزشگذاری وثیقه حساب تضمین به منظور تسهیل در امکان افزایش نقدینگی در بازار سرمایه؛ | وجه تضمین و سیاست‌های مربوط به آن |
| <p>۱. مجاز بودن فروش استقرای بدون پشتوانه در معاملات آتی قابل تحویل^۱ فقط در شرایطی که نوسان قیمت رو به بالا یا بدون تغییر باشد؛</p> <p>۲. افزایش مدت زمان توقف کل بازار (با در نظر گرفتن تمام شاخص‌ها) در زمان نوسانات شدید بازار، از ۴۵ دقیقه به ۱۲۰ دقیقه برای مدت ۱۵ روز؛</p> <p>۳. کاهش مدت زمان توقف کل بازار (با در نظر گرفتن تمام شاخص‌ها) از ۱۲۰ دقیقه به ۶۰ دقیقه هم چنین در ۷۵ دقیقه پایانی بازار نباید توقفی وجود داشته باشد.</p> | فروش استقرای و کنترل نوسانات |
| <p>بنگاه‌ها:</p> <p>۱. به منظور تسهیل الزامات احراز هویت در زمان افتتاح حساب سرمایه‌گذاری، سرمایه‌گذار تا ۹۰ روز پس از افتتاح حساب مجاز به دریافت تأییدیه بیومتریک از سپرده‌گذاری مرکزی خواهد بود؛</p> <p>۲. کارکنان کارگزاری می‌توانند جهت ثبت سفارش مشتریان از تلفن‌های همراهی که شماره آنها در پرونده کارگزار وارد شده و قابلیت ضبط مکالمات توسط کارگزار را دارد استفاده کنند؛</p> <p>۳. طبق توصیه مقامات محلی برای معاملات عمومی، تا دستورالعمل‌های بعدی، دفاتر اصلی شرکت‌ها^۲ و تمامی شعب آنها تعطیل خواهند ماند؛</p> <p>۴. بازرسی از اسناد و سوابق شرکت‌ها، متوقف می‌شود. با این حال، در صورت نیاز شدید، فقط بازرسی آنلاین به صورت موردی مجاز است؛</p> <p>۵. مجاز شدن بازرسی از اسناد و سوابق شرکت‌ها، مشروط به تنظیم قرار قبلی و رعایت الزامات بهداشتی؛</p> <p>۶. به علت مشکلات شرکت‌ها در پاسخگویی به سوالات و نامه‌ها در دفاتر اصلی شرکت، مهلت زمان پاسخگویی به ۳۰ روز افزایش یافته است؛</p> <p>نهاد ناظر:</p> <p>۱. فراهم آوردن تسهیلات کار در منزل برای کارمندان با شرایط پزشکی خاص و در معرض خطر ابتلا؛</p> <p>۲. الزام کلیه بخش‌های نهاد ناظر بورس اوراق بهادار به فعالیت ۵۰ نیروی کار از دفتر و ۵۰ نیروی کار از خانه به صورت چرخشی هر دو هفته؛</p> <p>۳. تعلیق فعالیت‌های غیرضروری (به عنوان مثال برگزاری جلسات آموزشی)؛</p> <p>۴. برگزاری جلسات دادرسی از طریق اسکایپ و به صورت آنلاین؛</p> | برنامه‌های تداوم کسب و کار |
| <p>۱. توقف فعالیت بازرسی در محل شرکت‌های بورسی؛</p> <p>۲. تمدید مهلت ارائه گزارش‌های حسابرسی شده کارگزاری‌ها تا ۱ ماه پس از تاریخ مقرر؛</p> | بازرسی در محل و نظارت |
| <p>۱. برگزاری مجامع عمومی سالانه شرکت‌های سهامی از طریق کنفرانس تلفنی و ویدئویی؛</p> <p>۲. استفاده از ارتباطات ویدئویی، وبینار و غیره برای جلوگیری از اجتماعات بزرگ و مشارکت سهامداران از طریق ابزارهای الکترونیکی؛</p> | الزامات مربوط به برگزاری مجامع عمومی سالانه |

¹ Blank Sale transactions in Deliverable Futures Market (DFM)

² Company Registration Offices (CROs)

| | |
|--|---|
| <p>۳. مجامع عمومی سالانه شرکت‌های فوق‌الذکر که در آن انتخاب هیئت مدیره صورت می‌پذیرد، در صورت ثبت علت تاخیر می‌تواند با تاخیر تشکیل شود.</p> | |
| <p>۴. تمدید زمان اجرای استاندارد گزارشگری مالی بین‌المللی (IFRS9)^۱ به مدت یک سال برای کلیه شرکت‌های مالی غیربانکی؛</p> <p>۵. همه شرکت‌های مالی غیر بانکی^۲ وام دهنده از جمله موسسات اعطاکننده وام‌های خرد، مجاز هستند که بازپرداخت اصل وام را به تعویق بیندازند یا زمان بازپرداخت وام‌ها را براساس درخواست وام‌گیرندگان دوباره تنظیم کنند؛</p> <p>۶. اختیار تمدید ۳۰ روزه برای ارائه صورت‌های مالی سالانه و سه ماهه اول حسابرسی شده کلیه شرکت‌ها؛</p> <p>۷. شرکت‌های غیربانکی اعطاکننده وام‌های خرد^۳ موظفند گزارش‌های هفتگی مربوط به تعویق یا برنامه ریزی مجدد وام‌ها را برای نظارت به نهاد ناظر بورس اوراق بهادار ارائه دهند.</p> <p>۸. انتشار اطلاعات حساب‌های سرمایه‌گذاری و اطلاعیه‌های شرکت‌ها از طریق سیستم یکپارچه گزارشگری مالی شرکت‌های پاکستان^۴، و سایر ابزارهای الکترونیکی مانند ایمیل و واتساپ، علاوه بر بارگذاری این اطلاعات در وبسایت رسمی شرکت.</p> | <p>ارائه گزارش‌های مالی و الزامات افشای آن</p> |
| <p>هشدارهای عمومی از طریق ابزارهای الکترونیکی به منظور افزایش آگاهی عموم مردم در مورد هرگونه کلاهبرداری مرتبط با کووید-۱۹.</p> | <p>کلاهبرداری</p> |
| <p>۱. افزایش حداکثر دوره استقراض توسط صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک برای اهداف بازخريد از ۹۰ روز به ۳۶۵ برای حمایت از صنعت صندوق‌های سرمایه‌گذاری؛</p> <p>۲. نظارت انجمن صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک پاکستان بر کلیه شرکت‌های مدیریت دارایی، به منظور اطمینان از اجرای برنامه‌های تداوم کسب و کار؛</p> <p>۳. اقدامات شرکت‌های مدیریت دارایی برای کمک به سرمایه‌گذاران شامل کاهش هزینه مدیریت، هزینه ابطال، سرمایه‌گذاری آنلاین و بازخريد و غیره؛</p> <p>۴. افزایش زمان تنظیم مجدد محدودیت‌های قانونی نقض شده ناشی از بازخريد از چهار ماه به شش ماه؛</p> <p>۵. تمدید زمان اعلام خالص ارزش دارایی روزانه از ساعت ۱۸:۳۰ تا آغاز روز کاری بعد؛</p> <p>۶. تمدید زمان اعلام سود ماهانه^۵ برای ماه مارس تا پایان ماه آوریل؛</p> <p>۷. افزایش حد مجاز اعمال تخفیف اختیاری برای ارزش‌گذاری اوراق بدهی توسط شرکت‌های مدیریت دارایی؛</p> <p>۸. اطلاع‌رسانی به سرمایه‌گذاران از طریق پیامک یا ایمیل به جای ارسال صورتحساب؛</p> <p>۹. افزایش شرایط اخذ گواهینامه اجباری برای واسطه‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک از شش ماه به ۹ ماه؛</p> <p>۱۰. تمدید مهلت انجام تغییرات لازم در اسناد و فرم‌های اساسی در مورد طبقه‌بندی ریسک در صندوق‌های سرمایه‌گذاری به مدت ۶۰ روز؛</p> <p>۱۱. تمدید زمان ارائه صورت‌های مالی سه ماهه برای صندوق‌های سرمایه‌گذاری با سرمایه ثابت و متغیر به</p> | <p>مدیریت دارایی</p> |

¹ International Financial Reporting Standard (IFRS)

² Non-Banking Financial Company (NBFC)

³ Non-Bank Microfinance Companies (NBMFCs)

⁴ Pakistan Unified Corporate Action Reporting System (PUCAR)

⁵ Regulatory Monthly Returns

| | |
|--|--|
| مدت ۳۰ روز؛ ۱۲. افزایش مدت زمان لازم برای اطمینان از رعایت نصاب‌های صندوق برای صندوق‌های با سرمایه متغیر به ۱۸۰ روز. | |
|--|--|